

ENDESA, S.A.
y Sociedades Dependientes

**Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al periodo
enero–septiembre de 2018**

Madrid, 5 de noviembre de 2018

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTE AL PERIODO

ENERO-SEPTIEMBRE DE 2018

Índice.

1. Evolución y Resultado de los Negocios en el periodo enero-septiembre de 2018.....	3
1.1. Resultados Consolidados.....	3
1.2. Cambios en los principios contables.....	3
1.3. Análisis de Resultados.....	4
1.4. Resultados por Segmentos.....	12
2. Otra Información.....	16
2.1. Política de Gestión de Riesgos.....	16
2.2. Perímetro de Consolidación.....	17
2.3. Otra Información.....	20
3. Marco Regulatorio.....	21
4. Liquidez y Recursos de Capital.....	23
4.1. Gestión Financiera.....	23
4.2. Flujos de Efectivo.....	26
4.3. Inversiones.....	28
4.4. Dividendos.....	29
ANEXO I – Anexo Estadístico.....	30
ANEXO II – Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs).....	35
ANEXO III – Efecto en el Estado de Situación Financiera Consolidado a 1 de enero de 2018 de los Cambios en los Principios Contables.....	37
ANEXO IV – Impacto en los Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo de nueve meses terminado a 30 de septiembre de 2018 de los Cambios en los Principios Contables.....	39

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE

AL PERIODO ENERO-SEPTIEMBRE DE 2018

1. Evolución y Resultado de los Negocios en el periodo enero-septiembre de 2018.

1.1. Resultados Consolidados.

El beneficio neto de ENDESA ascendió a 1.193 millones de euros (+10,0%) en el periodo enero-septiembre de 2018.

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 1.193 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2018, lo que supone un aumento del 10,0% frente a los 1.085 millones de euros obtenidos en el periodo enero-septiembre de 2017.

A continuación se presenta la distribución del beneficio neto entre los Negocios de ENDESA durante el periodo enero-septiembre de 2018 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior (véase Apartado 1.4. Resultados por Segmentos de este Informe de Gestión Consolidado):

Millones de Euros

	Beneficio Neto			
	Enero - Septiembre 2018	Enero - Septiembre 2017	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	394	310	27,1	33,0
Distribución	770	680	13,2	64,5
Estructura y Otros ⁽¹⁾	29	95	(69,5)	2,5
TOTAL	1.193	1.085	10,0	100,0

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

1.2. Cambios en los principios contables.

En el Anexo III de este Informe de Gestión Consolidado se incluye el efecto en el Estado de Situación Financiera Consolidado a 1 de enero de 2018 de los cambios por la aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” y la NIIF 15 “Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes”.

Como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” ENDESA ha procedido a la aplicación de un modelo de deterioro basado en el método de pérdida esperada.

Como consecuencia de la primera aplicación de la NIIF 15 “Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes”, ENDESA ha procedido a la activación en el Activo no Corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado de los costes incrementales incurridos en la obtención de dichos contratos con clientes, que, hasta el 1 de enero de 2018, se registraban en el Estado del Resultado Consolidado.

Dicho activo se amortiza de forma sistemática en función de la vida media esperada de los contratos con clientes asociados a dichos costes, que, a esa fecha, oscila en un periodo comprendido entre 1,4 años y 9 años.

Por lo que respecta al método de transición adoptado en la primera aplicación de ambas Normas, ENDESA ha optado por el método de aplicación retroactiva con el efecto acumulado de dicha aplicación a 1 de enero de 2018.

En el Anexo IV de este Informe de Gestión Consolidado se incluye un detalle del impacto de la aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” y la NIIF 15 “Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes” en los Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo enero-septiembre de 2018.

1.3. Análisis de Resultados.

A continuación se presenta el detalle de las magnitudes más relevantes del Estado del Resultado Consolidado de ENDESA en el periodo enero-septiembre de 2018 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Magnitudes más Relevantes			
	Enero - Septiembre 2018	Enero - Septiembre 2017	Diferencia	% Var.
Ingresos	15.353	14.824	529	3,6
Margen de Contribución	4.271	4.006	265	6,6
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ⁽¹⁾	2.791	2.548	243	9,5
Resultado de Explotación (EBIT) ⁽²⁾	1.644	1.476	168	11,4
Resultado Financiero Neto	(106)	(94)	(12)	12,8
Resultado Antes de Impuestos	1.539	1.394	145	10,4
Resultado Neto	1.193	1.085	108	10,0

(1) Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) = Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios + Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo - Gastos de Personal - Otros Gastos Fijos de Explotación.

(2) Resultado de Explotación (EBIT) = Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) - Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del periodo enero-septiembre de 2018 se ha situado en 2.791 millones de euros (+9,5%). Para analizar su evolución durante el periodo hay que tener en consideración los siguientes factores:

- La disminución en el coste de las compras de energía (-2,1%) y los consumos de combustibles (-1,6%) debido, fundamentalmente, a la menor producción térmica y nuclear del periodo, a pesar del aumento del precio aritmético acumulado en el mercado mayorista de electricidad (55,4 €/MWh; +10,1%).
- El menor gasto registrado en el periodo enero-septiembre de 2017 por el Bono Social por importe de 142 millones de euros de acuerdo con la Orden ETU/929/2017, de 28 de septiembre, por la que se ejecuta la sentencia habida en relación con la obligación de reintegro con cargo al Sistema Eléctrico de la totalidad de las cantidades abonadas por ENDESA, S.A. en concepto de Bono Social en los ejercicios 2015 y 2016.
- La variación de 109 millones de euros en los ingresos regulados de la actividad de distribución en el periodo enero-septiembre de 2018 de acuerdo con la metodología derivada del Real Decreto 1048/2013, de 27 de diciembre.

El resultado de explotación (EBIT) del periodo enero-septiembre de 2018 ha aumentado un 11,4% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior situándose en 1.644 millones de euros como consecuencia, fundamentalmente, del aumento del 9,5% en el resultado bruto de explotación (EBITDA).

1.3.1. Ingresos.

En el periodo enero-septiembre de 2018 los ingresos se situaron en 15.353 millones de euros, 529 millones de euros (+3,6%) superiores a los obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

A continuación se presenta el detalle del epígrafe de los ingresos del periodo enero-septiembre de 2018 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Ingresos			
	Enero - Septiembre 2018 ⁽¹⁾	Enero - Septiembre 2017 ⁽¹⁾	Diferencia	% Var.
Ventas	14.650	14.449	201	1,4
Otros Ingresos de Explotación	703	375	328	87,5
TOTAL	15.353	14.824	529	3,6

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2018 y 2017.

Entorno de mercado.

Durante el periodo enero-septiembre de 2018 la demanda eléctrica ha presentado la siguiente evolución:

- La demanda acumulada peninsular de energía eléctrica ha aumentado un 0,9% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior (+1,1% corregidos los efectos de laboralidad y temperatura).
- La demanda acumulada de energía eléctrica en los Territorios No Peninsulares (TNP) finalizó el periodo enero-septiembre de 2018 con un aumento del 1,7% en las Islas Baleares y una reducción del 0,7% en las Islas Canarias respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (+1,1% y -0,7%, respectivamente, corregidos los efectos de laboralidad y temperatura).

El periodo enero-septiembre de 2018 se ha caracterizado por precios más altos situándose el precio aritmético acumulado en el mercado mayorista de electricidad en 55,4 €/MWh (+10,1%) como consecuencia, principalmente, del aumento del precio de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂) y de la evolución de los precios de las materias primas.

La contribución acumulada de las energías renovables al conjunto de la producción peninsular acumulada durante el periodo ha sido del 39,1% (35,7% en el periodo enero-septiembre de 2017).

En este entorno:

- La producción eléctrica peninsular de ENDESA del periodo enero-septiembre de 2018 fue de 45.912 GWh, un 5,1% inferior a la del mismo periodo del ejercicio anterior conforme al siguiente detalle: ciclos combinados (3.907 GWh, -33,2%), centrales de carbón (13.972 GWh, -12,0%), centrales nucleares (18.458 GWh, -7,6%), renovables y cogeneración (2.711 GWh, +8,0%) e hidroeléctricas (6.864 GWh, +63,5%).
- La producción en los Territorios No Peninsulares (TNP) fue de 9.636 GWh (-2,1%).
- Las tecnologías nuclear y renovables, incluyendo la hidroeléctrica, representaron el 50,5% del "mix" de generación de ENDESA, frente al 81,7% del resto del sector (45,8% y 77,0%, respectivamente, en el periodo enero-septiembre de 2017).

A 30 de septiembre de 2018 ENDESA alcanzó las siguientes cuotas en el mercado de electricidad:

- 24,2% en generación eléctrica peninsular.
- 43,7% en distribución de electricidad.
- 33,6% en comercialización de electricidad.

Durante el periodo enero-septiembre de 2018 la demanda convencional de gas ha aumentado un 6,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y, a 30 de septiembre de 2018, ENDESA alcanzó una cuota de mercado del 16,2% en ventas de gas a clientes del mercado liberalizado.

Ventas.

A continuación se presenta el detalle de las ventas de ENDESA del periodo enero-septiembre de 2018 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Ventas			
	Enero - Septiembre 2018 ⁽¹⁾	Enero - Septiembre 2017 ⁽¹⁾	Diferencia	% Var.
Ventas de Electricidad	10.684	10.830	(146)	(1,3)
Ventas Mercado Liberalizado España	6.255	6.354	(99)	(1,6)
Ventas Mercados Liberalizados Europeos fuera de España	749	780	(31)	(4,0)
Ventas a Precio Regulado	1.761	1.845	(84)	(4,6)
Ventas Mercado Mayorista	850	835	15	1,8
Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)	989	933	56	6,0
Otras Ventas de Electricidad	80	83	(3)	(3,6)
Ventas de Gas	1.825	1.597	228	14,3
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	1.650	1.541	109	7,1
Otras Ventas y Prestación de Servicios	491	481	10	2,1
TOTAL	14.650	14.449	201	1,4

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2018 y 2017.

Ventas de electricidad a clientes del mercado liberalizado.

A 30 de septiembre de 2018 el número de clientes de electricidad de ENDESA en el mercado liberalizado era de 5.670.236, con un aumento del 1,4% respecto del número de clientes existentes a 31 de diciembre de 2017 conforme al siguiente detalle:

- 4.593.538 (-0,2%) en el mercado peninsular español.
- 814.051 (+3,4%) en el mercado de los Territorios No Peninsulares (TNP).
- 262.647 (+28,3%) en mercados liberalizados europeos fuera de España.

Las ventas netas de ENDESA al conjunto de estos clientes en el periodo enero-septiembre de 2018 han ascendido a un total de 58.686 GWh, con una disminución del 6,5% respecto al periodo enero-septiembre de 2017 conforme al siguiente detalle:

- 51.332 GWh (-6,1%) en el mercado liberalizado español.
- 7.354 GWh (-9,4%) en mercados liberalizados europeos fuera de España.

En términos económicos, las ventas del periodo enero-septiembre de 2018 en el mercado liberalizado ascendieron a 7.004 millones de euros (-1,8%) conforme al siguiente detalle:

- Las ventas en el mercado liberalizado español fueron de 6.255 millones de euros, inferiores en 99 millones de euros (-1,6%) a las del mismo periodo del ejercicio anterior debido, fundamentalmente, a la disminución en las unidades físicas vendidas.
- Los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España ascendieron a 749 millones de euros, inferiores en 31 millones de euros (-4,0%) a los del periodo enero-septiembre de 2017 debido, principalmente, a la disminución del volumen de la electricidad vendida en Portugal, Alemania y Holanda como consecuencia de la variación del “mix” de clientes.

Ventas de electricidad a precio regulado.

Durante el periodo enero-septiembre de 2018:

- ENDESA ha vendido 9.331 GWh a los clientes a los que se aplica el precio regulado, a través de su sociedad Comercializadora de Referencia, un 3,7% menos que en el periodo enero-septiembre de 2017.
- Estas ventas han supuesto un ingreso de 1.761 millones de euros, un 4,6% inferior al del periodo enero-septiembre de 2017, debido, fundamentalmente, a la disminución en las unidades físicas vendidas.

Ventas de gas.

A 30 de septiembre de 2018 el número de clientes de gas de ENDESA era de 1.594.356, con un aumento del 2,2% respecto del número de clientes existentes a 31 de diciembre de 2017:

- 235.204 (-4,5%) en el mercado regulado.
- 1.359.152 (+3,4%) en el mercado liberalizado.

ENDESA ha vendido 61.433 GWh a clientes en el mercado de gas natural en el periodo enero-septiembre de 2018, lo que supone un aumento del 4,2% respecto del periodo enero-septiembre de 2017.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el periodo enero-septiembre de 2018 ascendieron a 1.825 millones de euros, 228 millones de euros (+14,3%) superiores a los del periodo enero-septiembre de 2017 conforme al siguiente detalle:

- Las ventas de gas en el mercado liberalizado fueron de 1.767 millones de euros, superiores en 225 millones de euros (+14,6%) a las del periodo enero-septiembre de 2017 debido, fundamentalmente, al aumento del precio de venta.
- Los ingresos por ventas de gas a clientes a precio regulado ascendieron a 58 millones de euros, superiores en 3 millones de euros (+5,5%) a los del periodo enero-septiembre de 2017, debido, principalmente, al aumento de las unidades físicas vendidas.

Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP).

En el periodo enero-septiembre de 2018 las compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) han ascendido a 989 millones de euros, con un aumento de 56 millones de euros (+6,0%) respecto a las del mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia, fundamentalmente, del aumento de los costes de combustibles por la evolución de los precios de las materias primas.

Distribución de electricidad.

Durante el periodo enero-septiembre de 2018 ENDESA distribuyó 88.620 GWh en el mercado español, un 0,3% menos que en el periodo enero-septiembre de 2017.

El ingreso regulado de la actividad de distribución durante el periodo enero-septiembre de 2018 ha ascendido a 1.650 millones de euros, 109 millones de euros superior (+7,1%) al registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior debido, fundamentalmente, a la aplicación de la metodología derivada del Real Decreto 1048/2013, de 27 de diciembre.

Otros ingresos de explotación.

A continuación se presenta el detalle de los otros ingresos de explotación del periodo enero-septiembre de 2018 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

	Millones de Euros				
	Otros Ingresos de Explotación				
	Enero - Septiembre 2018 (1)	Enero - Septiembre 2017 (1)	Diferencia	% Var.	
Variación Derivados de Materias Energéticas	455	120	335		279,2
Imputación a Resultados de Subvenciones	127	133	(6)		(4,5)
Derechos de Contratación	30	35	(5)		(14,3)
Otros	91	87	4		4,6
TOTAL	703	375	328		87,5

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2018 y 2017.

En el periodo enero-septiembre de 2018, el importe de los otros ingresos de explotación ha ascendido a 703 millones de euros, con un aumento de 328 millones de euros (+87,5%) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia, fundamentalmente, del aumento de

335 millones de euros (+279,2%) en los ingresos por valoración y liquidación de derivados de materias energéticas debido a la evolución de la valoración y liquidación de derivados de gas y de electricidad que se compensa, parcialmente, con el aumento de 173 millones de euros (+102,4%) en los gastos por ese mismo concepto registrados en el epígrafe “Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios”.

1.3.2. Costes de explotación.

Los costes de explotación del periodo enero-septiembre de 2018 han ascendido a 13.854 millones de euros, con un aumento del 2,7% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

A continuación se presenta el detalle de los costes de explotación del periodo enero-septiembre de 2018 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

	Costes de Explotación			
	Enero - Septiembre 2018 ⁽¹⁾	Enero - Septiembre 2017 ⁽¹⁾	Diferencia	% Var.
Aprovisionamientos y Servicios	11.082	10.818	264	2,4
Compras de Energía	3.601	3.680	(79)	(2,1)
Consumo de Combustibles	1.627	1.653	(26)	(1,6)
Gastos de Transporte	4.156	4.193	(37)	(0,9)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	1.698	1.292	406	31,4
Gastos de Personal	704	673	31	4,6
Otros Gastos Fijos de Explotación	921	933	(12)	(1,3)
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	1.147	1.072	75	7,0
TOTAL	13.854	13.496	358	2,7

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2018 y 2017.

Aprovisionamientos y servicios (costes variables).

Los costes por aprovisionamientos y servicios (costes variables) del periodo enero-septiembre de 2018 han ascendido a 11.082 millones de euros, con un aumento del 2,4% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

La evolución de estos costes en el periodo enero-septiembre de 2018 ha sido la siguiente:

- Las compras de energía y el consumo de combustibles han disminuido en 105 millones de euros (-2,0%) debido a la menor producción térmica y nuclear del periodo, a pesar del aumento del precio aritmético acumulado en el mercado mayorista de electricidad (55,4 €/MWh; +10,1%).
- El epígrafe “Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios” ha ascendido a 1.698 millones de euros, superior en 406 millones de euros (+31,4%) al del mismo periodo del ejercicio anterior. Dicha variación recoge, principalmente:
 - o El aumento en 173 millones de euros (+102,4%) en los gastos por derivados de materias energéticas, compensado en parte por el aumento de 335 millones de euros (+279,2%) en los ingresos por este mismo concepto registrados en el epígrafe “Otros Ingresos de Explotación”, como consecuencia de la evolución de la valoración y liquidación de derivados de gas y electricidad.
 - o El menor gasto registrado en el periodo enero-septiembre de 2017 por el Bono Social por importe de 142 millones de euros de acuerdo con la Orden ETU/929/2017, de 28 de septiembre, por la que se ejecuta la sentencia habida en relación con la obligación de reintegro con cargo al Sistema Eléctrico de la totalidad de las cantidades abonadas por ENDESA, S.A. en concepto de Bono Social en los ejercicios 2015 y 2016.
 - o El aumento en 53 millones de euros en el coste de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂), a pesar de la menor producción térmica, como consecuencia del incremento de los precios de mercado.

- o La disminución de 50 millones de euros como consecuencia de la activación, a partir del 1 de enero de 2018, de los costes incrementales incurridos en la obtención de los contratos con clientes (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).
- o El aumento de 20 millones de euros en el coste de los servicios de valor añadido (SVAs), como consecuencia de la mayor facturación realizada por esta actividad (29 millones de euros).

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

En el periodo enero-septiembre de 2018 los costes fijos han ascendido a 1.625 millones de euros, lo que supone un aumento de 19 millones de euros (+1,2%) en comparación con los del mismo periodo del año anterior.

A continuación se presenta el detalle de los costes fijos del periodo enero-septiembre de 2018 y su variación respecto al mismo periodo del ejercicio anterior:

	Costes Fijos			
	Enero - Septiembre 2018 ⁽¹⁾	Enero - Septiembre 2017 ⁽¹⁾	Diferencia	% Var.
Gastos de Personal	704	673	31	4,6
Otros Gastos Fijos de Explotación	921	933	(12)	(1,3)
TOTAL	1.625	1.606	19	1,2

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2018 y 2017.

Gastos de personal.

Los gastos de personal del periodo enero-septiembre de 2018 han ascendido a 704 millones de euros, con un aumento de 31 millones de euros (+4,6%) respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

En los periodos enero-septiembre de 2018 y 2017 los gastos de personal se han visto afectados por la evolución de la actualización de las provisiones por expedientes de regulación de empleo en vigor y acuerdos de suspensión de contrato (3 millones de euros y 16 millones de euros, ambos positivos, respectivamente), y la dotación de provisiones para hacer frente a planes de relevo de plantilla, indemnizaciones y otros riesgos de carácter fiscal y laboral (28 millones de euros y 2 millones de euros, respectivamente).

Aislado dichos efectos, los gastos de personal del periodo enero-septiembre de 2018 habrían disminuido en 8 millones de euros (-1,2%) como consecuencia, fundamentalmente, de la reducción de la plantilla media en 183 empleados (-1,9%).

Otros gastos fijos de explotación.

Los otros gastos fijos de explotación en el periodo enero-septiembre de 2018 se situaron en 921 millones de euros, lo que supone una disminución de 12 millones de euros (-1,3%) respecto al mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia, principalmente, de la disminución de los expedientes sancionadores y tributos y tasas por importe de 16 millones de euros.

Aislado dicho efecto, los otros gastos fijos de explotación del periodo enero-septiembre de 2018 habrían aumentado en 4 millones de euros (+0,5%) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

Amortizaciones y pérdidas por deterioro.

A continuación se presenta el detalle de las amortizaciones y pérdidas por deterioro del periodo enero-septiembre de 2018 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro			
	Enero - Septiembre 2018 ⁽¹⁾	Enero - Septiembre 2017 ⁽¹⁾	Diferencia	% Var.
Dotación Amortización Inmovilizado Material	909	873	36	4,1
Dotación Pérdidas por Deterioro Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias	-	(15)	15	Na
Dotación Amortización Activo Intangible	160	113	47	41,6
Dotación Pérdidas por Deterioro Activo Intangible	(1)	-	(1)	Na
Dotación Provisiones para Insolvencias y Otros	79	101	(22)	(21,8)
TOTAL	1.147	1.072	75	7,0

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2018 y 2017.

Para analizar la evolución de las amortizaciones y pérdidas por deterioro durante el periodo enero-septiembre de 2018 hay que tener en cuenta los siguientes efectos:

- La activación a partir del 1 de enero de 2018 en el Activo no Corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado de los costes incrementales incurridos en la obtención de los contratos con clientes conforme a la NIIF 15 “Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes” así como el deterioro de valor de los activos financieros conforme a la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, recoge un aumento de 48 millones de euros en el gasto de amortizaciones por este concepto (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).
- Durante el periodo enero-septiembre de 2017 se produjo también la reversión de pérdidas por deterioro de inmovilizado material dotadas en ejercicios anteriores sobre determinados terrenos por importe de 15 millones de euros.

Sin tener en consideración los efectos descritos en los párrafos anteriores, las amortizaciones y pérdidas por deterioro del periodo enero-septiembre de 2018 habrían aumentado en 12 millones de euros (+1,1%) con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

1.3.3. Resultado financiero neto.

El resultado financiero neto de los periodos enero-septiembre de 2018 y 2017 ha sido negativo por importe de 106 millones de euros y 94 millones de euros, respectivamente.

A continuación se presenta el detalle del resultado financiero neto del periodo enero-septiembre de 2018 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Resultado Financiero Neto ⁽¹⁾			
	Enero - Septiembre 2018 ⁽²⁾	Enero - Septiembre 2017 ⁽²⁾	Diferencia	% Var.
Ingreso Financiero	29	39	(10)	(25,6)
Gasto Financiero	(133)	(135)	2	(1,5)
Diferencias de Cambio Netas	(2)	2	(4)	(200,0)
TOTAL	(106)	(94)	(12)	12,8

(1) Resultado Financiero Neto = Ingreso Financiero - Gasto Financiero + Diferencias de Cambio Netas.

(2) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2018 y 2017.

En el periodo enero-septiembre de 2018, el gasto financiero neto ascendió a 104 millones de euros, 8 millones de euros superiores (+8,3%) a los del mismo periodo del ejercicio anterior.

En el periodo enero-septiembre de 2018 las diferencias de cambio netas han sido negativas por importe de 2 millones de euros (2 millones de euros, positivas, en el periodo enero-septiembre de 2017).

Para analizar la evolución del gasto financiero neto hay que tener en consideración los siguientes efectos:

- En ambos periodos se ha producido una actualización en las provisiones asociadas a las obligaciones derivadas de los expedientes de regulación de empleo en vigor y acuerdos de suspensión de contrato, desmantelamiento de instalaciones y deterioro de valor de los activos financieros conforme a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado) por importe neto de 10 millones de euros, negativos, en el periodo enero-septiembre de 2018 y 2 millones de euros, positivos, en el periodo enero-septiembre de 2017.
- En enero-septiembre de 2018 se han reconocido ingresos financieros relativos a la regularización de intereses por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas en España del ejercicio 2013 por importe de 7 millones de euros (véase Apartado 3. Marco Regulatorio de este Informe de Gestión Consolidado) y en enero-septiembre de 2017 relativos al Auto del Tribunal Supremo referente al incidente de ejecución de Sentencia promovido por ENDESA y relativa al Bono Social por importe de 6 millones de euros.

Sin considerar los impactos señalados en los párrafos anteriores, el gasto financiero neto habría disminuido en 3 millones de euros (-2,9%) debido a la combinación de los siguientes efectos (véase Apartado 4.1. Gestión Financiera de este Informe de Gestión Consolidado):

- El menor coste medio de la deuda financiera bruta, que ha pasado de un 2,2% en enero-septiembre de 2017 a un 1,9% en enero-septiembre de 2018, que ha compensado;
- El aumento de la deuda financiera media bruta de ambos periodos, que ha evolucionado desde 6.088 millones de euros en enero-septiembre de 2017 a 6.666 millones de euros en enero-septiembre de 2018.

1.3.4. Resultado neto de sociedades por el método de participación.

En el periodo enero-septiembre de 2018 el resultado neto de sociedades por el método de participación ha ascendido a 28 millones de euros frente a 18 millones de euros, ambos positivos, en el periodo enero-septiembre de 2017, siendo el detalle el siguiente:

Millones de Euros	Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	
	Enero - Septiembre 2018 ⁽¹⁾	Enero - Septiembre 2017 ⁽¹⁾
Sociedades Asociadas	6	2
Tecnatom, S.A.	-	(4)
Gorona del Viento El Hierro, S.A.	-	3
Otras	6	3
Negocios Conjuntos	22	16
Tejo Energia - Produção e Distribuição de Energia Eléctrica, S.A.	7	7
Elecgas, S.A.	6	6
Pegop - Energia Eléctrica, S.A.	2	2
Suministradora Eléctrica de Cádiz, S.A.	2	1
Énergie Électrique de Tahhadart, S.A.	1	5
Nuclenor, S.A.	-	(8)
Otros	4	3
TOTAL	28	18

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2018 y 2017.

1.3.5. Resultado en venta de activos.

En el periodo enero-septiembre de 2018 el resultado en venta de activos ha ascendido a 27 millones de euros frente a 7 millones de euros, ambos negativos, en el periodo enero-septiembre de 2017, siendo el detalle el siguiente:

Millones de Euros	Resultado en Venta de Activos	
	Enero - Septiembre 2018 ⁽¹⁾	Enero - Septiembre 2017 ⁽¹⁾
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo y Otros	-	10
Enajenaciones de Inmovilizado Material	(2)	2
Comisiones de Operaciones de Factoring	(25)	(19)
TOTAL	(27)	(7)

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2018 y 2017.

1.3.6. Impuesto sobre Sociedades.

En el periodo enero-septiembre de 2018 el gasto por Impuesto sobre Sociedades ha ascendido a 340 millones de euros, lo que supone un aumento de 38 millones de euros (+12,6%) respecto del importe registrado en el mismo periodo del año anterior.

La tasa efectiva del periodo enero-septiembre de 2018 se sitúa en un 22,1% (21,7% en el periodo enero-septiembre de 2017).

Durante el periodo enero-septiembre de 2018 este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado recoge un importe de 9 millones de euros como consecuencia de la inspección llevada a cabo por la Agencia Tributaria en relación al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2011 a 2014.

Sin considerar el efecto descrito en el párrafo anterior, la tasa efectiva del periodo enero-septiembre de 2018 se situaría en un 21,5%.

1.3.7. Resultado neto.

El beneficio neto atribuido a la Sociedad Dominante en el periodo enero-septiembre de 2018 ha ascendido a 1.193 millones de euros, lo que supone un aumento de 108 millones de euros (+10,0%) respecto del importe obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

1.4. Resultados por Segmentos.

A continuación se presenta el detalle de las magnitudes más relevantes de los Negocios de ENDESA durante los periodos enero-septiembre de 2018 y 2017:

Millones de Euros

	Enero - Septiembre 2018 ⁽⁴⁾				Enero - Septiembre 2017 ⁽⁴⁾			
	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Otros ⁽³⁾	TOTAL	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Otros ⁽³⁾	TOTAL
Ingresos	13.442	2.069	(158)	15.353	13.049	1.923	(148)	14.824
Margen de Contribución	2.432	1.924	(85)	4.271	2.133	1.810	63	4.006
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ⁽¹⁾	1.280	1.520	(9)	2.791	1.050	1.388	110	2.548
Resultado de Explotación (EBIT) ⁽²⁾	627	1.059	(42)	1.644	452	952	72	1.476
Resultado Financiero Neto	(124)	(59)	77	(106)	(71)	(71)	48	(94)
Resultado Antes de Impuestos	497	1.007	35	1.539	378	892	124	1.394
Resultado Neto	394	770	29	1.193	310	680	95	1.085

- (1) Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) = Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios + Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo - Gastos de Personal - Otros Gastos Fijos de Explotación.
(2) Resultado de Explotación (EBIT) = Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) - Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro.
(3) Estructura, Servicios y Ajustes.
(4) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2018 y 2017.

1.4.1. Margen de Contribución.

A continuación se presenta la distribución de las ventas y otros ingresos de explotación entre los Negocios de ENDESA en el periodo enero-septiembre de 2018 y su variación respecto al mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Ventas				Otros Ingresos de Explotación			
	Enero - Septiembre 2018 ⁽²⁾	Enero - Septiembre 2017 ⁽²⁾	% Var.	% Aportación al Total	Enero - Septiembre 2018 ⁽²⁾	Enero - Septiembre 2017 ⁽²⁾	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	12.896	12.837	0,5	88,0	546	212	157,5	77,7
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	1.597	1.463	9,2	10,9	5	6	(16,7)	0,7
Resto de Generación y Comercialización	12.094	11.687	3,5	82,6	541	206	162,6	77,0
Ajustes	(795)	(313)	154,0	(5,5)	-	-	-	-
Distribución	1.874	1.737	7,9	12,8	195	186	4,8	27,7
Estructura y Otros ⁽¹⁾	(120)	(125)	(4,0)	(0,8)	(38)	(23)	65,2	(5,4)
TOTAL	14.650	14.449	1,4	100,0	703	375	87,5	100,0

- (1) Estructura, Servicios y Ajustes.
(2) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2018 y 2017.

La distribución de los aprovisionamientos y servicios entre los Negocios de ENDESA durante el periodo enero-septiembre de 2018 y su variación respecto al mismo periodo del ejercicio anterior es la siguiente:

Millones de Euros

	Aprovisionamientos y Servicios ⁽²⁾			
	Enero - Septiembre 2018 ⁽³⁾	Enero - Septiembre 2017 ⁽³⁾	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	11.010	10.916	0,9	99,4
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	1.125	931	20,8	10,2
Resto de Generación y Comercialización	10.676	10.294	3,7	96,3
Ajustes	(791)	(309)	156,0	(7,1)
Distribución	145	113	28,3	1,3
Estructura y Otros ⁽¹⁾	(73)	(211)	(65,4)	(0,7)
TOTAL	11.082	10.818	2,4	100,0

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

(2) Aprovisionamientos y Servicios = Compras de Energía + Consumo de Combustibles + Gastos de Transporte + Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios.

(3) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2018 y 2017.

La distribución del margen de contribución entre los Negocios de ENDESA durante el periodo enero-septiembre de 2018 y su variación respecto al mismo periodo del ejercicio anterior es la siguiente:

Millones de Euros

	Margen de Contribución ⁽²⁾			
	Enero - Septiembre 2018 ⁽³⁾	Enero - Septiembre 2017 ⁽³⁾	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	2.432	2.133	14,0	56,9
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	477	538	(11,3)	11,2
Resto de Generación y Comercialización	1.959	1.599	22,5	45,8
Ajustes	(4)	(4)	-	(0,1)
Distribución	1.924	1.810	6,3	45,0
Estructura y Otros ⁽¹⁾	(85)	63	Na	(1,9)
TOTAL	4.271	4.006	6,6	100,0

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

(2) Margen de Contribución = Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios.

(3) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2018 y 2017.

Segmento de Generación y Comercialización.

El margen y de contribución del Segmento de Generación y Comercialización en el periodo enero-septiembre de 2018 ha ascendido a 2.432 millones de euros, lo que supone un aumento de 299 millones de euros (+14,0%) en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia, fundamentalmente, de los siguientes aspectos:

- La disminución en el coste de las compras de energía (-2,2%) y los consumos de combustibles (-1,6%) debido, fundamentalmente, a la menor producción térmica y nuclear del periodo, a pesar del aumento del precio aritmético acumulado en el mercado mayorista de electricidad (55,4 €/MWh; +10,1%).
- La evolución positiva de los ingresos y gastos por valoración de materias energéticas por importe de 162 millones de euros como consecuencia de la evolución de la valoración y liquidación de derivados de gas y de electricidad (véanse Apartados 1.3.1. Ingresos y 1.3.2. Costes de Explotación de este Informe de Gestión Consolidado).
- El aumento de 53 millones de euros en los costes de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂), a pesar de la menor producción térmica, como consecuencia del incremento de los precios de mercado.
- La disminución de los costes por importe de 50 millones de euros como consecuencia de la activación en el Activo no Corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado de los costes incrementales incurridos en la obtención de los contratos con clientes a partir del 1 de enero de 2018 (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).

Segmento de Distribución.

El margen de contribución del Segmento de Distribución en el periodo enero-septiembre de 2018 ha ascendido a 1.924 millones de euros, lo que supone un aumento de 114 millones de euros (+6,3%) en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior debido, principalmente, a la retribución de la actividad de distribución.

Estructura y Otros.

El margen de contribución de Estructura y Otros en el periodo enero-septiembre de 2018 ha ascendido a 85 millones de euros, negativos, lo que supone una disminución de 148 millones de euros en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

Dicha variación es consecuencia, principalmente, del menor gasto registrado por el Bono Social en el periodo enero-septiembre de 2017 por importe de 142 millones de euros de acuerdo con la Orden ETU/929/2017, de 28 de septiembre, por la que se ejecuta la sentencia habida a este respecto y se ordena a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) el pago de la totalidad de las cantidades abonadas por ENDESA, S.A. en concepto de Bono Social en los ejercicios 2015 y 2016.

1.4.2. Resultado Bruto de Explotación (EBITDA).

A continuación se presenta la distribución del resultado bruto de explotación (EBITDA) entre los Negocios de ENDESA en el periodo enero-septiembre de 2018 y su variación respecto al mismo periodo del ejercicio anterior:

	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ⁽²⁾			
	Enero - Septiembre 2018 ⁽³⁾	Enero - Septiembre 2017 ⁽³⁾	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	1.280	1.050	21,9	45,9
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	286	360	(20,6)	10,2
Resto de Generación y Comercialización	994	690	44,1	35,7
Ajustes	-	-	-	-
Distribución	1.520	1.388	9,5	54,4
Estructura y Otros ⁽¹⁾	(9)	110	Na	(0,3)
TOTAL	2.791	2.548	9,5	100,0

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

(2) Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) = Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios + Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo - Gastos de Personal - Otros Gastos Fijos de Explotación.

(3) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2018 y 2017.

La distribución de los gastos de personal y los otros gastos fijos de explotación entre los Negocios de ENDESA durante el periodo enero-septiembre de 2018 y su variación respecto al mismo periodo del ejercicio anterior es la siguiente:

	Gastos de Personal				Otros Gastos Fijos de Explotación			
	Enero - Septiembre 2018 ⁽²⁾	Enero - Septiembre 2017 ⁽²⁾	% Var.	% Aportación al Total	Enero - Septiembre 2018 ⁽²⁾	Enero - Septiembre 2017 ⁽²⁾	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	396	353	12,2	56,3	789	755	4,5	85,7
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	60	64	(6,3)	8,5	132	114	15,8	14,3
Resto de Generación y Comercialización	336	289	16,3	47,8	661	645	2,5	71,8
Ajustes	-	-	-	-	(4)	(4)	-	(0,4)
Distribución	191	200	(4,5)	27,1	315	330	(4,5)	34,2
Estructura y Otros ⁽¹⁾	117	120	(2,5)	16,6	(183)	(152)	20,4	(19,9)
TOTAL	704	673	4,6	100,0	921	933	(1,3)	100,0

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

(2) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2018 y 2017.

Segmento de Generación y Comercialización.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del periodo enero-septiembre de 2018 de este Segmento se ha situado en 1.280 millones de euros (+21,9%). Para analizar la evolución durante el periodo enero-septiembre de 2018 hay que tener en consideración:

- El aumento del 14,0% en el margen de contribución.
- El aumento del 12,2% en los gastos de personal como consecuencia de la mayor plantilla media durante el periodo (+0,9%) y de la evolución de la actualización de las provisiones por expedientes de regulación de empleo en vigor y acuerdos de suspensión de contrato (5 millones de euros, negativos, en el periodo enero-septiembre de 2018 y 5 millones de euros, positivos, en el periodo enero-septiembre de 2017), y la dotación de provisiones para hacer frente a planes de relevo de plantilla, indemnizaciones y otros riesgos de carácter fiscal y laboral por importe de 34 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2018 (1 millón de euros en el periodo enero-septiembre de 2017).

Segmento de Distribución.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del periodo enero-septiembre de 2018 de este Segmento se ha situado en 1.520 millones de euros (+9,5%) e incluye, entre otros:

- La evolución positiva del margen de contribución (+6,3%).
- La evolución de los costes fijos, que se han reducido en 24 millones de euros como consecuencia de los menores gastos de personal (-4,5%) debido, fundamentalmente, a la disminución en la plantilla media (-3,8%) y al impacto de la actualización de las provisiones para planes de optimización de plantilla (5 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2018 y 1 millón de euros, ambos positivos, en el periodo enero-septiembre de 2017), de la aplicación de provisiones asociadas a indemnizaciones y otros riesgos de carácter fiscal y laboral por importe de 2 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2018 (dotación de provisiones por importe de 1 millón de euros en el periodo enero-septiembre de 2017) y de la reducción en otros gastos fijos de explotación (-4,5%) debido, principalmente, a la disminución en 7 millones de euros del importe de los expedientes sancionadores.

Estructura y Otros.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del periodo enero-septiembre de 2018 de Estructura y Otros ha disminuido en 119 millones de euros e incluye, entre otros:

- La variación del margen de contribución como consecuencia del menor gasto registrado por el Bono Social en el periodo enero-septiembre de 2017.
- La disminución de los gastos de personal como consecuencia, fundamentalmente, de la disminución de la plantilla media (-6,6%) compensada, parcialmente, por la evolución de la actualización de las provisiones por expedientes de regulación de empleo en vigor y acuerdos de suspensión de contrato (3 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2018 y 10 millones de euros, ambos positivos, en el periodo enero-septiembre de 2017) y la aplicación de provisiones relativas a indemnizaciones y otros riesgos de carácter fiscal y laboral por importe de 4 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2018.

1.4.3. Resultado de Explotación (EBIT).

A continuación se presenta la distribución del resultado de explotación (EBIT) entre los Negocios de ENDESA en el periodo enero-septiembre de 2018 y su variación respecto al mismo periodo del ejercicio anterior:

	Resultado de Explotación (EBIT) ⁽²⁾			
	Enero - Septiembre 2018 ⁽³⁾	Enero - Septiembre 2017 ⁽³⁾	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	627	452	38,7	38,1
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	164	233	(29,6)	10,0
Resto de Generación y Comercialización	463	219	111,4	28,1
Ajustes	-	-	-	-
Distribución	1.059	952	11,2	64,4
Estructura y Otros ⁽¹⁾	(42)	72	Na	(2,5)
TOTAL	1.644	1.476	11,4	100,0

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

(2) Resultado de Explotación (EBIT) = Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) - Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro.

(3) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2018 y 2017.

La distribución de las amortizaciones y pérdidas por deterioro entre los Negocios de ENDESA durante el periodo enero-septiembre de 2018 y su variación respecto al mismo periodo del ejercicio anterior es la siguiente:

Millones de Euros

	Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro			
	Enero - Septiembre 2018 ⁽²⁾	Enero - Septiembre 2017 ⁽²⁾	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	653	598	9,2	56,9
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	122	127	(3,9)	10,6
Resto de Generación y Comercialización	531	471	12,7	46,3
Ajustes	-	-	-	-
Distribución	461	436	5,7	40,2
Estructura y Otros ⁽¹⁾	33	38	(13,2)	2,9
TOTAL	1.147	1.072	7,0	100,0

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

(2) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2018 y 2017.

Segmento de Generación y Comercialización.

El resultado de explotación (EBIT) del periodo enero-septiembre de 2018 del Segmento de Generación y Comercialización se ha situado en 627 millones de euros (+38,7%) e incluye, entre otros:

- El aumento del 21,9% del resultado bruto de explotación (EBITDA).
- El aumento en el gasto de amortizaciones del periodo enero-septiembre de 2018 en 55 millones de euros (+9,2%) debido al incremento de 45 millones de euros consecuencia de la activación en el Activo no Corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado de los costes incrementales incurridos en la obtención de los contratos con clientes conforme a la NIIF 15 "Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes" así como al deterioro de valor de los activos financieros conforme a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" a partir del 1 de enero de 2018 (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).

Segmento de Distribución.

El resultado de explotación (EBIT) del periodo enero-septiembre de 2018 del Segmento de Distribución ha aumentado en 107 millones de euros (+11,2%) respecto al mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia, principalmente, del aumento del 9,5% en el resultado bruto de explotación (EBITDA).

Estructura y Otros.

El resultado de explotación (EBIT) del periodo enero-septiembre de 2018 de Estructura y Otros se ha situado en 42 millones de euros, negativos, debido, fundamentalmente, a la disminución de 119 millones de euros en el resultado bruto de explotación (EBITDA).

2. Otra Información.

2.1. Política de Gestión de Riesgos.

Durante el periodo enero-septiembre de 2018, ENDESA ha seguido la misma política de gestión de riesgos que la descrita en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017. 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 2017.

2.2. Perímetro de Consolidación.

Operaciones Societarias relacionadas con la adjudicación de capacidad otorgada en las subastas de renovables.

Durante el periodo enero-septiembre de 2018 se han formalizado las siguientes operaciones de adquisición de sociedades destinadas todas ellas al desarrollo de la capacidad eólica y fotovoltaica adjudicada a ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) en las subastas de capacidad celebradas en el ejercicio 2017:

	Fecha de Adquisición	Tecnología	Porcentaje de Participación a 30 de Septiembre de 2018		Porcentaje de Participación a 31 de Diciembre de 2017	
			Control	Económico	Control	Económico
Valdecaballero Solar, S.L.U.	9 de enero de 2018	Fotovoltaica	100,00	100,00	-	-
Navalvillar Solar, S.L.U.	9 de enero de 2018	Fotovoltaica	100,00	100,00	-	-
Castiblanco Solar, S.L.U.	9 de enero de 2018	Fotovoltaica	100,00	100,00	-	-
Parque Eólico Muniesa, S.L.U.	12 de enero de 2018	Eólica	100,00	100,00	-	-
Parque Eólico Farlán, S.L.U.	12 de enero de 2018	Eólica	100,00	100,00	-	-
Aranort Desarrollos, S.L.U.	19 de enero de 2018	Eólica	100,00	100,00	-	-
Bosa del Ebro, S.L.	21 de febrero de 2018	Eólica	51,00	51,00	-	-
Tauste Energía Distribuida, S.L.	23 de marzo de 2018	Eólica	51,00	51,00	-	-
Eólica del Cierzo, S.L.U.	23 de marzo de 2018	Eólica	100,00	100,00	-	-
San Francisco de Borja, S.A.	23 de marzo de 2018	Eólica	66,67	66,67	-	-
Energía Eólica Alto del Llano, S.L.U.	11 de mayo de 2018	Eólica	100,00	100,00	-	-
Sistemas Energéticos Campoliva, S.A.U.	17 de julio de 2018	Eólica	100,00	100,00	-	-

El precio acordado para el conjunto de las mencionadas operaciones ha sido de 4 millones de euros (véase Apartado 4.2. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).

ENDESA ha contabilizado la adquisición de estas sociedades como una combinación de negocios y, de la aplicación del método de adquisición, se ha procedido a reconocer de forma definitiva, en cada una de las fechas de adquisición, los activos adquiridos y pasivos asumidos (Activos Netos Adquiridos) de las mencionadas sociedades por su valor razonable, en las siguientes partidas de los Estados Financieros Consolidados:

Millones de Euros	Valor Razonable
Activo no Corriente	5
Inmovilizado Material	5
Activo Corriente	1
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	1
TOTAL ACTIVO	6
Pasivo No Corriente	1
Pasivos por Impuesto Diferido	1
Pasivo Corriente	1
Deuda Financiera Corriente	1
TOTAL PASIVO	2
Valor Razonable de Activos Netos Adquiridos	4

Las sociedades adquiridas se encuentran en fase de tramitación de los permisos y licencias para el desarrollo de los proyectos, por lo que la mayoría de ellas todavía no ha iniciado la construcción de las instalaciones de energía renovable y no han generado ingresos ordinarios desde la fecha de adquisición.

Parques Eólicos Gestinver, S.L.U.

Con fecha 3 de abril de 2018 se ha formalizado, a través de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE), la adquisición del 100% del capital social de las sociedades Parques Eólicos Gestinver, S.L.U. y Parques Eólicos Gestinver Gestión, S.L.U., por un importe de 42 millones de euros.

Parques Eólicos Gestinver, S.L.U. cuenta con una potencia eólica instalada de 132 MW, distribuidos en 5 parques eólicos situados en las Comunidades Autónomas de Galicia y Cataluña.

A través de esta adquisición ENDESA refuerza su presencia en el mercado ibérico de generación ampliando la cartera de activos de naturaleza renovable en su "mix" de producción.

La salida neta de efectivo originada por la adquisición de Parques Eólicos Gestinver, S.L.U. ha sido la siguiente:

Millones de Euros		Apartados
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes de la Adquirida		(12)
Importe Neto Pagado en Efectivo ^{(1),(2)}		57
TOTAL	4.2	45

- (1) Los costes de la adquisición registrados en el epígrafe "Otros Gastos Fijos de Explotación" del Estado del Resultado Consolidado han sido de 1 millón de euros.
 (2) Del importe total, 42 millones de euros corresponden al precio de la participación en dicha sociedad y 15 millones de euros a la deuda subordinada que la sociedad mantenía con los antiguos socios.

El precio de compra se ha asignado, de manera provisional, en función del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos (Activos Netos Adquiridos) de Parques Eólicos Gestinver, S.L.U. en la fecha de adquisición, a las siguientes partidas de los Estados Financieros Consolidados:

Millones de Euros		Valor Razonable
Activo No Corriente		181
Inmovilizado Material		139
Activo Intangible		34
Activos por Impuesto Diferido		8
Activo Corriente		19
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar		5
Activos Financieros Corrientes		2
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes		12
TOTAL ACTIVO		200
Pasivo No Corriente		140
Provisiones no Corrientes		1
Deuda Financiera no Corriente ⁽¹⁾		130
Pasivos por Impuesto Diferido		9
Pasivo Corriente		18
Deuda Financiera Corriente		12
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes		6
TOTAL PASIVO		158
Valor Razonable de Activos Netos Adquiridos		42

- (1) Incluye deudas con entidades de crédito por importe de 104 millones de euros, derivados por importe de 11 millones de euros y deudas con Empresas del Grupo y Asociadas por importe de 15 millones de euros.

En la determinación del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos se han tenido en consideración los flujos de caja descontados esperados en aplicación del régimen retributivo vigente en la fecha de adquisición.

La aportación de la sociedad adquirida desde la fecha de adquisición hasta el 30 de septiembre de 2018 ha sido la siguiente:

Millones de Euros		3 de Abril de 2018 – 30 de Septiembre de 2018
Ingresos Ordinarios		11
Resultados Después de Impuestos		1

Asimismo, si la adquisición se hubiera producido con fecha 1 de enero de 2018, la aportación de la sociedad adquirida en el periodo enero-septiembre de 2018 habría sido la siguiente:

Millones de Euros		Enero - Septiembre 2018
Ingresos Ordinarios		19
Resultados Después de Impuestos		3

Eólica del Principado, S.A.U.

Con fecha 22 de mayo de 2018 ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) ha adquirido el 60,0% del capital social de Eólica del Principado, S.A.U., sociedad cuya actividad consiste en la generación de electricidad mediante tecnología renovable eólica, y sobre la que previamente mantenía una participación del 40,0%.

Como resultado de dicha transacción ENDESA ha tomado el control de Eólica del Principado, S.A.U. frente a la influencia significativa que mantenía hasta la fecha.

La salida neta de efectivo originada por la adquisición de Eólica del Principado, S.A.U. ha sido inferior a 1 millón de euros (véase Apartado 4.2. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).

El precio de compra se ha asignado, de manera definitiva, en función del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos (Activos Netos Adquiridos) de Eólica del Principado, S.A.U. en la fecha de adquisición, a las siguientes partidas de los Estados Financieros Consolidados:

Millones de Euros	
	Valor Razonable
Activo No Corriente	1
Inmovilizado Material	1
TOTAL ACTIVO	1
Valor Razonable de Activos Netos Adquiridos	1

Los ingresos ordinarios y resultados después de impuestos generados por esta sociedad desde la fecha de toma de control hasta el 30 de septiembre de 2018 no han sido significativos. Asimismo, si la toma de control se hubiera producido con fecha 1 de enero de 2018, los ingresos ordinarios y los resultados después de impuestos generados por esta transacción durante el periodo enero-septiembre de 2018 habrían sido inferiores a 1 millón de euros.

El resultado neto generado en la fecha de toma de control como consecuencia de la valoración a valor razonable de la participación no dominante del 40,0%, mantenida previamente en Eólica del Principado, S.A.U., ha sido inferior a 1 millón de euros.

Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.

Con fecha 25 de julio de 2018 se ha formalizado, a través de ENDESA Red, S.A.U., la adquisición del 94,6% del capital social de Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A., que incluye el 100% de Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta Comercialización de Referencia, S.A.U. y el 100% de Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta Distribución, S.A.U., por un importe de 83 millones de euros.

Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A. cuenta con más de 30.000 clientes y es la principal compañía de distribución y comercialización de electricidad de Ceuta, territorio donde ENDESA desarrolla actividades de generación eléctrica, por lo que esta operación está en línea con su estrategia de crecimiento en distribución y comercialización en España y Portugal.

La salida neta de efectivo originada por la adquisición de Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A. ha sido la siguiente:

Millones de Euros	
	Apartados
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes de la Adquirida	(2)
Importe Neto Pagado en Efectivo ⁽¹⁾	83
TOTAL	4.2
	81

(1) Los costes de la adquisición registrados en el epígrafe "Otros Gastos Fijos de Explotación" del Estado del Resultado Consolidado han sido inferiores a 1 millón de euros.

El precio de compra se ha asignado, de manera provisional, en función del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos (Activos Netos Adquiridos) de Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A. en la fecha de adquisición, a las siguientes partidas de los Estados Financieros Consolidados:

Millones de Euros

	Valor Razonable
Activo No Corriente	84
Inmovilizado Material	57
Inversiones Inmobiliarias	5
Activo Intangible	22
Activo Corriente	9
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	6
Activos Financieros Corrientes	1
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	2
TOTAL ACTIVO	93
INTERESES MINORITARIOS	4
Pasivo No Corriente	22
Ingresos Diferidos	15
Provisiones no Corrientes	1
Otros Pasivos no Corrientes	1
Pasivos por Impuesto Diferido	5
Pasivo Corriente	5
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	5
TOTAL PASIVO	27
Valor Razonable de Activos Netos Adquiridos	62

La diferencia entre el coste de la combinación de negocios y el valor razonable de los activos y pasivos registrados ha generado un fondo de comercio provisional por importe de 21 millones de euros por las sinergias a obtener en la adquisición, basadas en la optimización de la posición de ENDESA en la actividad de distribución en la Ciudad Autónoma de Ceuta, que permitirán una reducción de costes debido a la gestión conjunta, la mejora de operación de la red y la integración de procesos.

A la fecha de emisión de este Informe de Gestión Consolidado ENDESA continúa desarrollando las tareas destinadas a realizar la asignación definitiva del precio de adquisición.

La aportación de la sociedad adquirida desde la fecha de adquisición hasta el 30 de septiembre de 2018 ha sido la siguiente:

Millones de Euros

	25 de Julio de 2018 – 30 de Septiembre de 2018
Ingresos Ordinarios	7
Resultados Después de Impuestos	1

Asimismo, si la adquisición se hubiera producido con fecha 1 de enero de 2018, la aportación de la sociedad adquirida en el periodo enero-septiembre de 2018 habría sido la siguiente:

Millones de Euros

	Enero - Septiembre 2018
Ingresos Ordinarios	29
Resultados Después de Impuestos	2

2.3. Otra Información.

Con fecha 1 de junio de 2018 se ha reducido el capital social de Eólica Valle del Ebro, S.A. en 2 millones de euros con la finalidad de devolver parcialmente el valor de las aportaciones a los socios en proporción a su participación en dicho capital social. La transacción, que no ha tenido impacto en el Estado del Resultado Consolidado, ha supuesto un efecto en el Patrimonio Neto de 1 millón de euros negativo (véase Apartado 4.2. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).

Asimismo, con fecha 17 de julio de 2018, ENDESA, a través de su filial ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) ha firmado sendos acuerdos con Siemens Gamesa Renewable Invest, S.A.U. para la compra en los próximos meses del 100% de las acciones de las sociedades Sistemas Energéticos Sierra del Carazo, S.A. y Sistemas Energéticos Alcohujate, S.A. por importe de 2 millones de euros.

3. Marco Regulatorio.

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

Tarifa eléctrica para 2018.

Con fecha 27 de diciembre de 2017 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden ETU/1282/2017, de 22 de diciembre, por la que se establecen los peajes de acceso para 2018.

De acuerdo a dicha Orden, los peajes de acceso se mantienen sin cambios.

Tarifa de gas natural para 2018.

La Orden ETU/1283/2017, de 22 de diciembre, ha mantenido, en general, los peajes de acceso respecto a 2017 habiéndose actualizado, por otro lado, las Tarifas de Último Recurso (TUR) con un aumento medio del 5% como consecuencia del incremento del coste de la materia prima.

Con fecha 30 de junio de 2018 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Resolución de 28 de junio de 2018, por la que se publican las Tarifas de Último Recurso (TUR) de gas natural a aplicar desde el 1 de julio de 2018, resultando en un aumento medio de aproximadamente el 3,4%, derivado del incremento del coste de la materia prima.

Con fecha 29 de septiembre de 2018 se ha publicado en el Boletín Oficial de Estado (BOE) la Resolución de 25 de septiembre de 2018, por la que se publican las Tarifas de Último Recurso (TUR) de gas natural a aplicar desde el 1 de octubre de 2018, resultando un aumento medio de aproximadamente 7,4% respecto a la del anterior periodo, por el incremento del coste de la materia prima.

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.

La Orden ETU/257/2018, de 16 de marzo, establece para ENDESA una aportación al Fondo Nacional de Eficiencia Energética de 29 millones de euros correspondientes a las obligaciones del ejercicio 2018.

Bono Social.

Durante el mes de marzo de 2018 el Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital (actual Ministerio para la Transición Ecológica) ha iniciado la tramitación de una propuesta de Orden que fija el porcentaje de reparto de la financiación del Bono Social de 2018, siendo el porcentaje propuesto para ENDESA el 37,15%, frente al porcentaje actual recogido en el Real Decreto Ley 7/2016, de 23 de diciembre, del 37,7%.

Por otro lado, con fecha 7 de abril de 2018 se ha publicado la Orden ETU/361/2018, de 6 de abril, que modifica los formularios relativos a la solicitud del Bono Social contenidos en la Orden ETU/943/2017, de 6 de octubre, por la que se desarrolla el Real Decreto 897/2017, de 6 de octubre, por el que se regula la figura del consumidor vulnerable, el Bono Social y otras medidas de protección para los consumidores domésticos de energía eléctrica. Adicionalmente, esta Orden amplía hasta el 8 de octubre de 2018 el plazo transitorio existente para que los consumidores de energía eléctrica que, a la fecha de entrada en vigor de la Orden ETU/943/2017, de 6 de octubre, fueran beneficiarios del Bono Social, acrediten la condición de consumidor vulnerable de conformidad con lo establecido en el Real Decreto 897/2017, de 6 de octubre.

Consulta Pública de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) sobre la tasa de retribución de las actividades reguladas.

Con fecha 27 de julio de 2018 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha abierto una consulta pública sobre la metodología de cálculo de la tasa de retribución para el segundo periodo regulatorio 2020-2025 de las actividades de Distribución, Transporte, Sistemas Eléctricos de los Territorios No Peninsulares (TNP) y Renovables.

Ley 6/2018, de 3 de julio, de Presupuestos Generales del Estado (PGE) de 2018.

El 4 de julio de 2018 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Ley 6/2018, de 3 de julio, de Presupuestos Generales del Estado (PGE) para el año 2018. Entre otros aspectos, contempla que los superávits de ingresos del Sistema Eléctrico podrán destinarse de forma excepcional en 2018 al pago de indemnizaciones en ejecución de resoluciones de litigios referidos a normativa del sector eléctrico que deban llevarse a cabo con cargo a los Presupuestos Generales del Estado o con cargo al Sistema Eléctrico. Igualmente, dichos superávits podrán destinarse, con carácter indefinido, a amortizar deuda del Sistema Eléctrico o, alternativamente, integrarse como ingreso periodificado en varios años en las liquidaciones del Sistema Eléctrico. Asimismo, esta ley incluye una disposición que elimina la necesidad de resolución de compatibilidad en el caso de instalaciones existentes en los Sistemas Eléctricos de los Territorios No Peninsulares (TNP) que tengan que acometer inversiones de cumplimiento de normativa comunitaria o Estatal para continuar en funcionamiento, siempre y cuando dichas instalaciones fueran necesarias para la garantía de suministro eficiente.

Real Decreto 1048/2018, de 24 de agosto, sobre el Déficit del Sistema Eléctrico de 2013.

Con fecha 1 de septiembre de 2018 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Real Decreto 1048/2018, de 24 de agosto, que modifica el procedimiento de cálculo de los intereses a reconocer en relación con la financiación del déficit del año 2013, de modo que los intereses a reconocer por dicha financiación se determinarán desde el momento en que se realizaron las correspondientes aportaciones por los agentes y no sólo desde el 1 de enero del año siguiente. El importe total a abonar a los agentes que financiaron el déficit de 2013 asciende a 15 millones de euros, de los que 7 millones de euros corresponden a ENDESA. El Real Decreto establece que esta misma metodología se aplicará a los eventuales déficits que se generen en el futuro (véase Apartado 1.3.3. Resultado Financiero Neto de este Informe de Gestión Consolidado).

Real Decreto Ley 15/2018, de 5 de octubre, de medidas urgentes para la transición energética y la protección de los consumidores.

El 5 de octubre de 2018 el Consejo de Ministros ha aprobado el Real Decreto Ley 15/2018, de medidas urgentes para la transición energética y la protección de los consumidores, publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) del 6 de octubre de 2018. Este Real Decreto incluye un conjunto de medidas para, de forma urgente, ofrecer una mayor cobertura a los ciudadanos en situación de vulnerabilidad e incrementar la protección de los consumidores con medidas que permitirán ajustar mejor la tarifa al consumo. Asimismo, la norma adopta medidas para acelerar la transición hacia una economía descarbonizada basada en las energías renovables, impulsando la eficiencia energética y la movilidad eléctrica.

Un primer bloque contiene medidas de protección de los consumidores vulnerables. En este sentido, se amplía el colectivo de beneficiarios del Bono Social, incluyendo familias monoparentales, así como aquéllas con miembros dependientes en grado 2 ó 3, que no alcancen determinados umbrales de renta. Igualmente, se amplían los supuestos de prohibición de corte por impago a familias beneficiarias para las que los servicios sociales acrediten que cuenten con menores de 16 años, dependientes o discapacitados, siendo estos importes financiados por los sujetos obligados a financiar el Bono Social. Se amplían también los consumos máximos con derecho a descuento. Respecto a los beneficiarios del anterior Bono Social, cuyo plazo de renovación finalizaba el 8 de octubre de 2018, el Real Decreto Ley contempla que a aquellos

que, cumpliendo los requisitos del nuevo Bono Social, lo soliciten entre el 8 de octubre de 2018 y 31 de diciembre de 2018, se les aplicará con efectos desde 8 de octubre de 2018. Finalmente, se crea un Bono Social térmico para calefacción, que será financiado por los Presupuestos Generales del Estado (PGE).

Un segundo grupo de medidas está dirigido a la protección de los consumidores, incorporando entre otros aspectos una mayor flexibilidad en la contratación de potencia, así como la inclusión en la factura, por parte de los comercializadores, del importe que resultaría de aplicar tarifas con discriminación horaria.

Un tercer bloque de medidas está dirigido a impulsar el autoconsumo, simplificando las modalidades de autoconsumo y posibilitando el autoconsumo compartido, y eliminando la aplicación de cargos y peajes en el caso de energía autoconsumida de origen renovable, cogeneración o residuos. Igualmente, el Real Decreto Ley contiene medidas de simplificación administrativa y técnica, especialmente para instalaciones de pequeña potencia.

Un cuarto bloque de medidas persigue impulsar la penetración de las energías renovables y la movilidad eléctrica. Así, al objeto de facilitar la entrada en funcionamiento de la potencia renovable adjudicada en las últimas subastas, se prorrogan hasta 31 de marzo de 2020 los permisos de acceso y conexión otorgados con anterioridad a la Ley 24/2013, del Sector Eléctrico, y que, de otra manera, caducaban el 31 de diciembre de 2018. En cuanto a la movilidad eléctrica, se elimina la figura del gestor de carga, para facilitar el despliegue de estos servicios.

Finalmente, el último bloque está compuesto por medidas asociadas a la fiscalidad de la energía, así como a la sostenibilidad del sistema. Se suspende, para el cuarto trimestre de 2018 y primer trimestre de 2019, el impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica, y se elimina el impuesto especial sobre los hidrocarburos para generación eléctrica. Para garantizar en todo caso la sostenibilidad del Sistema Eléctrico, se incrementan los ingresos que, procedentes de las subastas de derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂), se destinan a cubrir costes del Sistema Eléctrico, y se habilita a utilizar el superávit acumulado del Sistema Eléctrico a reducir desajustes de 2018 y 2019.

El Real Decreto Ley 15/2018, de 5 de octubre, ha sido convalidado por el Congreso de los Diputados con fecha 18 de octubre de 2018, habiéndose aprobado por otro lado su tramitación como proyecto de ley.

4. Liquidez y Recursos de Capital.

4.1. Gestión Financiera.

Deuda financiera.

A 30 de septiembre de 2018, la deuda financiera neta de ENDESA se situó en 6.640 millones de euros, con un aumento de 1.655 millones de euros (+33,2%) respecto de la existente a 31 de diciembre de 2017.

A 30 de septiembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, la conciliación de la deuda financiera bruta y neta de ENDESA es la siguiente:

Millones de Euros					
	Conciliación de Deuda Financiera				
	30 de Septiembre de 2018	31 de Diciembre de 2017	Diferencia	% Var.	
Deuda Financiera no Corriente	5.514	4.414	1.100	24,9	
Deuda Financiera Corriente	1.332	978	354	36,2	
Deuda Financiera Bruta ⁽¹⁾	6.846	5.392	1.454	27,0	
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(199)	(399)	200	(50,1)	
Derivados Financieros Registrados en Activos Financieros	(7)	(8)	1	(12,5)	
Deuda Financiera Neta	6.640	4.985	1.655	33,2	

(1) A 30 de septiembre de 2018 incluye 6 millones de euros correspondientes a derivados financieros registrados en pasivos financieros (12 millones de euros a 31 de diciembre de 2017).

Para analizar la evolución de la deuda financiera neta en el periodo enero-septiembre de 2018 hay que tener en cuenta que, durante este periodo, ENDESA, S.A. ha pagado a sus accionistas dividendos por un importe de 1,382 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un desembolso de 1.463 millones de euros (véanse Apartados 4.2. Flujos de Efectivo y 4.4. Dividendos de este Informe de Gestión Consolidado).

A continuación se incluye el detalle de la estructura de la deuda financiera bruta de ENDESA a 30 de septiembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017:

Millones de Euros

	Estructura de la Deuda Financiera Bruta			
	30 de Septiembre de 2018	31 de Diciembre de 2017	Diferencia	% Var.
Euro	6.846	5.392	1.454	27,0
TOTAL	6.846	5.392	1.454	27,0
Tipo Fijo	3.548	3.611	(63)	(1,7)
Tipo Variable	3.298	1.781	1.517	85,2
TOTAL	6.846	5.392	1.454	27,0
Vida Media (nº años) (1)	5,2	6,1	-	-
Coste Medio (%) (2)	1,9	2,1	-	-

(1) Vida Media (nº años) = (Principal * Número de Días Vigencia) / (Principal Vigente al Cierre del Periodo * Número Días del Periodo).

(2) Coste Medio (%) = (Coste de la Deuda Financiera Bruta) / Deuda Financiera Media Bruta.

A 30 de septiembre de 2018, el 52% de la deuda financiera bruta era a tipo fijo mientras que el 48% restante correspondía a tipo variable. A dicha fecha, la totalidad de la deuda financiera bruta está denominada en euros.

A 30 de septiembre de 2018 el desglose por vencimientos de la deuda financiera bruta sin derivados es el siguiente:

Millones de Euros

	Valor Contable 30 de Septiembre de 2018 (1)	Corriente	No Corriente	Vencimientos				
				2018	2019	2020	2021	Siguientes
Obligaciones y otros Valores Negociables	1.234	1.200	34	1.195	21	-	-	18
Deudas con Entidades de Crédito	2.062	49	2.013	7	53	210	671	1.121
Otras Deudas Financieras	3.544	83	3.461	38	50	34	30	3.392
TOTAL	6.840	1.332	5.508	1.240	124	244	701	4.531

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

Principales operaciones financieras.

En el periodo enero-septiembre de 2018 ENDESA ha firmado con diferentes entidades financieras la extensión de las líneas de crédito con vencimiento en marzo de 2020 (160 millones de euros) y marzo de 2021 (1.825 millones de euros).

En ese mismo periodo ENDESA ha mantenido el programa de emisiones de Euro Commercial Paper (ECP) a través de International ENDESA B.V. siendo el saldo vivo a 30 de septiembre de 2018 igual a 1.200 millones de euros cuya renovación está respaldada por líneas de crédito bancarias irrevocables.

Durante el periodo enero-septiembre de 2018 ENDESA ha procedido también a la cancelación de la financiación bancaria, formato Project Finance, de determinadas filiales de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por un importe total de 160 millones de euros (véase Apartado 4.2. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).

En el marco de la operación financiera suscrita con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) en 2017, durante el periodo enero-septiembre de 2018 se ha dispuesto un importe de 500 millones de euros. Esta disposición es a tipo variable, con vencimiento a 12 años amortizables a partir de 2022 (véase Apartado 4.2. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).

Liquidez.

A 30 de septiembre de 2018 la liquidez de ENDESA asciende a 2.484 millones de euros (3.495 millones de euros a 31 de diciembre de 2017) y presenta el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	Liquidez			
	30 de Septiembre de 2018	31 de Diciembre de 2017	Diferencia	% Var.
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	199	399	(200)	(50,1)
Disponible Incondicional en Líneas de Crédito ⁽¹⁾	2.285	3.096	(811)	(26,2)
TOTAL	2.484	3.495	(1.011)	(28,9)
Cobertura Vencimientos Deuda ^(meses) ⁽²⁾	20	29		

(1) A 30 de septiembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, 1.000 millones de euros corresponden a la línea de crédito disponible con ENEL Finance International N.V.

(2) Cobertura de Vencimientos de Deuda (meses) = Periodo de vencimientos (número de meses) de la deuda vegetativa que se podría cubrir con la liquidez disponible.

Las inversiones de tesorería consideradas como “Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes” son de alta liquidez y no tienen riesgo de cambios en su valor, vencen en un plazo inferior a 3 meses desde su fecha de adquisición y devengan tipos de interés de mercado para este tipo de imposiciones.

A 30 de septiembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 no existen colocaciones en deuda soberana.

A 30 de septiembre de 2018 el saldo de efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluye 9 millones de euros correspondientes a la cuenta de reserva del servicio de la deuda constituida por determinadas filiales de renovables de ENDESA en virtud de operaciones de préstamo suscritas para la financiación de proyectos (12 millones de euros a 31 de diciembre de 2017).

Apalancamiento.

El nivel de apalancamiento consolidado a 30 de septiembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Millones de Euros

	Apalancamiento ⁽¹⁾	
	30 de Septiembre de 2018	31 de Diciembre de 2017
Deuda Financiera Neta:	6.640	4.985
Deuda Financiera no Corriente	5.514	4.414
Deuda Financiera Corriente	1.332	978
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(199)	(399)
Derivados Financieros registrados en Activos Financieros	(7)	(8)
Patrimonio Neto:	9.716	9.233
De la Sociedad Dominante	9.572	9.096
De los Intereses Minoritarios	144	137
Apalancamiento (%)	68,34	53,99

(1) Apalancamiento = Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto.

Calificación crediticia.

Los “rating” de calificación crediticia de ENDESA presentan el siguiente detalle:

	Calificación Crediticia					
	30 de Septiembre de 2018 ⁽¹⁾			31 de Diciembre de 2017 ⁽¹⁾		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable	BBB+	A-2	Estable
Moody's	Baa2	P-2	Estable	Baa2	P-2	Estable
Fitch Ratings	BBB+	F2	Estable	BBB+	F2	Estable

(1) A las respectivas fechas de aprobación de los Estados Financieros Consolidados.

La calificación crediticia de ENDESA está limitada a la de su empresa matriz, ENEL, de acuerdo con las metodologías que utilizan las agencias de rating y, a 30 de septiembre de 2018, se sitúa dentro de la categoría “investment grade” según todas las agencias de calificación.

ENDESA trabaja para mantener su calificación crediticia en niveles de “investment grade” al objeto de acceder de forma eficiente a los mercados monetarios y a la financiación bancaria, así como para obtener condiciones preferentes de sus principales proveedores.

4.2. Flujos de Efectivo.

A 30 de septiembre de 2018 el importe de efectivo y otros medios líquidos equivalentes se ha situado en 199 millones de euros (427 millones de euros a 30 de septiembre de 2017).

En los periodos enero-septiembre de 2018 y 2017, los flujos netos de efectivo de ENDESA, clasificados por actividades de explotación, inversión y financiación, han sido los siguientes:

Millones de Euros

	Estado de Flujos de Efectivo			
	Enero - Septiembre 2018 ⁽¹⁾	Enero - Septiembre 2017 ⁽¹⁾	Diferencia	% Var.
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Explotación	1.141	1.375	(234)	(17,0)
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Inversión	(1.219)	(792)	(427)	53,9
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Financiación	(122)	(574)	452	(78,7)

(1) Véanse los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2018 y 2017.

Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación.

En el periodo enero-septiembre de 2018 los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación han ascendido a 1.141 millones de euros (1.375 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2017) y presentan el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	Enero - Septiembre 2018	Enero - Septiembre 2017
Resultado Bruto Antes de Impuestos e Intereses Minoritarios	1.539	1.394
Ajustes del Resultado:		
Amortizaciones del Inmovilizado y Pérdidas por Deterioro	1.257	1.049
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	110	(23)
Cambios en el Capital Corriente:	(1.361)	(707)
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	(64)	(445)
Existencias	(195)	(179)
Activos Financieros Corrientes	(547)	(621)
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	(555)	538
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:	(294)	(361)
Cobro de Intereses	28	31
Cobro de Dividendos	24	26
Pagos de Intereses	(85)	(78)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(67)	(133)
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación	(194)	(207)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.141	1.375

Las variaciones de las distintas partidas que determinan los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación recogen:

- El mayor resultado bruto antes de impuestos e intereses minoritarios neto de amortizaciones y otros ajustes del periodo (353 millones de euros).
- Los cambios en el capital circulante entre ambos periodos por importe de 654 millones de euros como consecuencia, principalmente, del aumento de los pagos a acreedores comerciales por importe de 1.093 millones de euros, de la evolución positiva de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar por importe de 381 millones de euros y de los mayores cobros por compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe de 204 millones de euros.
- La variación en el pago del Impuesto sobre Sociedades en ambos periodos por importe de 66 millones de euros.

A 30 de septiembre de 2018, a 31 de diciembre de 2017 y a 30 de septiembre de 2017 el capital circulante se compone de las siguientes partidas:

Millones de Euros	Capital Circulante		
	30 de Septiembre de 2018	31 de Diciembre de 2017	30 de Septiembre de 2017
Activo Corriente ⁽¹⁾	5.994	5.131	5.246
Existencias	1.269	1.267	1.203
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	3.469	3.100	3.204
Activos Financieros Corrientes	1.256 ⁽²⁾	764 ⁽³⁾	839 ⁽⁴⁾
Pasivo Corriente ⁽⁵⁾	5.538	6.557	5.503
Provisiones Corrientes	392	425	362
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	5.146	6.132 ⁽⁶⁾	5.141

- (1) No incluye "Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes", ni Derivados Financieros de Activo correspondientes a deuda financiera.
(2) Incluye 313 millones de euros relativos a los derechos de cobro de la financiación del déficit de las actividades reguladas, 107 millones de euros relativos a la retribución de la actividad de distribución y 778 millones de euros relativos a las compensaciones por sobrecostes de la generación en Territorios No Peninsulares (TNP).
(3) Incluye 222 millones de euros relativos a los derechos de cobro de la financiación del déficit de las actividades reguladas, 70 millones de euros relativos a la retribución de la actividad de distribución y 304 millones de euros relativos a las compensaciones por sobrecostes de la generación en Territorios No Peninsulares (TNP).
(4) Incluye 254 millones de euros relativos a los derechos de cobro de la financiación del déficit de las actividades reguladas, 58 millones de euros relativos a la retribución de la actividad de distribución y 334 millones de euros relativos a las compensaciones por sobrecostes de la generación en Territorios No Peninsulares (TNP).
(5) No incluye "Deuda Financiera Corriente" ni Derivados Financieros de Pasivo correspondientes a deuda financiera.
(6) Incluye el dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2017 por importe de 741 millones de euros que fue pagado el 2 de enero de 2018 (véase Apartado 4.4. Dividendos de este Informe de Gestión Consolidado).

Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de inversión.

Durante el periodo enero-septiembre de 2018 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión han ascendido a 1.219 millones de euros (792 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2017) e incluyen, entre otros:

- Pagos netos de efectivo aplicados a la adquisición de inmovilizado material y activo intangible:

Millones de Euros	Enero – Septiembre 2018	Enero – Septiembre 2017
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	(1.018)	(797)
Adquisiciones de Inmovilizado Material	(711)	(500)
Adquisiciones de Activo Intangible	(125)	(87)
Instalaciones Cedidas de Clientes	45	55
Proveedores de Inmovilizado	(227)	(265)
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	5	7
Subvenciones y otros Ingresos Diferidos	56	60
TOTAL	(957)	(730)

- Pagos netos de efectivo aplicados a inversiones y/o enajenaciones en participaciones en Empresas del Grupo:

Millones de Euros	Apartados	Enero – Septiembre 2018	Enero – Septiembre 2017
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo		(132)	(1)
Operaciones Societarias Relacionadas con la Adjudicación de Capacidad Otorgada en las Subastas de Renovables	2.2	(4)	-
Parques Eólicos Gestinver, S.L.U.	2.2	(45)	-
Eólica del Principado, S.A.U.	2.2	(1)	-
Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.	2.2	(81)	-
Eléctrica del Ebro, S.A.U.		(1)	-
Eléctrica de Jafre, S.A.		-	(1)
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo		20	16
Nueva Marina Real Estate, S.L. ⁽¹⁾		20	-
Aquila Solar, S.L., Cefeidas Desarrollo Solar, S.L., Cephei Desarrollo Solar, S.L., Desarrollo Photosolar, S.L., Fotovoltaica Insular, S.L. y Sol de Media Noche Fotovoltaica, S.L.		-	16
TOTAL		(112)	15

(1) Operación de venta formalizada el pasado 28 de diciembre de 2017.

Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de financiación.

En el periodo enero-septiembre de 2018 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación han ascendido a 122 millones de euros (574 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2017) e incluyen, principalmente, los siguientes aspectos:

- Flujos de Efectivo por instrumentos de patrimonio:

Millones de Euros

	Apartados	Enero – Septiembre 2018	Enero – Septiembre 2017
Reducción de Capital de Eólica Valle del Ebro, S.A.	2.3	(1)	-
Aportación de Capital de Tauste Energía Distribuida, S.L.		3	-
Aportación de Capital de Bosa del Ebro, S.L.		3	-
Adquisición de Minoritarios de Productor Regional de Energía Renovable, S.A.U. y Productor Regional de Energías Renovables III, S.A.U.		-	(3)
TOTAL		5	(3)

- Disposiciones de deuda financiera no corriente:

Millones de Euros

	Apartados	Enero – Septiembre 2018	Enero – Septiembre 2017
Disposiciones del Banco Europeo de Inversiones (BEI)	4.1	500	300
Disposiciones de Líneas de Crédito		713	25
Otros		8	17
TOTAL		1.221	342

- Reembolsos de deuda financiera no corriente:

Millones de Euros

	Apartados	Enero – Septiembre 2018	Enero – Septiembre 2017
Amortización Préstamo Bancario de Productor Regional de Energía Renovable, S.A.U.	4.1	(44)	-
Reembolso de Líneas de Crédito		-	(11)
Amortización Préstamos Natixis		-	(21)
Otros		(7)	(17)
TOTAL		(51)	(49)

- Amortizaciones y disposiciones de deuda financiera corriente:

Millones de Euros

	Apartados	Enero – Septiembre 2018	Enero – Septiembre 2017
Amortizaciones			
Amortizaciones de Bonos ECP Emitidos por International ENDESA B.V.		(5.443)	(3.990)
Reembolsos de Líneas de Crédito ENEL Finance B.V.		(4.800)	(1.350)
Amortización Préstamo Bancario Parque Eólico Gestinver, S.L.U.	4.1	(116)	-
Amortización de Bonos Emitidos por ENDESA Capital, S.A.U.		-	(36)
Otros		(76)	(146)
Disposiciones			
Disposiciones de Bonos ECP Emitidos por International ENDESA B.V.		5.754	4.258
Disposiciones de Líneas de Crédito ENEL Finance B.V.		4.800	1.750
Otros		54	65
TOTAL		173	551

- Pago de dividendos:

Millones de Euros

	Apartados	Enero – Septiembre 2018	Enero – Septiembre 2017
Pago por Dividendos de la Sociedad Dominante	4.4	(1.463)	(1.411)
Pago por Dividendos a Intereses Minoritarios ⁽¹⁾		(7)	(4)
TOTAL		(1.470)	(1.415)

(1) Correspondientes a sociedades de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE).

4.3. Inversiones.

En el periodo enero-septiembre de 2018 las inversiones brutas de ENDESA se situaron en 866 millones de euros, de las cuales 836 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales, y los 30 millones de euros restantes a inversiones financieras, conforme al detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	Inversiones		
	Enero - Septiembre 2018 ⁽¹⁾	Enero - Septiembre 2017 ⁽¹⁾	% Var.
Generación y Comercialización	284	146	94,5
Distribución	423	350	20,9
Otros	4	4	-
TOTAL MATERIAL	711	500	42,2
Generación y Comercialización	77	28	175,0
Distribución	29	39	(25,6)
Otros	19	20	(5,0)
TOTAL INMATERIAL	125	87	43,7
FINANCIERAS	30	45	(33,3)
TOTAL INVERSIONES BRUTAS	866	632	37,0
TOTAL INVERSIONES NETAS ⁽²⁾	765	517	48,0

(1) No incluye las combinaciones de negocio realizadas durante el periodo (véase Apartado 2.1. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Inversiones netas = Inversiones brutas - Subvenciones de capital e instalaciones cedidas.

Inversiones materiales.

Las inversiones brutas de generación del periodo enero-septiembre de 2018 se corresponden, en su mayor parte, con inversiones relativas a la construcción de la potencia eólica y fotovoltaica adjudicada en las subastas realizadas en el ejercicio 2017 por importe de 91 millones de euros.

Asimismo, se han realizado inversiones en centrales que ya estaban en funcionamiento a 31 de diciembre de 2017, entre las que destacan las inversiones efectuadas en la Central de Litoral por un importe de 1 millón de euros y en la Central de Carbón de As Pontes por importe de 22 millones de euros para la adaptación a la Directiva de Emisiones Industriales (DEI).

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.

Inversiones inmateriales.

Las inversiones brutas en activos intangibles del periodo enero-septiembre de 2018 corresponden a aplicaciones informáticas e inversiones en curso de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) por importe de 70 millones de euros y a la activación de los costes incrementales incurridos en la obtención de contratos con clientes por importe de 50 millones de euros (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).

Inversiones financieras.

Las inversiones brutas del periodo enero-septiembre de 2018 incluyen, principalmente, fianzas y depósitos por importe de 19 millones de euros.

4.4. Dividendos.

La Junta General de Accionistas de ENDESA, S.A. celebrada el pasado 23 de abril de 2018 aprobó la distribución a sus accionistas de un dividendo total con cargo al resultado del ejercicio 2017 por un importe bruto de 1,382 euros por acción, lo que ha supuesto un total de 1.463 millones de euros.

El detalle de estos dividendos es el siguiente:

Millones de Euros	Fecha de Aprobación	Euros Brutos por Acción	Importe	Fecha de Pago
Dividendo a Cuenta	21 de noviembre de 2017	0,70	741	2 de enero de 2018
Dividendo Complementario	23 de abril de 2018	0,682	722	2 de julio de 2018
Total Dividendo con Cargo al Resultado de 2017		1,382	1.463 ⁽¹⁾	

(1) Véase Apartado. 4.2. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado.

ANEXO I

Anexo Estadístico

Datos industriales.

GWh

Generación de Electricidad ⁽¹⁾	Enero – Septiembre 2018	Enero – Septiembre 2017	% Var.
Peninsular	45.912	48.398	(5,1)
Nuclear	18.458	19.967	(7,6)
Carbón	13.972	15.870	(12,0)
Hidroeléctrica	6.864	4.198	63,5
Ciclos Combinados (CCGT)	3.907	5.852	(33,2)
Renovables y Cogeneración	2.711	2.511	8,0
Territorios No Peninsulares (TNP)	9.636	9.843	(2,1)
Carbón	1.928	2.048	(5,9)
Fuel-Gas	5.081	5.299	(4,1)
Ciclos Combinados (CCGT)	2.606	2.474	5,3
Renovables y Cogeneración	21	22	(4,5)
TOTAL	55.548	58.241	(4,6)

(1) En barras de central.

MW

Capacidad Instalada Bruta	30 de Septiembre de 2018	31 de Diciembre de 2017	% Var.
Hidroeléctrica	4.764	4.752	0,3
Térmica Clásica	8.077	8.130	(0,7)
Térmica Nuclear	3.443	3.443	-
Ciclos Combinados	5.678	5.678	-
Renovables y Cogeneración	1.815	1.675	8,4
TOTAL	23.777	23.678	0,4

MW

Capacidad Instalada Neta	30 de Septiembre de 2018	31 de Diciembre de 2017	% Var.
Hidroeléctrica	4.712	4.709	0,1
Térmica Clásica	7.544	7.585	(0,5)
Térmica Nuclear	3.318	3.318	-
Ciclos Combinados	5.445	5.445	-
Renovables y Cogeneración	1.815	1.675	8,4
TOTAL	22.834	22.732	0,4

GWh

Ventas de Electricidad Brutas ⁽¹⁾	Enero - Septiembre 2018	Enero - Septiembre 2017	% Var.
Precio Regulado	10.880	11.489	(5,3)
Mercado Liberalizado España	56.154	60.186	(6,7)
Mercados Liberalizados Europeos fuera de España	7.738	8.515	(9,1)
TOTAL	74.772	80.190	(6,8)

(1) En barras de central.

GWh

Ventas de Electricidad Netas ⁽¹⁾	Enero - Septiembre 2018	Enero - Septiembre 2017	% Var.
Precio Regulado	9.331	9.686	(3,7)
Mercado Liberalizado España	51.332	54.657	(6,1)
Mercados Liberalizados Europeos fuera de España	7.354	8.117	(9,4)
TOTAL	68.017	72.460	(6,1)

(1) Ventas al cliente final.

Miles

Número de Clientes (Electricidad) ^{(1) (2)}	30 de Septiembre de 2018	31 de Diciembre de 2017	% Var.
Mercado Regulado	5.084	5.255	(3,3)
Peninsular Español	4.286	4.416	(2,9)
Territorios No Peninsulares (TNP)	798	839	(4,9)
Mercado Liberalizado	5.670	5.593	1,4
Peninsular Español	4.593	4.601	(0,2)
Territorios No Peninsulares (TNP)	814	787	3,4
Fuera de España	263	205	28,3
TOTAL	10.754	10.848	(0,9)

(1) Puntos de suministro.

(2) Clientes de las sociedades comercializadoras.

Porcentaje (%)

Evolución Demanda Eléctrica ⁽¹⁾	Enero - Septiembre 2018	Enero - Septiembre 2017
Peninsular ⁽²⁾	0,9	0,5
Territorios No Peninsulares (TNP) ⁽³⁾	0,1	1,9

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

(2) Corregido el efecto de laboralidad y temperatura, la evolución de la demanda peninsular es +1,1% en el periodo enero-septiembre de 2018 y +1,0% en el periodo enero-septiembre de 2017.

(3) Corregido el efecto de laboralidad y temperatura la evolución de la demanda global en los Territorios No Peninsulares (TNP) es +1,3% en el periodo enero-septiembre de 2018 y +2,3% en el periodo enero-septiembre de 2017.

GWh

Energía Distribuida ⁽¹⁾	Enero - Septiembre 2018	Enero - Septiembre 2017	% Var.
España y Portugal	88.620	88.864	(0,3)

(1) En barras de central.

Km

Redes de Distribución y Transporte	30 de Septiembre de 2018	31 de Diciembre de 2017	% Var.
España y Portugal	319.304	317.782	0,5

Porcentaje (%)

Pérdidas de Energía ⁽¹⁾	Enero - Septiembre 2018	Enero - Septiembre 2017
España y Portugal	10,7	10,6

(1) Fuente: Elaboración propia.

Minutos

Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada - TIEPI	Enero - Septiembre 2018	Enero - Septiembre 2017
España y Portugal (Medio) ^{(1) (2)}	47	43

(1) Corresponde a España.

(2) Conforme al procedimiento de cálculo del Real Decreto 1995/2000, de 1 de diciembre.

Porcentaje (%)

Cuota de Mercado (Electricidad) ⁽¹⁾	30 de Septiembre de 2018	31 de Diciembre de 2017
Generación Peninsular	24,2	23,6
Distribución	43,7	44,1
Comercialización	33,6	35,4

(1) Fuente: Elaboración propia.

GWh

Ventas de Gas	Enero - Septiembre 2018	Enero - Septiembre 2017	% Var.
Mercado Liberalizado	34.446	33.816	1,9
Mercado Regulado	994	878	13,2
Mercado Internacional	18.293	17.803	2,8
Ventas Mayoristas	7.700	6.460	19,2
TOTAL ⁽¹⁾	61.433	58.957	4,2

(1) Sin consumos propios de generación.

Miles

Número de Clientes (Gas) ⁽¹⁾	30 de Septiembre de 2018	31 de Diciembre de 2017	% Var.
Mercado Regulado	235	246	(4,5)
Peninsular Español	209	219	(4,6)
Territorios No Peninsulares (TNP)	26	27	(3,7)
Mercado Liberalizado	1.359	1.314	3,4
Peninsular Español	1.221	1.205	1,3
Territorios No Peninsulares (TNP)	67	63	6,3
Fuera de España	71	46	54,3
TOTAL	1.594	1.560	2,2

(1) Puntos de suministro.

Porcentaje (%)

Evolución Demanda Gas ⁽¹⁾	Enero - Septiembre 2018	Enero - Septiembre 2017
Mercado Nacional	1,7	9,3
Convencional Nacional	6,0	4,5
Sector Eléctrico	(15,4)	33,2

(1) Fuente: Enagás, S.A.

Porcentaje (%)

Cuota de Mercado (Gas) ⁽¹⁾	30 de Septiembre de 2018	31 de Diciembre de 2017
Mercado Liberalizado	16,2	16,1

(1) Fuente: Elaboración propia.

Plantilla.

Número de Empleados

Plantilla Final	30 de Septiembre de 2018			31 de Diciembre de 2017			% Var.
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	4.087	1.072	5.159	4.083	1.024	5.107	1,0
Distribución	2.537	440	2.977	2.491	429	2.920	2,0
Estructura y Otros ⁽¹⁾	865	756	1.621	884	795	1.679	(3,5)
TOTAL	7.489	2.268	9.757	7.458	2.248	9.706	0,5

(1) Estructura y Servicios.

Número de Empleados

Plantilla Media	Enero - Septiembre 2018			Enero - Septiembre 2017			% Var.
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	4.072	1.049	5.121	4.092	984	5.076	0,9
Distribución	2.491	430	2.921	2.593	442	3.035	(3,8)
Estructura y Otros ⁽¹⁾	862	763	1.625	921	818	1.739	(6,6)
TOTAL	7.425	2.242	9.667	7.606	2.244	9.850	(1,9)

(1) Estructura y Servicios.

Datos Económico-Financieros.

Millones de Euros

	Estado del Resultado Consolidado			% Var.
	Enero - Septiembre 2018		Enero - Septiembre 2017	
Ventas		14.650	14.449	1,4
Margen de Contribución ⁽¹⁾		4.271	4.006	6,6
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ⁽²⁾		2.791	2.548	9,5
Resultado de Explotación (EBIT) ⁽³⁾		1.644	1.476	11,4
Beneficio Neto ⁽⁴⁾		1.193	1.085	10,0

(1) Margen de Contribución = Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios.

(2) Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) = Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios + Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo - Gastos de Personal - Otros Gastos Fijos de Explotación.

(3) Resultado de Explotación (EBIT) = Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) - Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro.

(4) Beneficio Neto: Resultado Ejercicio Sociedad Dominante.

Euros

Parámetros de Valoración	Enero - Septiembre 2018	Enero - Septiembre 2017	% Var.
Beneficio Neto por Acción ⁽¹⁾	1,13	1,02	10,0
Cash Flow por Acción ⁽²⁾	1,08	1,30	(17,0)
Valor Contable por Acción ⁽³⁾	9,04 ⁽⁴⁾	8,59 ⁽⁵⁾	5,2

(1) Beneficio Neto por Acción = Resultado del Periodo Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo.

(2) Cash Flow por Acción = Flujo Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación / Número de Acciones al Cierre del Periodo.

(3) Patrimonio Neto Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo.

(4) A 30 de Septiembre de 2018.

(5) A 31 de Diciembre de 2017.

Millones de Euros

	Estado de Situación Financiera Consolidado			% Var.
	30 de Septiembre de 2018	31 de Diciembre de 2017		
Total Activo	32.068	31.037	3,3	
Patrimonio Neto	9.716	9.233	5,2	
Deuda Financiera Neta ⁽¹⁾	6.640	4.985	33,2	

(1) Deuda Financiera Neta = Deuda Financiera no Corriente + Deuda Financiera Corriente – Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes – Derivados Financieros registrados en Activos Financieros.

Millones de Euros

	Apalancamiento ⁽¹⁾	
	30 de Septiembre de 2018	31 de Diciembre de 2017
Deuda Financiera Neta:	6.640	4.985
Deuda Financiera no Corriente	5.514	4.414
Deuda Financiera Corriente	1.332	978
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(199)	(399)
Derivados Financieros registrados en Activos Financieros	(7)	(8)
Patrimonio Neto:	9.716	9.233
De la Sociedad Dominante	9.572	9.096
De los Intereses Minoritarios	144	137
Apalancamiento (%)	68,34	53,99

(1) Apalancamiento = Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto.

Indicadores Financieros	30 de Septiembre de 2018	31 de Diciembre de 2017
Ratio de Liquidez ⁽¹⁾	0,90	0,73
Ratio de Solvencia ⁽²⁾	0,97	0,92
Ratio de Endeudamiento ⁽³⁾	40,60	35,06
Ratio de Cobertura de la Deuda ⁽⁴⁾	1,78	1,41

(1) Liquidez = Activo Corriente / Pasivo Corriente.
(2) Solvencia = (Patrimonio Neto + Pasivo no Corriente) / Activo no Corriente.
(3) Endeudamiento (%) = Deuda Financiera Neta / (Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta).
(4) Cobertura de la Deuda = Deuda Financiera Neta / Resultado Bruto de Explotación (EBITDA).

Rating.

	Calificación Crediticia					
	30 de Septiembre de 2018 ⁽¹⁾			31 de Diciembre de 2017 ⁽¹⁾		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable	BBB+	A-2	Estable
Moody's	Baa2	P-2	Estable	Baa2	P-2	Estable
Fitch Ratings	BBB+	F2	Estable	BBB+	F2	Estable

(1) A las respectivas fechas de aprobación de los Estados Financieros Consolidados.

Información bursátil.

Porcentaje (%)

Evolución de la Cotización ⁽¹⁾	Enero - Septiembre 2018	Enero - Septiembre 2017
ENDESA, S.A.	4,2	(5,2)
Ibex-35	(6,5)	11,0
Eurostoxx 50	(3,0)	9,2
Eurostoxx Utilities	(2,5)	16,8

(1) Fuente: Bolsa de Madrid e Infobolsa.

Euros

Cotización de ENDESA ⁽¹⁾	Enero - Septiembre 2018	Enero - Diciembre 2017	% Var.
Máximo	20,100	22,760	(11,7)
Mínimo	16,600	17,855	(7,0)
Media del Periodo	18,758	20,234	(7,3)
Cierre del Periodo	18,610	17,855	4,2

(1) Fuente: Bolsa de Madrid.

Datos Bursátiles	30 de Septiembre de 2018	31 de Diciembre de 2017	% Var.
Capitalización Bursátil	Millones de Euros ⁽¹⁾ 19.703	18.904	4,2
Número de Acciones en Circulación	1.058.752.117	1.058.752.117	-
Nominal de la Acción	Euros 1,2	1,2	-
Efectivo	Millones de Euros ⁽²⁾ 8.225	10.866	(24,3)
Mercado Continuo	Acciones		
Volumen de Contratación	⁽³⁾ 438.452.170	536.793.866	(18,3)
Volumen Medio Diario de Contratación	⁽⁴⁾ 2.295.561	2.105.074	9,0
P.E.R.	⁽⁵⁾ 12,39	12,92	-
Precio / Valor Contable	⁽⁶⁾ 2,06	2,08	-

(1) Capitalización Bursátil = Número de Acciones a Cierre del Periodo * Cotización Cierre del Periodo.

(2) Efectivo = Suma de todas las operaciones realizadas sobre el valor en el periodo de referencia (Fuente: Bolsa de Madrid).

(3) Volumen de Contratación = Volumen total de títulos de ENDESA, S.A. negociados en el periodo (Fuente: Bolsa de Madrid).

(4) Volumen Medio Diario de Contratación = Promedio aritmético de títulos de ENDESA, S.A. negociados por sesión durante el periodo (Fuente: Bolsa de Madrid).

(5) Price to Earning Ratio (P.E.R.) = Cotización Cierre del Periodo / Beneficio Neto por Acción.

(6) Precio / Valor Contable = Capitalización Bursátil / Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante.

Dividendos.

	2017	2016	% Var.
Capital Social	Millones de Euros 1.271	1.271	-
Número de Acciones	1.058.752.117	1.058.752.117	-
Beneficio Neto Consolidado	Millones de Euros 1.463	1.411	3,7
Beneficio Neto Individual	Millones de Euros 1.491	1.419	5,1
Beneficio por Acción	Euros ⁽¹⁾ 1,382	1,333	3,7
Dividendo Bruto por Acción	Euros 1,382 ⁽²⁾	1,333 ⁽³⁾	3,7
Pay-Out Consolidado	% ⁽⁴⁾ 100,0	100,0	-
Pay-Out Individual	% ⁽⁵⁾ 98,1	99,4	-

(1) Beneficio por Acción = Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo.

(2) Dividendo a cuenta igual a 0,7 euros brutos por acción pagado el 2 de enero de 2018 más dividendo complementario igual a 0,682 euros brutos por acción abonado el 2 de julio de 2018.

(3) Dividendo a cuenta igual a 0,7 euros brutos por acción pagado el 2 de enero de 2017 más dividendo complementario igual a 0,633 euros brutos por acción abonado el 3 de julio de 2017.

(4) Pay-Out Consolidado = (Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante.

(5) Pay-Out Individual = (Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado del Ejercicio de ENDESA, S.A.

ANEXO II

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			30 de Septiembre de 2018	30 de Septiembre de 2017	
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ⁽¹⁾	Millones de Euros	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios + Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo - Gastos de Personal - Otros Gastos Fijos de Explotación	2.791 MME = 15.353 MME - 11.082 MME + 145 MME - 704 MME - 921 MME	2.548 MME = 14.824 MME - 10.818 MME + 148 MME - 673 MME - 933 MME	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses, impuestos, provisiones y amortizaciones.
Resultado de Explotación (EBIT) ⁽¹⁾	Millones de Euros	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) - Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	1.644 MME = 2.791 MME - 1.147 MME	1.476 MME = 2.548 MME - 1.072 MME	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses e impuestos.
Margen de Contribución ⁽¹⁾	Millones de Euros	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios	4.271 MME = 15.353 MME - 11.082 MME	4.006 MME = 14.824 MME - 10.818 MME	Medida de rentabilidad operativa teniendo en consideración los costes directos variables de producción.
Aprovisionamientos y Servicios ⁽¹⁾	Millones de Euros	Compras de Energía + Consumo de Combustibles + Gastos de Transporte + Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	11.082 MME = 3.601 MME + 1.627 MME + 4.156 MME + 1.698 MME	10.818 MME = 3.680 MME + 1.653 MME + 4.193 MME + 1.292 MME	Bienes y servicios destinados a la producción.
Resultado Financiero Neto ⁽¹⁾	Millones de Euros	Ingreso Financiero - Gasto Financiero + Diferencias de Cambio Netas	(106) MME = 29 MME - 133 MME - 2 MME	(94) MME = 39 MME - 135 MME + 2 MME	Medida del coste financiero
Inversión Neta	Millones de Euros	Inversión Bruta - Instalaciones Cedidas y Subvenciones de Capital	765 MME = 866 MME - 101 MME	517 MME = 632 MME - 115 MME	Medida de la actividad de inversión
Deuda Financiera Neta ⁽²⁾	Millones de Euros	Deuda Financiera no Corriente + Deuda Financiera Corriente - Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes - Derivados Financieros registrados en Activos Financieros.	6.640 MME = 5.514 MME + 1.332 MME - 199 MME - 7 MME	5.753 MME = 4.481 MME + 1.707 MME - 427 MME - 8 MME	Deuda financiera, a corto y largo plazo, menos el valor de la caja y de las inversiones financieras equivalentes a efectivo.
Apalancamiento ⁽²⁾	%	Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto	68,34% = 6.640 MME / 9.716 MME	60,82% = 5.753 MME / 9.459 MME	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial.
Endeudamiento ⁽²⁾	%	Deuda Financiera Neta / (Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta)	40,60% = 6.640 MME / (9.716 MME + 6.640 MME)	37,82% = 5.753 MME / (9.459 MME + 5.753 MME)	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial.
Vida Media de la Deuda Financiera Bruta	Número de Años	(Principal * Número de Días Vigencia) / (Principal Vigente al Cierre del Periodo * Número Días del Periodo)	5,2 años = 35.437 MME al año / 6.840 MME	5,7 años = 35.351 MME al año / 6.169 MME	Medida de la duración de la deuda financiera hasta su vencimiento.
Coste Medio de la Deuda Financiera Bruta	%	(Coste de la Deuda Financiera Bruta) / Deuda Financiera Media Bruta	1,9% = ((92 MME * 12 meses / 9 meses) + 3 MME) / 6.666 MME	2,2% = (99 MME * 12 meses / 9 meses) / 6.088 MME	Medida de la tasa efectiva de la deuda financiera.
Cobertura de Vencimientos de Deuda	Número de Meses	Periodo de Vencimientos (Número de Meses) de la Deuda Vegetativa que se Podría Cubrir con la Liquidez Disponible	20 meses	29 meses	Medida de la capacidad para afrontar los vencimientos de deuda
Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto	%	Resultado del Ejercicio Sociedad Dominante / (Patrimonio Neto Sociedad Dominante (n) + Patrimonio Neto Sociedad Dominante (n-1) / 2)	17,04% = (1.193 MME * 12 meses / 9 meses) / ((9.572 + 9.096) / 2) MME	15,83% = (1.085 MME * 12 meses / 9 meses) / ((9.327 + 8.952) / 2) MME	Medida de la capacidad de generar beneficios a partir de la inversión realizada por los accionistas
Retorno de los Activos	%	Resultado del Ejercicio Sociedad Dominante / (Activo Total (n) + Activo Total (n-1) / 2)	5,04% = (1.193 MME * 12 meses / 9 meses) / ((32.068 + 31.037) / 2) MME	4,67% = (1.085 MME * 12 meses / 9 meses) / ((31.040 + 30.960) / 2) MME	Medida de la rentabilidad del negocio
Rentabilidad Económica	%	Resultado de Explotación (EBIT) / (Inmovilizado Material (n) + Inmovilizado Material (n-1) / 2)	10,07% = (1.644 MME * 12 meses / 9 meses) / ((21.791 + 21.727) / 2) MME	9,06% = (1.476 MME * 12 meses / 9 meses) / ((21.569 + 21.891) / 2) MME	Medida de la capacidad generadora de renta de los activos o capitales invertidos
Retorno del Capital Empleado (ROCE)	%	Resultado de Explotación Después de Impuestos / ((Activo no Corriente (n) + Activo no Corriente (n-1) / 2) + (Activo Corriente (n) + Activo Corriente (n-1) / 2))	5,41% = (1.281 MME * 12 meses / 9 meses) / ((25.875 + 25.507) / 2 + (6.193 + 5.530) / 2) MME	4,97% = (1.156 MME * 12 meses / 9 meses) / ((25.367 + 25.525) / 2 + (5.673 + 5.435) / 2) MME	Medida de la rentabilidad del capital invertido
Liquidez ⁽²⁾	Na	Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,90 = 6.193 MME / 6.870 MME	0,79 = 5.673 MME / 7.210 MME	Medida de la capacidad para afrontar los compromisos a corto plazo.
Solvencia ⁽²⁾	Na	(Patrimonio Neto + Pasivo no Corriente) / Activo no Corriente.	0,97 = (9.716 MME + 15.482 MME) / 25.875 MME	0,94 = (9.459 MME + 14.371 MME) / 25.367 MME	Medida de la capacidad para hacer frente a las obligaciones.
Cobertura de la Deuda ^{(1) (2)}	Na	Deuda Financiera Neta / Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1,78 = 6.640 MME / (2.791 MME * 12 meses / 9 meses)	1,69 = 5.753 MME / (2.548 MME * 12 meses / 9 meses)	Medida del importe de flujo de efectivo disponible para atender los pagos del principal de la deuda financiera.
Beneficio Neto por Acción ⁽¹⁾	Euros	Resultado del Periodo Sociedad Dominante / Número de Acciones	1,13 € = 1.193 MME / 1.058.752.117 acciones	1,02 € = 1.085 MME / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción del beneficio neto que corresponde a cada una de las acciones en circulación.
Cash Flow por Acción ⁽³⁾	Euros	Flujo Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación / Número de Acciones	1,08 € = 1.141 MME / 1.058.752.117 acciones	1,30 € = 1.375 MME / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción de los fondos generados que corresponde a cada una de las acciones en circulación.
Valor Contable por Acción ⁽²⁾	Euros	Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones	9,04 € = 9.572 MME / 1.058.752.117 acciones	8,59 € = 9.096 MME / 1.058.752.117 acciones ⁽⁴⁾	Medida de la porción de los fondos propios que corresponde a cada una de las acciones en circulación.
Capitalización Bursátil	Millones de Euros	Número de Acciones a Cierre del Periodo * Cotización Cierre del Periodo	19.703 MME = 1.058.752.117 acciones * 18,610 €	18.904 MME = 1.058.752.117 acciones * 17,855 € ⁽⁴⁾	Medida del valor total de la empresa según el precio de cotización de sus acciones.
Price to Earning Ratio (P.E.R.)	Na	Cotización Cierre del Periodo / Beneficio Neto por Acción	12,39 = 18,610 € / (1,13 € * 12 meses / 9 meses)	12,92 = 17,855 € / 1,38 € ⁽⁴⁾	Medida que indica el número de veces que está contenido el beneficio por acción en el precio de mercado de la misma.
Precio / Valor Contable	Na	Capitalización Bursátil / Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	2,06 = 19.703 MME / 9.572 MME	2,08 = 18.904 MME / 9.096 MME ⁽⁴⁾	Medida que relaciona el valor total de la empresa según el precio de cotización con el valor contable.
Pay-Out Consolidado	%	(Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante	100,0% = (1,382 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.463 MME	100,0% = (1,333 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.411 MME	Medida de la parte del beneficio obtenido que se destina a remunerar a los accionistas mediante el pago de dividendos (Grupo consolidado).
Pay-Out Individual	%	(Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado del Ejercicio de ENDESA, S.A	98,1% = (1,382 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.491 MME	99,4% = (1,333 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.419 MME	Medida de la parte del beneficio obtenido que se destina a remunerar a los accionistas mediante el pago de dividendos (Sociedad individual).

MME = Millones de euros; € = euros.

n = 30 de septiembre del ejercicio sobre el que se realiza el cálculo.

n-1 = 31 de diciembre del ejercicio anterior al que se realiza el cálculo.

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2018 y 2017.

(2) Véanse los Estados de Situación Financiera Consolidados a 30 de septiembre de 2018 y 2017.

(3) Véanse los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2018 y 2017.

(4) A 31 de diciembre de 2017.

ANEXO III

Efecto en el Estado de Situación Financiera Consolidado a 1 de enero de 2018 de los Cambios en los Principios Contables

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS A 1 DE ENERO DE 2018

Millones de Euros

	1 de Enero de 2018	NIIF 15 "Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes"	NIIF 9 "Instrumentos Financieros"	1 de Enero de 2018 (Ajustado) (1)
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE	25.507	95	12	25.614
Inmovilizado Material	21.727	-	-	21.727
Inversiones Inmobiliarias	9	-	-	9
Activo Intangible	1.196	95	-	1.291
Fondo de Comercio	459	-	-	459
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	205	-	-	205
Activos Financieros no Corrientes	769	-	(10)	759
Activos por Impuesto Diferido	1.142	-	22	1.164
ACTIVO CORRIENTE	5.530	-	(43)	5.487
Existencias	1.267	-	-	1.267
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	3.100	-	(33)	3.067
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	2.877	-	(33)	2.844
Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	223	-	-	223
Activos Financieros Corrientes	764	-	(10)	754
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	399	-	-	399
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	31.037	95	(31)	31.101
PATRIMONIO NETO Y PASIVO				
PATRIMONIO NETO	9.233	71	(40)	9.264
De la Sociedad Dominante	9.096	71	(40)	9.127
Capital Social	1.271	-	-	1.271
Prima de Emisión y Reservas	7.155	71	(40)	7.186
Resultado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante	1.463	-	-	1.463
Dividendo a Cuenta	(741)	-	-	(741)
Ajustes por Cambio de Valor	(52)	-	-	(52)
De los Intereses Minoritarios	137	-	-	137
PASIVO NO CORRIENTE	14.269	24	9	14.302
Ingresos Diferidos	4.730	-	-	4.730
Provisiones no Corrientes	3.382	-	-	3.382
Provisiones para Pensiones y Obligaciones Similares	951	-	-	951
Otras Provisiones no Corrientes	2.431	-	-	2.431
Deuda Financiera no Corriente	4.414	-	-	4.414
Otros Pasivos no Corrientes	646	-	-	646
Pasivos por Impuesto Diferido	1.097	24	9	1.130
PASIVO CORRIENTE	7.535	-	-	7.535
Deuda Financiera Corriente	978	-	-	978
Provisiones Corrientes	425	-	-	425
Provisiones para Pensiones y Obligaciones Similares	-	-	-	-
Otras Provisiones Corrientes	425	-	-	425
Acreeedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	6.132	-	-	6.132
Proveedores y otros Acreeedores	5.962	-	-	5.962
Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	170	-	-	170
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	-	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.037	95	(31)	31.101

(1) Ajustado a 1 de enero de 2018 conforme a lo explicado en el Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado.

ANEXO IV

Impacto en los Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo de nueve meses terminado a 30 de septiembre de 2018 de los Cambios en los Principios Contables

Millones de Euros

Estado de Situación Financiera Consolidado	30 de Septiembre de 2018	NIIF 15 "Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes"	NIIF 9 "Instrumentos Financieros"	30 de Septiembre de 2018 Sin Efecto de la Aplicación de la NIIF 9 y la NIIF 15
Activo no Corriente	25.875	(106)	(22)	25.747
Activo Corriente	6.193	-	50	6.243
TOTAL ACTIVO	32.068	(106)	28	31.990
Patrimonio Neto	9.716	(79)	44	9.681
De la Sociedad Dominante	9.572	(79)	44	9.537
De los Intereses Minoritarios	144	-	-	144
Pasivo no Corriente	15.482	(27)	(16)	15.439
Pasivo Corriente	6.870	-	-	6.870
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	32.068	(106)	28	31.990

Millones de Euros

Estado del Resultado Consolidado	Enero - Septiembre 2018	NIIF 15 "Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes"	NIIF 9 "Instrumentos Financieros"	Enero - Septiembre 2018 Sin Efecto de la Aplicación de la NIIF 9 y la NIIF 15
INGRESOS	15.353	-	-	15.353
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(11.082)	(50)	-	(11.132)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	(1.698)	(50)	-	(1.748)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	4.271	(50)	-	4.221
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	2.791	(50)	-	2.741
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(1.147)	39	9	(1.099)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.644	(11)	9	1.642
RESULTADO FINANCIERO	(106)	-	(3)	(109)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.539	(11)	6	1.534
Impuesto sobre Sociedades	(340)	3	(2)	(339)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.199	(8)	4	1.195
Sociedad Dominante	1.193	(8)	4	1.189
Intereses Minoritarios	6	-	-	6

Advertencia 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; 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”, 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.