

ENDESA, S.A.
y Sociedades Dependientes

**Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al periodo de tres meses
terminado a 31 de marzo de 2018**

Madrid, 7 de mayo de 2018

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE
AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO
A 31 DE MARZO DE 2018

Índice.

1. Evolución y Resultado de los Negocios en el primer trimestre de 2018.....	3
1.1. Resultados Consolidados.....	3
1.2. Cambios en los Principios Contables.....	3
1.3. Análisis de Resultados	5
1.4. Resultados por Segmentos.....	11
2. Otra Información.....	15
2.1. Política de Gestión de Riesgos.....	15
2.2. Perímetro de Consolidación.....	15
2.3. Dividendos.....	16
2.4. Otra Información.....	16
3. Marco Regulatorio.....	16
4. Liquidez y Recursos de Capital.....	17
4.1. Gestión Financiera.....	17
4.2. Flujos de Efectivo.....	19
4.3. Inversiones.....	21
Anexo I: Anexo Estadístico.....	23
Anexo II: Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs).....	28
Anexo III: Efecto en el Estado de Situación Financiera Consolidado a 1 de enero de 2018 de los Cambios en los Principios Contables.....	30

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE
AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO
A 31 DE MARZO DE 2018

1. Evolución y Resultado de los Negocios en el primer trimestre de 2018.

1.1. Resultados consolidados.

El beneficio neto de ENDESA ascendió a 372 millones de euros (+47,0%) en el primer trimestre de 2018.

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 372 millones de euros en el primer trimestre de 2018, lo que supone un aumento del 47,0% en comparación con los 253 millones de euros obtenidos en el primer trimestre de 2017.

A continuación se presenta la distribución del beneficio neto entre los Negocios de ENDESA durante el primer trimestre 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 - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización		122	32	281,3	32,8
Distribución		241	221	9,0	64,8
Estructura y Otros	(1)	9	-	-	2,4
TOTAL		372	253	47,0	100,0

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

1.2. Cambios en los principios contables.

Las políticas utilizadas en la preparación de este Informe de Gestión Consolidado son las mismas que las aplicadas en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017, a excepción de las siguientes nuevas normas adoptadas por la Unión Europea aplicables a ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018:

Normas, Modificaciones a Normas e Interpretaciones	Aplicación Obligatoria: Ejercicios Iniciados a Partir de
NIIF 15 "Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes".	1 de enero de 2018
Aclaraciones a la NIIF 15 "Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes".	1 de enero de 2018
NIIF 9 "Instrumentos Financieros".	1 de enero de 2018
Modificaciones a la NIIF 4 "Contratos de Seguros": Aplicación de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" Conjunta a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero de 2018

El impacto de la aplicación de las mencionadas normas contables es el que se detalla a continuación.

NIIF 15 "Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes".

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 esta Norma, ENDESA ha optado por el método de aplicación retroactiva con el efecto acumulado de dicha aplicación a 1 de enero de 2018.

En base a lo anterior, el efecto sobre los Estados Financieros Consolidados de ENDESA a la fecha de primera aplicación de la NIIF 15 “Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes” es como sigue:

Millones de Euros	
Estado de Situación Financiera Consolidado	1 de Enero de 2018
Activo no Corriente	95
Activo Intangible	95
TOTAL ACTIVO	95
Patrimonio Neto	71
De la Sociedad Dominante	71
De los Intereses Minoritarios	-
Pasivo no Corriente	24
Pasivos por Impuesto Diferido	24
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	95

Durante el primer trimestre de 2018 la activación de dichos costes incrementales ha supuesto una disminución de 12 millones de euros en el epígrafe “Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios” y un aumento de 9 millones de euros en el epígrafe “Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro” del Estado del Resultado Consolidado (véase Apartado 1.3.2. Costes de Explotación de este Informe de Gestión Consolidado).

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”.

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.

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

En base a lo anterior, el efecto sobre los Estados Financieros Consolidados de ENDESA a la fecha de primera aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” es como sigue:

Millones de Euros	
Estado de Situación Financiera Consolidado	1 de Enero de 2018
Activo no Corriente	12
Activos Financieros no Corrientes	(10)
Activos por Impuesto Diferido	22
Activo Corriente	(43)
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	(33)
Activos Financieros Corrientes	(10)
TOTAL ACTIVO	(31)
Patrimonio Neto	(40)
De la Sociedad Dominante	(40)
De los Intereses Minoritarios	-
Pasivo no Corriente	9
Pasivos por Impuesto Diferido	9
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	(31)

Con respecto a la clasificación de los activos y pasivos financieros establecidas en la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” no se han producido impactos significativos.

En el Anexo III 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 15 “Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes” y la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”.

1.3. Análisis de resultados.

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

Millones de Euros

	Magnitudes más Relevantes			
	Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	Diferencia	% Var.
Ingresos	5.169	5.223	(54)	(1,0)
Margen de Contribución	1.415	1.236	179	14,5
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ⁽¹⁾	880	702	178	25,4
Resultado de Explotación (EBIT) ⁽²⁾	508	340	168	49,4
Resultado Financiero Neto	(28)	(28)	-	-
Resultado Antes de Impuestos	485	322	163	50,6
Resultado Neto	372	253	119	47,0

(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 primer trimestre de 2018 se ha situado en 880 millones de euros (+25,4%). Para analizar su evolución durante el periodo hay que tener en consideración los siguientes factores:

- La mejora del margen de contribución en 179 millones de euros (+14,5%) debido, por una parte, a la reducción en el coste de las compras de energía (-16,0%) como consecuencia, principalmente, de la disminución de los precios de electricidad del mercado mayorista, cuyo precio aritmético acumulado se ha situado en 48,1 €/MWh (-13,5%), y, por otra parte, a la disminución en los consumos de combustibles (-3,7%) debido a la menor producción térmica del periodo, junto con la consecuente reducción en el precio medio de adquisición y en el impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica.
- La evolución de los gastos fijos de explotación, que tan sólo han aumentado en 1 millón de euros como consecuencia, principalmente, de la reducción en los gastos de personal (-3,2%).

El resultado de explotación (EBIT) del primer trimestre de 2018 ha aumentado un 49,4% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior situándose en 508 millones de euros como consecuencia, fundamentalmente, del aumento del 25,4% en el resultado bruto de explotación (EBITDA).

1.3.1. Ingresos.

En el primer trimestre de 2018 los ingresos se situaron en 5.169 millones de euros, 54 millones de euros inferiores (-1,0%) a los obtenidos en el primer trimestre del ejercicio 2017.

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

Millones de Euros

	Ingresos			
	Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	Diferencia	% Var.
Ventas	5.023	5.120	(97)	(1,9)
Ingresos de Explotación	146	103	43	41,7
TOTAL	5.169	5.223	(54)	(1,0)

Entorno de mercado.

Durante el primer trimestre de 2018 la demanda de energía eléctrica ha presentado la siguiente evolución:

- La demanda acumulada peninsular de energía eléctrica ha aumentado un 2,9% respecto del mismo periodo del año anterior (+2,0% corregidos los efectos de laboralidad y temperatura).
- La demanda acumulada de energía eléctrica en los Territorios No Peninsulares (TNP) finalizó el primer trimestre de 2018 con un aumento del 3,2% en las Islas Baleares y del 1,5% en las Islas Canarias respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (-0,6% y +0,0%, respectivamente, corregidos los efectos de laboralidad y temperatura).

El primer trimestre de 2018 se ha caracterizado por precios más bajos situándose el precio aritmético acumulado en el mercado mayorista de electricidad en 48,1 €/MWh (-13,5%) como consecuencia, principalmente, de la mayor producción eólica e hidroeléctrica. La contribución acumulada de las energías renovables al conjunto de la producción peninsular ha sido del 43,2% (38,3% en el primer trimestre de 2017).

En este entorno:

- La producción eléctrica peninsular de ENDESA del primer trimestre de 2018 fue de 15.397 GWh, un 3,1% inferior a la del mismo periodo del ejercicio anterior conforme al siguiente detalle: ciclos combinados (874 GWh, -22,0%), centrales de carbón (4.683 GWh, -8,8%), centrales nucleares (6.650 GWh, -7,4%), renovables y cogeneración (1.184 GWh, +21,8%) e hidroeléctricas (2.006 GWh, +35,3%).
- La producción en los Territorios No Peninsulares (TNP) fue de 3.155 GWh (+0,9%).
- Las tecnologías nuclear y renovables, incluyendo la hidroeléctrica, representaron el 53,3% del “mix” de generación de ENDESA, frente al 84,2% del resto del sector (50,9% y 79,8%, respectivamente, en el primer trimestre de 2017).

A 31 de marzo de 2018 ENDESA alcanzó las siguientes cuotas en el mercado de electricidad:

- 22,9% en generación eléctrica peninsular.
- 43,0% en distribución de electricidad.
- 34,3% en comercialización de electricidad.

Durante el primer trimestre de 2018 la demanda convencional de gas ha aumentado un 6,5% respecto del mismo periodo del año anterior y, a 31 de marzo 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 primer trimestre de 2018 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

	Ventas			
	Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	Diferencia	% Var.
Ventas de Electricidad	3.517	3.710	(193)	(5,2)
Ventas Mercado Liberalizado	2.124	2.134	(10)	(0,5)
Comercialización a Clientes de Mercados Liberalizados fuera de España	231	254	(23)	(9,1)
Ventas a Precio Regulado	641	682	(41)	(6,0)
Ventas Mercado Mayorista	223	297	(74)	(24,9)
Compensaciones de los Territorios no Peninsulares (TNP)	271	313	(42)	(13,4)
Otras Ventas de Electricidad	27	30	(3)	(10,0)
Ventas de Gas	798	745	53	7,1
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	543	511	32	6,3
Otras Ventas y Prestación de Servicios	165	154	11	7,1
TOTAL	5.023	5.120	(97)	(1,9)

Ventas de electricidad en el mercado liberalizado.

A 31 de marzo de 2018 el número de clientes de electricidad de ENDESA en el mercado liberalizado era de 5.617.292, con un aumento del 0,4% respecto del número de clientes existentes a 31 de diciembre de 2017 conforme al siguiente detalle:

- 4.614.108 (+0,3%) en el mercado peninsular español.
- 797.810 (+1,4%) en el mercado de los Territorios No Peninsulares (TNP).
- 205.374 (+0,0%) en mercados liberalizados europeos fuera de España.

Las ventas netas de ENDESA al conjunto de estos clientes en el primer trimestre de 2018 han ascendido a un total de 19.880 GWh, con una disminución del 1,0% respecto al primer trimestre de 2017.

En términos económicos, las ventas en el primer trimestre de 2018 en el mercado liberalizado ascendieron a 2.355 millones de euros (-1,4%) conforme al siguiente detalle:

- Las ventas en el mercado liberalizado español fueron de 2.124 millones de euros, inferiores en 10 millones de euros a las del mismo periodo del año anterior (-0,5%) 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 231 millones de euros, inferiores en 23 millones de euros (-9,1%) a los del mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia, principalmente, de la disminución del volumen de la electricidad vendida en Bélgica, Holanda, Francia y Portugal.

Ventas de electricidad a precio regulado.

Durante el primer trimestre de 2018:

- ENDESA ha vendido 3.582 GWh a los clientes a los que se aplica el precio regulado, a través de su sociedad Comercializadora de Referencia, un 0,6% más que en el periodo enero-marzo 2017.
- Estas ventas han supuesto un ingreso de 641 millones de euros, un 6,0% inferior a las del primer trimestre de 2017 como consecuencia de la disminución en el precio de venta, a pesar del aumento de las unidades físicas vendidas.

Ventas de gas.

A 31 de marzo de 2018 el número de clientes de gas de ENDESA era de 1.577.390, con un aumento del 1,1% respecto del número de clientes existentes a 31 de diciembre de 2017 conforme al siguiente detalle:

- 241.637 (-1,6%) en el mercado regulado.
- 1.335.753 (+1,6%) en el mercado liberalizado.

ENDESA ha vendido 25.457 GWh a clientes en el mercado de gas natural en el primer trimestre de 2018, lo que supone un aumento del 3,9% respecto del primer trimestre de 2017.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el primer trimestre de 2018 ascendieron a 798 millones de euros, 53 millones de euros superiores (+7,1%) a los del primer trimestre de 2017 conforme al siguiente detalle:

- Las ventas de gas en el mercado liberalizado fueron de 762 millones de euros, superiores en 53 millones de euros a las del primer trimestre de 2017 (+7,5%) debido, fundamentalmente, al aumento en las unidades físicas vendidas en los mercados internacionales y mayoristas.
- Los ingresos por ventas de gas a clientes a precio regulado ascendieron a 36 millones de euros, similares a los del primer trimestre de 2017 y en línea con la evolución de las unidades físicas vendidas.

Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP).

En el primer trimestre de 2018 las compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) han ascendido a 271 millones de euros, con una disminución de 42 millones de euros (-13,4%) respecto al mismo periodo del año anterior debido, entre otros aspectos, a que las compensaciones por los sobrecostes del primer trimestre de 2017 incluían reliquidaciones por importe de 21 millones de euros.

Distribución de electricidad.

Durante el primer trimestre de 2018 ENDESA distribuyó 29.890 GWh en el mercado español, un 2,6% más que en el primer trimestre de 2017.

El ingreso regulado de la actividad de distribución durante el primer trimestre de 2018 ha ascendido a 543 millones de euros, 32 millones de euros superior (+6,3%) al registrado en el primer trimestre de 2017 de acuerdo con la metodología derivada del Real Decreto 1048/2013, de 27 de diciembre.

Otros ingresos de explotación.

En enero-marzo de 2018, el importe de los otros ingresos de explotación ha ascendido a 146 millones de euros, lo que supone un aumento de 43 millones de euros (+41,7%) respecto del importe registrado en el primer trimestre de 2017 como consecuencia, fundamentalmente, del aumento de 57 millones de euros 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 derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂).

1.3.2. Costes de explotación.

Los costes de explotación del periodo enero-marzo de 2018 han ascendido a 4.693 millones de euros, con una disminución del 4,5% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

A continuación se presenta el detalle de los costes de explotación del primer trimestre de 2018 y su variación respecto del periodo anterior:

	Costes de Explotación			
	Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	Diferencia	% Var.
Aprovisionamientos y Servicios	3.754	3.987	(233)	(5,8)
Compras de Energía	1.257	1.496	(239)	(16,0)
Consumo de Combustibles	492	511	(19)	(3,7)
Gastos de Transporte	1.514	1.502	12	0,8
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	491	478	13	2,7
Gastos de Personal	213	220	(7)	(3,2)
Otros Gastos Fijos de Explotación	354	346	8	2,3
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	372	362	10	2,8
TOTAL	4.693	4.915	(222)	(4,5)

Aprovisionamientos y servicios (costes variables).

Los costes por aprovisionamientos y servicios (costes variables) del primer trimestre de 2018 han ascendido a 3.754 millones de euros, con una reducción del 5,8% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

La evolución de estos costes en el primer trimestre de 2018 ha sido la siguiente:

- Las compras de energía han disminuido en 239 millones de euros (-16,0%) hasta situarse en 1.257 millones de euros como consecuencia, fundamentalmente, de la reducción en el precio promedio aritmético en el mercado mayorista de electricidad (48,1 €/MWh, -13,5%) y del precio del gas adquirido para su venta al cliente final.
- El consumo de combustibles se ha situado en 492 millones de euros, con una disminución del 3,7% (19 millones de euros) debido a la menor producción térmica del periodo y a la reducción en el precio medio de adquisición.
- El epígrafe "Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios" ha ascendido a 491 millones de euros, superior en 13 millones de euros (+2,7%) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior. Dicha variación recoge, fundamentalmente:
 - o La disminución de 12 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 7 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 El aumento de 11 millones de euros en el coste de los servicios de valor añadido (SVAs), como consecuencia de la mayor facturación realizada por esta actividad.

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

En el primer trimestre de 2018 los costes fijos ascendieron a 567 millones de euros, lo que supone un aumento de 1 millón de euros (+0,2%) en comparación con el primer trimestre de 2017.

A continuación se presenta el detalle de los costes fijos del primer trimestre de 2018 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros	Costes Fijos			
	Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	Diferencia	% Var.
Gastos de Personal	213	220	(7)	(3,2)
Otros Gastos Fijos de Explotación	354	346	8	2,3
TOTAL	567	566	1	0,2

Gastos de personal.

Los gastos de personal del primer trimestre de 2018 han ascendido a 213 millones de euros, con una disminución de 7 millones de euros (-3,2%) respecto al primer trimestre de 2017, debido, fundamentalmente, a la reducción de la plantilla media en 224 empleados (-2,3%).

Durante ambos periodos se ha registrado la actualización de las provisiones por expedientes de regulación de empleo en vigor y acuerdos de suspensión de contrato por importe de 7 millones de euros, positivos, en el primer trimestre de 2018 y 15 millones de euros, positivos, en el primer trimestre de 2017.

Aislado dicho efecto, los gastos de personal del primer trimestre de 2018 habrían disminuido en 15 millones de euros (-6,4%).

Otros gastos fijos de explotación.

Los otros gastos fijos de explotación en el primer trimestre de 2018 se situaron en 354 millones de euros, lo que supone un aumento en 8 millones de euros (+2,3%) respecto del primer trimestre de 2017.

En el primer trimestre de 2018 se ha registrado un coste neto por expedientes sancionadores igual a 6 millones de euros mientras que en el primer trimestre de 2017 se registró una reversión neta por este concepto por importe de 8 millones de euros.

Aislado dicho efecto, los otros gastos fijos de explotación del primer trimestre de 2018 habrían disminuido en 6 millones de euros (-1,7%).

Amortizaciones y pérdidas por deterioro.

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro en el primer trimestre de 2018 han ascendido a 372 millones de euros, con un aumento de 10 millones de euros (+2,8%) respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

A partir del 1 de enero de 2018, y 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, en el primer trimestre de 2018 el epígrafe "Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro" recoge un aumento de 9 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).

Sin tener en consideración el efecto descrito en el párrafo anterior, las amortizaciones y pérdidas por deterioro del primer trimestre de 2018 habrían aumentado en 1 millón de euros (+0,3%) con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

1.3.3. Resultado financiero neto.

El resultado financiero neto en los primeros trimestres de 2018 y 2017 ha sido negativo por importe de 28 millones de euros.

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

Millones de Euros	Resultado Financiero Neto ⁽¹⁾			
	Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	Diferencia	% Var.
Ingresos Financieros	9	19	(10)	(52,6)
Gastos Financieros	(42)	(47)	(5)	(10,6)
Diferencias de Cambio Netas	5	-	5	Na
TOTAL	(28)	(28)	-	-

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

En el primer trimestre de 2018 los gastos financieros netos ascendieron a 33 millones de euros, 5 millones de euros (+17,9%) superiores a los del mismo periodo del ejercicio anterior.

En el primer trimestre de 2018 las diferencias de cambio netas han sido positivas por importe de 5 millones de euros, no habiéndose generado diferencias de cambio netas en el primer trimestre de 2017.

Para analizar la evolución del gasto financiero neto hay que tener en consideración que 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, así como al 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 de 4 millones de euros, positivos, en el primer trimestre de 2018, y 12 millones de euros, positivos, en el primer trimestre de 2017.

Sin considerar el impacto señalado en el párrafo anterior, los gastos financieros netos habrían disminuido en 3 millones de euros (-7,5%) debido a que el menor coste medio de la deuda financiera bruta, que ha pasado de un 2,4% en enero-marzo de 2017 a un 2,1% en enero-marzo de 2018, ha compensado en su totalidad el aumento de la deuda financiera bruta media de ambos periodos, que ha evolucionado desde 5.856 millones de euros en enero-marzo de 2017 a 6.201 millones de euros en enero-marzo de 2018 (véase Apartado 4.1. Gestión Financiera de este Informe de Gestión Consolidado).

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

En el primer trimestre de 2018 el resultado neto de sociedades por el método de participación ha ascendido a 13 millones de euros frente a 15 millones de euros, ambos positivos, en el primer trimestre de 2017.

1.3.5. Resultado en venta de activos.

En el primer trimestre de 2018 y 2017 este epígrafe incluye el gasto por las comisiones de operaciones de factoring.

1.3.6. Impuesto sobre Sociedades.

En el primer trimestre de 2018 el gasto por Impuesto sobre Sociedades ha ascendido a 110 millones de euros con un aumento de 44 millones de euros (+66,7%) respecto del importe registrado en el primer trimestre de 2017.

La tasa efectiva del periodo enero-marzo de 2018 se sitúa en un 22,7% (20,5% en enero-marzo de 2017).

1.3.7. Resultado neto.

El beneficio neto atribuido a la Sociedad Dominante en el primer trimestre de 2018 ha ascendido a 372 millones de euros, lo que supone un aumento de 119 millones de euros (+47,0%) 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 el primer trimestre de 2018:

Millones de Euros

	Enero - Marzo 2018				Enero - Marzo 2017			
	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Otros (3)	TOTAL	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Otros (3)	TOTAL
Ingresos	4.538	681	(50)	5.169	4.641	633	(51)	5.223
Margen de Contribución	815	630	(30)	1.415	663	602	(29)	1.236
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (1)	406	481	(7)	880	261	452	(11)	702
Resultado de Explotación (EBIT) (2)	196	328	(16)	508	56	311	(27)	340
Resultado Financiero Neto	(33)	(18)	23	(28)	(32)	(23)	27	(28)
Resultado antes de Impuestos	161	314	10	485	33	290	(1)	322
Resultado Neto	122	241	9	372	32	221	-	253

(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.

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 primer trimestre de 2018 y su variación respecto al mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Ventas				Otros Ingresos de Explotación			
	Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	% Var.	% Aportación al Total	Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	4.443	4.594	(3,3)	88,5	95	47	102,1	65,1
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	468	477	(1,9)	9,4	1	3	(66,7)	0,7
Resto de Generación y Comercialización	4.191	4.351	(3,7)	83,4	94	44	113,6	64,4
Ajustes	(216)	(234)	(7,7)	(4,3)	-	-	-	-
Distribución	619	565	9,6	12,3	62	68	(8,8)	42,5
Estructura y Otros (1)	(39)	(39)	-	(0,8)	(11)	(12)	(8,3)	(7,6)
TOTAL	5.023	5.120	(1,9)	100,0	146	103	41,7	100,0

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

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

Millones de Euros

	Aprovisionamientos y Servicios (2)			
	Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	3.723	3.978	(6,4)	99,2
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	321	308	4,2	8,5
Resto de Generación y Comercialización	3.617	3.903	(7,3)	96,4
Ajustes	(215)	(233)	Na	(5,7)
Distribución	51	31	64,5	1,3
Estructura y Otros (1)	(20)	(22)	(9,1)	(0,5)
TOTAL	3.754	3.987	(5,8)	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.

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

Millones de Euros

	Margen de Contribución ⁽²⁾			
	Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	815	663	22,9	57,6
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	148	172	(14,0)	10,5
Resto de Generación y Comercialización	668	492	35,8	47,2
Ajustes	(1)	(1)	-	(0,1)
Distribución	630	602	4,7	44,5
Estructura y Otros ⁽¹⁾	(30)	(29)	3,4	(2,1)
TOTAL	1.415	1.236	14,5	100,0

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

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

Segmento de Generación y Comercialización.

El margen de contribución del Segmento de Generación y Comercialización en el primer trimestre de 2018 ha ascendido a 815 millones de euros, lo que supone un aumento de 152 millones de euros (+22,9%) en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia, fundamentalmente, de los siguientes aspectos:

- La disminución de los precios de electricidad del mercado mayorista (48,1 €/MWh; -13,5%) y la consecuente disminución en el coste de las compras de energía (-16,0%).
- La menor producción térmica del periodo y el menor precio de los combustibles, lo que ha provocado una disminución en los consumos de combustibles (-3,7%).
- La disminución de 12 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).
- El aumento de 7 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 evolución de la valoración y liquidación de derivados, principalmente de gas y de derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂) por importe de 54 millones de euros.

Segmento de Distribución.

El margen de contribución del Segmento de Distribución en el primer trimestre de 2018 ha ascendido a 630 millones de euros, lo que supone un aumento de 28 millones de euros (+4,7%) 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 primer trimestre de 2018 ha ascendido a 30 millones de euros, negativos, y recoge, fundamentalmente, el coste del Bono Social de acuerdo al Real Decreto 897/2017, de 6 de octubre (véase Apartado 3. Marco Regulatorio de este Informe de Gestión Consolidado).

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 primer trimestre de 2018 y su variación respecto al mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (2)			
	Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	406	261	55,6	46,1
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	80	100	(20,0)	9,1
Resto de Generación y Comercialización	326	161	102,5	37,0
Ajustes	-	-	-	-
Distribución	481	452	6,4	54,7
Estructura y Otros	(1)	(11)	(36,4)	(0,8)
TOTAL	880	702	25,4	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 de Explotación.

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

Millones de Euros

	Gastos de Personal				Otros Gastos Fijos de Explotación			
	Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	% Var.	% Aportación al Total	Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	121	113	7,1	56,8	293	294	(0,3)	82,8
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	21	21	-	9,9	47	52	(9,6)	13,3
Resto de Generación y Comercialización	100	92	8,7	46,9	247	243	1,6	69,8
Ajustes	-	-	-	-	(1)	(1)	-	(0,3)
Distribución	64	67	(4,5)	30,1	110	109	0,9	31,1
Estructura y Otros	(1)	28	(30,0)	13,1	(49)	(57)	(14,0)	(13,9)
TOTAL	213	220	(3,2)	100,0	354	346	2,3	100,0

Segmento de Generación y Comercialización.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del primer trimestre de 2018 de este Segmento se ha situado en 406 millones de euros (+55,6%). Para analizar la evolución durante el primer trimestre de 2018 hay que tener en consideración:

- El aumento del 22,9% en el margen de contribución.
- La evolución de la actualización de las provisiones por expedientes de regulación de empleo en vigor y acuerdos de suspensión de contrato por importe de cero millones de euros en el primer trimestre de 2018 y 9 millones de euros, positivos, en el primer trimestre de 2017.

Segmento de Distribución.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del primer trimestre de 2018 de este Segmento se ha situado en 481 millones de euros (+6,4%) e incluye, entre otros:

- La evolución positiva del margen de contribución (+4,7%) tal y como se ha indicado anteriormente.
- La reducción de los gastos de personal (-4,5%) como consecuencia de la disminución de la plantilla media (-5,6%).
- La evolución de la actualización de las provisiones por expedientes de regulación de empleo y acuerdos de suspensión de contrato por importe de 3 millones de euros, positivos, en el primer trimestre de 2018 y sin efecto alguno en el primer trimestre de 2017.

Estructura y Otros.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del primer trimestre de 2018 de Estructura y Otros se ha situado en 7 millones de euros, negativos, lo que ha supuesto una mejora en 4 millones de euros respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (11 millones de euros, negativos) e incluye, entre otros:

- La evolución del margen de contribución, que se ha situado en 30 millones de euros, negativos.
- La reducción de los gastos de personal (-30,0%) como consecuencia de la disminución de la plantilla media (-4,3%) y del impacto de la actualización de las provisiones por expedientes de regulación de empleo en vigor y acuerdos de suspensión de contrato por importe de 4 millones de euros en el primer trimestre de 2018 y 6 millones de euros en el primer trimestre de 2017, ambos positivos.

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 primer trimestre de 2018 y su variación respecto al mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros		Resultado de Explotación (EBIT) ⁽²⁾			
		Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización		196	56	250,0	38,6
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)		39	58	(32,8)	7,7
Resto de Generación y Comercialización		157	(2)	(7.950,0)	30,9
Ajustes		-	-	-	-
Distribución		328	311	5,5	64,6
Estructura y Otros	(1)	(16)	(27)	(40,7)	(3,2)
TOTAL		508	340	49,4	100,0

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

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

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

Millones de Euros		Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro			
		Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización		210	205	2,4	56,5
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)		41	42	(2,4)	11,0
Resto de Generación y Comercialización		169	163	3,7	45,5
Ajustes		-	-	-	-
Distribución		153	141	8,5	41,1
Estructura y Otros	(1)	9	16	(43,8)	2,4
TOTAL		372	362	2,8	100,0

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

Segmento de Generación y Comercialización.

El resultado de explotación (EBIT) del primer trimestre de 2018 del Segmento de Generación y Comercialización se ha situado en 196 millones de euros (+250,0%) e incluye, entre otros:

- El aumento del 55,6% del resultado bruto de explotación (EBITDA).
- El aumento en el gasto de amortizaciones del primer trimestre de 2018 en 9 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 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 primer trimestre de 2018 del Segmento de Distribución ha aumentado en 17 millones de euros (+5,5%) respecto al mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia, principalmente, del aumento del 6,4% en el resultado bruto de explotación (EBITDA).

Estructura y Otros.

El resultado de explotación (EBIT) del primer trimestre de 2018 de Estructura y Otros ha mejorado en 11 millones de euros respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

2. Otra Información.

2.1. Política de Gestión de Riesgos.

Durante el primer trimestre de 2018, ENDESA ha seguido la misma política general de riesgos 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 expuestos en el Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017.

2.2. Perímetro de Consolidación.

Como resultado de las subastas de capacidad celebradas el 17 de mayo de 2017 y 26 de julio de 2017 y por las que ENDESA, a través de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE), ha sido adjudicataria de 540 MW eólicos y 339 MW fotovoltaicos, respectivamente, durante el primer trimestre de 2018 se han formalizado las siguientes operaciones de adquisición de sociedades:

	Fecha de Adquisición	Tecnología	Porcentaje de Participación a 31 de Marzo de 2018	
				Control
Valdecaballeros Solar S.L.U.	9 de enero de 2018	Fotovoltaica		100,00
Navalvillar Solar S.L.U.	9 de enero de 2018	Fotovoltaica		100,00
Castiblanco Solar S.L.U.	9 de enero de 2018	Fotovoltaica		100,00
Parque Eólico Muniesa, S.L.U.	12 de enero de 2018	Eólica		100,00
Parque Eólico Farlán, S.L.U.	12 de enero de 2018	Eólica		100,00
Aranort Desarrollos, S.L.U.	19 de enero de 2018	Eólica		100,00
Bosa del Ebro, S.L.	21 de febrero de 2018	Eólica		51,00
Tauste Energía Distribuida, S.L.	23 de marzo de 2018	Eólica		51,00
Eólica del Cierzo, S.L.U.	23 de marzo de 2018	Eólica		100,00
San Francisco de Borja, S.A.	23 de marzo de 2018	Eólica		66,67

El precio acordado para el conjunto de las mencionadas operaciones ha ascendido a 0,4 millones de euros.

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 provisional, 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	1,13
Inmovilizado Material	1,11
Activo por Impuesto Diferido	0,02
Activo Corriente	0,29
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	0,12
Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes	0,17
TOTAL ACTIVO	1,42
Pasivo no Corriente	0,11
Pasivos por Impuesto Diferido	0,11
Pasivo Corriente	0,91
Deuda Financiera Corriente	0,91
TOTAL PASIVO	1,02
Valor Razonable de Activos Netos Adquiridos	0,40

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

Con fecha 3 de abril de 2018 se ha formalizado, a través de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE), la adquisición de la sociedad Parques Eólicos Gestinver, S.L., por un importe de 57 millones de euros, de los que 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. La sociedad adquirida cuenta con una potencia eólica instalada de 132 MW, distribuidos en 5 parques eólicos situados en las Comunidades Autónomas de Galicia y Cataluña.

2.3. Dividendos.

El Consejo de Administración de ENDESA, S.A., en sesión celebrada el 21 de noviembre de 2017, aprobó la siguiente política de remuneración al accionista para el periodo 2017-2020:

- Ejercicios 2017 a 2020: el dividendo ordinario por acción que se acuerde repartir con cargo a esos ejercicios será igual al 100% del beneficio ordinario neto atribuido a la Sociedad Dominante en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo encabezado por la misma, con un mínimo igual a 1,32 euros brutos por acción para el ejercicio 2017, y un mínimo igual a 1,33 euros brutos por acción para el ejercicio 2018.
- La intención del Consejo de Administración es que el pago del dividendo ordinario se realice exclusivamente en efectivo mediante su abono en 2 pagos (enero y julio) en la fecha concreta que se determine en cada caso y que será objeto de adecuada difusión.

Sin perjuicio de lo anterior, la capacidad de ENDESA de distribuir dividendos entre sus accionistas depende de numerosos factores, incluyendo la generación de beneficios y la disponibilidad de reservas distribuibles, y no puede asegurarse los dividendos que, en su caso, vayan a pagarse en los ejercicios futuros ni cuál será el importe de los mismos.

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 supone un total de 1.463 millones de euros, importe igual al resultado neto consolidado de ENDESA correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017.

Teniendo en consideración el dividendo a cuenta de 0,7 euros brutos por acción (741 millones de euros) abonado el pasado 2 de enero de 2018, el dividendo complementario con cargo al resultado del ejercicio 2017 es igual a 0,682 euros brutos por acción (722 millones de euros) y será abonado el próximo 2 de julio de 2018.

2.4. Otra Información.

Durante el primer trimestre de 2018 no ha habido hechos inusuales de importe significativo, excepto los mencionados en este Informe de Gestión Consolidado.

A este respecto, durante el periodo trimestral terminado a 31 de marzo de 2018 no se han producido nuevos pasivos contingentes significativos con respecto a los descritos en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017.

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.

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 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%, siendo el porcentaje actual recogido en el Real Decreto Ley 7/2016, de 23 de diciembre, del 37,7%.

Por otro lado, con fecha 9 de abril de 2018 se ha publicado la Orden ETU/381/2018, 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. Por otro lado, 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.

4. Liquidez y Recursos de Capital.

4.1. Gestión Financiera.

Deuda financiera.

A 31 de marzo de 2018, la deuda financiera neta de ENDESA se situó en 6.047 millones de euros, con un aumento de 1.062 millones de euros (+21,3%) respecto de la existente a 31 de diciembre de 2017.

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

	Deuda Financiera			
	31 de Marzo de 2018	31 de Diciembre de 2017	Diferencia	% Var.
Deuda Financiera no Corriente	5.008	4.414	594	13,5
Deuda Financiera Corriente	1.286	978	308	31,5
Deuda Financiera Bruta (1)	6.294	5.392	902	16,7
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(240)	(399)	159	(39,8)
Derivados Financieros Registrados en Activos Financieros	(7)	(8)	1	(12,5)
Deuda Financiera Neta	6.047	4.985	1.062	21,3

(1) A 31 de marzo de 2018 incluye 7 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 hay que tener en cuenta que el 2 de enero de 2018 ENDESA pagó a sus accionistas un dividendo a cuenta del ejercicio 2017 por un importe bruto de 0,7 euros brutos por acción, lo que supuso un desembolso de 741 millones de euros (véase Apartado 2.3. Dividendos de este Informe de Gestión Consolidado).

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

Millones de Euros

	Estructura de la Deuda Financiera Bruta			
	31 de Marzo de 2018	31 de Diciembre de 2017	Diferencia	% Var.
Euro	6.294	5.392	902	16,7
TOTAL	6.294	5.392	902	16,7
Tipo Fijo	3.563	3.611	(48)	(1,3)
Tipo Variable	2.731	1.781	950	53,3
TOTAL	6.294	5.392	902	16,7
Vida Media (nº años) (1)	5,5	6,1	-	-
Coste Medio (%) (2)	2,1	2,1	-	-

(1) Vida Media de la Deuda Financiera Bruta (nº años) = (Principal * Número de Días Vigencia) / (Principal Vigente al Cierre del Período * Número de días del Período).

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

A 31 de marzo de 2018 la deuda financiera bruta a tipo fijo era del 57% mientras que el 43% restante correspondía a tipo variable. A dicha fecha, la totalidad de la deuda financiera bruta está denominada en euros.

A 31 de marzo de 2018 el desglose por vencimientos de la deuda financiera bruta sin derivados es el siguiente:

Millones de Euros

	Vencimiento de la Deuda Financiera Bruta (sin Derivados)							
	Valor Contable a 31 de Marzo de 2018 (1)	Corriente	No Corriente	Vencimientos			Siguintes	
				2018	2019	2020		2021
Obligaciones y otros Valores Negociables	1.235	1.200	35	1.200	16	-	-	19
Deudas con Entidades de Crédito	1.114	15	1.099	14	120	58	301	621
Otras Deudas Financieras	3.938	71	3.867	42	47	433	23	3.393
TOTAL	6.287	1.286	5.001	1.256	183	491	324	4.033

(1) No incluye 7 millones de euros correspondientes a derivados financieros.

Principales operaciones financieras.

En el primer trimestre de 2018 ENDESA ha firmado con diferentes entidades financieras la extensión de las líneas de crédito, con vencimiento en septiembre de 2019 (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 31 de marzo de 2018 igual a 1.200 millones de euros cuya renovación está respaldada por líneas de crédito bancarias irrevocables.

Durante el primer trimestre 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 44 millones de euros (véase Apartado 4.2. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).

Liquidez.

A 31 de marzo de 2018, la liquidez de ENDESA asciende a 2.987 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			
	31 de Marzo de 2018	31 de Diciembre de 2017	Diferencia	% Var.
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	240	399	(159)	(39,8)
Disponible Incondicional en Líneas de Crédito (1)	2.747	3.096	(349)	(11,3)
TOTAL	2.987	3.495	(508)	(14,5)
Cobertura Vencimientos Deuda (nº meses) (2)	26	29		

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

(2) Cobertura de Vencimientos Deuda (nº meses) = Período de vencimiento (nº 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 contratación y devengan tipos de interés de mercado para este tipo de imposición.

Apalancamiento.

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

Millones de Euros	Apalancamiento ⁽¹⁾	
	31 de Marzo de 2018	31 de Diciembre de 2017
Deuda Financiera Neta:	6.047	4.985
Deuda Financiera no Corriente	5.008	4.414
Deuda Financiera Corriente	1.286	978
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(240)	(399)
Derivados Financieros Registrados en Activos Financieros	(7)	(8)
Patrimonio Neto:	9.619	9.233
De la Sociedad Dominante	9.480	9.096
De los Intereses Minoritarios	139	137
Apalancamiento (%)	62,87	53,99

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

Calificación crediticia.

Los "rating" de calificación crediticia de ENDESA presentan el siguiente detalle:

	Calificación Crediticia					
	31 de Marzo 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 formulación del Informe de Gestión Consolidado.

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 la fecha de formulación de este Informe de Gestión Consolidado, 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 31 de marzo de 2018 el importe de efectivo y otros medios líquidos equivalentes se ha situado en 240 millones de euros (398 millones de euros a 31 de marzo de 2017).

Los flujos netos de efectivo de ENDESA del primer trimestre de 2018 y 2017, clasificados por actividades de explotación, inversión y financiación, han sido los siguientes:

Millones de Euros	Flujos Netos de Efectivo			
	Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	Diferencia	% Var.
Flujos Netos de Efectivo procedentes de las Actividades de Explotación	24	536	(512)	(95,5)
Flujos Netos de Efectivo procedentes de las Actividades de Inversión	(354)	(356)	2	(0,6)
Flujos Netos de Efectivo procedentes de las Actividades de Financiación	171	(200)	371	(185,5)

Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación.

En el primer trimestre de 2018 los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación han ascendido a 24 millones de euros, lo que supone una reducción de 512 millones de euros (-95,5%) en comparación con el mismo trimestre de 2017 (536 millones de euros) y presentan el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	Enero – Marzo 2018	Enero – Marzo 2017
Resultado Bruto Antes de Impuestos e Intereses Minoritarios	485	322
Ajustes del Resultado:	385	351
Amortizaciones del Inmovilizado y Pérdidas por Deterioro	372	362
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	13	(11)
Cambios en el Capital Corriente:	(893)	(149)
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	(219)	(152)
Existencias	(8)	(101)
Activos Financieros Corrientes	(106)	(145)
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	(560)	249
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:	47	12
Cobro de Intereses	3	16
Cobro de Dividendos	5	1
Pagos de Intereses	(16)	(14)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	119	73
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación	(64)	(64)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	24	536

Por lo que respecta a las variaciones de las distintas partidas que determinan los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación, durante el primer trimestre de 2018 hay que destacar:

- El mayor resultado bruto antes de impuestos e intereses minoritarios del periodo (163 millones de euros).
- Los cambios en el capital circulante entre ambos ejercicios por importe de 744 millones de euros como consecuencia, principalmente, del aumento de los pagos a acreedores comerciales por importe de 809 millones de euros.
- La variación en el pago del Impuesto sobre Sociedades en ambos periodos por importe de 46 millones de euros.

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

Millones de Euros

	Capital Circulante	
	31 de Marzo de 2018	31 de Diciembre de 2017
Activo Corriente (1)	5.308	5.131
Existencias	1.283	1.267
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	3.255	3.100
Activos Financieros Corrientes	770 (2)	764 (3)
Pasivo Corriente (4)	5.294	6.557
Provisiones Corrientes	474	425
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	4.820	6.132 (5)

(1) No incluye "Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes", ni Derivados Financieros de Activo correspondientes a deuda financiera.

(2) Incluye 228 millones de euros relativos a los derechos de cobro de la financiación del déficit de las actividades reguladas, 78 millones de euros relativos a la retribución de la actividad de distribución y 400 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) No incluye "Deuda Financiera Corriente" ni Derivados Financieros de Pasivo correspondientes a deuda financiera.

(5) 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 2.3. Dividendos de este Informe de Gestión Consolidado).

Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión.

Durante el primer trimestre de 2018 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión han ascendido a 354 millones de euros y recogen:

- Los pagos netos de efectivo aplicados a la adquisición de inmovilizado material y activo intangible por importe de 342 millones de euros (321 millones de euros en el primer trimestre de 2017) (véase Apartado 4.3. Inversiones de este Informe de Gestión Consolidado).
- El cobro del importe obtenido en la operación de venta de la participación en Nueva Marina Real Estate, S.L. formalizada el pasado 28 de diciembre de 2017 por importe de 20 millones de euros.

Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación.

En el primer trimestre de 2018 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación han ascendido a 171 millones de euros, positivos, (200 millones de euros, negativos, en el primer trimestre de 2017) e incluyen, principalmente, los siguientes aspectos:

- Disposiciones de deuda financiera no corriente:

Millones de Euros

	Enero – Marzo 2018	Enero – Marzo 2017
Disposiciones de los Tramos B y C con el Banco Europeo de Inversiones (BEI)	-	300
Disposiciones de Líneas de Crédito	251	24
Otras Disposiciones	23	2

- Reembolsos de deuda financiera no corriente:

Millones de Euros

	Apartados	Enero – Marzo 2018	Enero – Marzo 2017
Amortización Préstamo Bancario de Productor Regional de Energía Renovable, S.A.U.	4.1	44	-
Otras Amortizaciones		9	6

- Pago de dividendos:

Millones de Euros

	Apartados	Enero – Marzo 2018	Enero – Marzo 2017
Pago por Dividendos de la Sociedad Dominante	2.3	741	741

4.3. Inversiones.

En el primer trimestre de 2018 las inversiones brutas de ENDESA se situaron en 197 millones de euros, de las cuales 181 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales, y los 16 millones de euros restantes a inversiones financieras, conforme al detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	Inversiones ⁽¹⁾		
	Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	% Var.
Generación y Comercialización	33	41	(19,5)
Distribución	124	90	37,8
Otros	-	-	-
TOTAL MATERIAL	157	131	19,8
Generación y Comercialización	17	8	112,5
Distribución	6	4	50,0
Otros	1	3	(66,7)
TOTAL INMATERIAL	24	15	60,0
FINANCIERAS	16	20	(20,0)
TOTAL INVERSIONES BRUTAS	197	166	18,7
TOTAL INVERSIONES NETAS ⁽²⁾	165	131	26,0

(1) No incluye las combinaciones de negocio realizadas durante el período (véase Apartado 2.2. 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 primer trimestre de 2018 se corresponden, en su mayor parte, con inversiones realizadas sobre 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 inferior a 1 millón de euros para la adaptación a la normativa europea medioambiental y en la Central de Carbón de As Pontes por importe de 4 millones de euros en relación a la Directiva de Emisiones Industriales (DEI), que conllevan un alargamiento de su vida útil. Asimismo, se incluyen las inversiones relativas a la renovación de grandes componentes en los activos de tecnología renovable.

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 primer trimestre de 2018 corresponden a aplicaciones informáticas e inversiones en curso de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) por importe de 12 millones de euros y a la activación de los costes incrementales incurridos en la obtención de contratos con clientes por importe de 12 millones de euros (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).

ANEXO I

Anexo Estadístico

Datos industriales.

GWh

Generación de Electricidad	(1)	Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	% Var.
Peninsular		15.397	15.894	(3,1)
Nuclear		6.650	7.184	(7,4)
Carbón		4.683	5.135	(8,8)
Hidroeléctrica		2.006	1.483	35,3
Ciclos Combinados (CCGT)		874	1.120	(22,0)
Renovables y Cogeneración		1.184	972	21,8
Territorios no Peninsulares (TNP)		3.115	3.086	0,9
Carbón		590	588	0,3
Ciclos Combinados (CCGT)		2.495	2.476	0,8
Renovables y Cogeneración		30	22	36,4
TOTAL		18.512	18.980	(2,5)

(1) En barras de central.

MW

Capacidad Instalada Bruta		31 de Marzo de 2018	31 de Diciembre de 2017	% Var.
Hidroeléctrica		4.763	4.752	0,2
Térmica Clásica		8.130	8.130	-
Térmica Nuclear		3.443	3.443	-
Ciclos Combinados		5.678	5.678	-
Renovables y Cogeneración		1.680	1.675	0,3
TOTAL		23.694	23.678	0,1

MW

Capacidad Instalada Neta		31 de Marzo de 2018	31 de Diciembre de 2017	% Var.
Hidroeléctrica		4.710	4.709	-
Térmica Clásica		7.545	7.585	(0,5)
Térmica Nuclear		3.318	3.318	-
Ciclos Combinados		5.445	5.445	-
Renovables y Cogeneración		1.680	1.675	0,3
TOTAL		22.698	22.732	(0,1)

GWh

Ventas de Electricidad Brutas	(1)	Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	% Var.
Precio Regulado		4.267	4.307	(0,9)
Mercado Liberalizado		21.968	22.320	(1,6)
TOTAL		26.235	26.627	(1,5)

(1) En barras de central.

GWh

Ventas de Electricidad Netas	(1)	Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	% Var.
Precio Regulado		3.582	3.561	0,6
Mercado Liberalizado		19.880	20.075	(1,0)
TOTAL		23.462	23.636	(0,7)

(1) Ventas al cliente final.

Miles

Número de Clientes (Electricidad)	(1)	31 de Marzo de 2018	31 de Diciembre de 2017	% Var.
Mercado Regulado		5.176	5.255	(1,5)
Peninsular Español		4.353	4.416	(1,4)
Territorios No Peninsulares (TNP)		823	839	(1,9)
Mercado Liberalizado		5.617	5.593	0,4
Peninsular Español		4.614	4.601	0,3
Territorios No Peninsulares (TNP)		798	787	1,4
Fuera de España		205	205	-
TOTAL		10.793	10.848	(0,5)

(1) Puntos de Suministro.

Porcentaje (%)

Evolución Demanda Eléctrica	(1)	Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	% Var.
Peninsular	(2)	2,9		0,2
Territorios No Peninsulares (TNP)	(3)	3,1		1,6

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

(2) Corregido el efecto de laboralidad y temperatura: +2,0% en el primer trimestre de 2018 y +1,1% en el primer trimestre de 2017.

(3) Corregido el efecto de laboralidad y temperatura: +5,7% en el primer trimestre de 2018 y +0,8% en el primer trimestre de 2017.

GWh

Energía Distribuida	(1)	Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	% Var.
España y Portugal		29.890	29.119	2,6

(1) En barras de central.

Km

Redes de Distribución y Transporte		31 de Marzo de 2018	31 de Diciembre de 2017	% Var.
España y Portugal		318.000	317.782	0,1

Porcentaje (%)

Pérdidas de Energía	(1)	Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	
España y Portugal		12,4		12,9

(1) Fuente: Elaboración propia.

Minutos

Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada - TIEPI		Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	
España y Portugal (Medio)	(1) (2)	18,8		18,4

(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)	31 de Marzo de 2018	31 de Diciembre de 2017	
Generación Peninsular		22,9		23,6
Distribución		43,0		44,1
Comercialización		34,3		35,4

(1) Fuente: Elaboración propia.

GWh

Ventas de Gas		Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	% Var.
Mercado Liberalizado		14.010	15.001	(6,6)
Mercado Regulado		683	677	0,9
Mercado Internacional		7.813	7.507	4,1
Ventas Mayoristas		2.951	1.318	123,9
TOTAL	(1)	25.457	24.503	3,9

(1) Sin consumos propios de generación.

Miles

Número de Clientes (Gas)	(1)	31 de Marzo de 2018	31 de Diciembre de 2017	% Var.
Mercado Regulado		242	246	(1,6)
Peninsular Español		215	219	(1,8)
Territorios No Peninsulares (TNP)		27	27	-
Mercado Liberalizado		1.335	1.314	1,6
Peninsular Español		1.214	1.205	0,7
Territorios No Peninsulares (TNP)		65	63	3,2
Fuera de España		56	46	21,7
TOTAL		1.577	1.560	1,1

(1) Puntos de suministro.

Porcentaje (%)

Evolución Demanda Gas	(1)	Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	
Mercado Nacional		5,2		8,4
Convencional Nacional		6,5		7,2
Sector Eléctrico		(2,9)		16,5

(1) Fuente: Enagás, S.A.

Porcentaje (%)

Cuotas de Mercado (Gas)	(1)	31 de Marzo de 2018	31 de Diciembre de 2017	
Mercado Liberalizado		16,2		16,1

(1) Fuente: Elaboración propia.

Plantilla.

Número de Empleados

	Plantilla Final						% Var.
	31 de Marzo de 2018			31 de Diciembre de 2017			
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	4.053	1.035	5.088	4.083	1.024	5.107	(0,4)
Distribución	2.470	426	2.896	2.491	429	2.920	(0,8)
Estructura y Otros (1)	850	759	1.609	884	795	1.679	(4,2)
TOTAL EMPLEADOS	7.373	2.220	9.593	7.458	2.248	9.706	(1,2)

(1) Estructura y Servicios.

Número de Empleados

	Plantilla Media						% Var.
	Enero - Marzo 2018			Enero - Marzo 2017			
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	4.076	1.031	5.107	4.105	979	5.084	0,5
Distribución	2.482	427	2.909	2.632	449	3.081	(5,6)
Estructura y Otros (1)	873	785	1.658	915	818	1.733	(4,3)
TOTAL	7.431	2.243	9.674	7.652	2.246	9.898	(2,3)

(1) Estructura y Servicios.

Datos Económico-Financieros.

Millones de Euros

	Estado del Resultado Consolidado (5)			% Var.	
	31 de Marzo de 2018		31 de Marzo de 2017		
	Hombres	Mujeres	Total		
Ventas			5.023	5.120	(1,9)
Margen de Contribución	(1)		1.415	1.236	14,5
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	(2)		880	702	25,4
Resultado de Explotación (EBIT)	(3)		508	340	49,4
Beneficio Neto	(4)		372	253	47,0

(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.

(5) Véanse Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos trimestrales terminados a 31 de marzo de 2018 y 2017.

Euros

Parámetros de Valoración	Estado de Situación Financiera Consolidado (2)			% Var.
	Enero - Marzo 2018		Enero - Marzo 2017	
Beneficio Neto por Acción	(1)	0,35	0,24	47,0
Cash Flow por Acción	(2)	0,02	0,51	(95,5)
Valor Contable por Acción	(3)	8,95	8,59 (4)	4,2

(1) Beneficio Neto por Acción = Resultado del Periodo Sociedad Dominante / Nº Acciones.

(2) Cash Flow por Acción = Flujo Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación / Nº Acciones.

(3) Patrimonio Neto Sociedad Dominante / Nº Acciones.

(4) A 31 de Diciembre de 2017.

Millones de Euros

	Estado de Situación Financiera Consolidado (2)			% Var.	
	31 de Marzo de 2018		31 de Diciembre de 2017		
	Hombres	Mujeres	Total		
Total Activo			30.999	31.037	(0,1)
Patrimonio Neto			9.619	9.233	4,2
Deuda Financiera Neta	(1)		6.047	4.985	21,3

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

(2) Véanse Estados de Situación Financiera Consolidados a 31 de marzo de 2018 y a 31 de diciembre de 2017.

Indicadores de Rentabilidad (%)	31 de Marzo de 2018		31 de Diciembre de 2017	
	Hombres	Mujeres	Total	Total
Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto	(1)		15,93	16,21
Retorno de los Activos	(2)		4,81	4,72
Rentabilidad Económica	(3)		9,38	9,31
Retorno del Capital Empleado (ROCE)	(4)		5,08	5,08

(1) Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto = Resultado del Ejercicio Sociedad Dominante / Patrimonio Neto Medio de la Sociedad Dominante.

(2) Retorno de los Activos = Resultado del Ejercicio Sociedad Dominante / Activo Total Medio.

(3) Rentabilidad Económica = Resultado de Explotación (EBIT) / Inmovilizado Material Medio.

(4) Retorno del Capital Empleado (ROCE) = Resultado de Explotación Después de Impuestos / (Activo no Corriente Medio + Activo Corriente Medio).

Indicadores Financieros		31 de Marzo de 2018	31 de Diciembre de 2017
Ratio de Liquidez	(1)	0,84	0,73
Ratio de Solvencia	(2)	0,96	0,92
Ratio de Endeudamiento	(3)	38,60	35,06
Ratio de Cobertura de la Deuda	(4)	27,49	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					
	31 de Marzo 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 formulación del Informe de Gestión Consolidado.

Información bursátil.

Porcentaje (%)		Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017
Evolución de la Cotización			
ENDESA, S.A.		0,2	9,5
Ibex-35		(4,4)	11,9
Euro Stoxx 50		(4,1)	6,4
Euro Stoxx Utilities		(2,8)	7,9

Datos Bursátiles		31 de Marzo de 2018	31 de Diciembre de 2017	% Var.
Capitalización Bursátil	Millones de Euros (1)	18.936	18.904	0,2
Nº 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)	2.489	10.866	(77,1)
Mercado Continuo	Acciones			
Volumen de Contratación	(3)	140.802.583	536.793.866	(73,8)
Volumen Medio Diario de Contratación	(4)	2.234.962	2.105.074	6,2
Price to Earning Ratio (P.E.R.)	(5)	12,73	12,92	-
Precio / Valor Contable	(6)	2,00	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.

Euros

Cotización de ENDESA (1)		Enero - Marzo 2018	Enero - Diciembre 2017	% Var.
Máximo		18,830	22,760	(17,3)
Mínimo		16,600	17,855	(7,0)
Media del Ejercicio		17,692	20,234	(12,6)
Cierre del Ejercicio		17,885	17,855	0,2

(1) Fuente: Bolsa de Madrid.

Dividendos.

		2017	2016	% Var.
Capital Social	Millones de Euros	1.270,50	1.270,50	-
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 (Euros) = Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante / Número de Acciones.
(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 que se abonará 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 pagado el 3 de julio de 2017.
(4) Pay-Out Consolidado (%) = (Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones) / Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante.
(5) Pay-Out Individual (%) = (Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones) / Resultado del Ejercicio de ENDESA, S.A.

ANEXO II

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			31 de Marzo de 2018	31 de Marzo de 2017	
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	Millones de Euros	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios + Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo - Gastos de Personal - Otros Gastos Fijos de Explotación	880 MM€ = 5.169 MM€ - 3.754 MM€ + 32 MM€ - 213 MM€ - 354 MM€	702 MM€ = 5.223 MM€ - 3.987 MM€ + 32 MM€ - 220 MM€ - 346 MM€	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses, impuestos, provisiones y amortizaciones
Resultado de Explotación (EBIT)	Millones de Euros	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) - Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	508 MM€ = 880 MM€ - 372 MM€	340 MM€ = 702 MM€ - 362 MM€	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses e impuestos
Margen de Contribución	Millones de Euros	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios	1.415 MM€ = 5.169 MM€ - 3.754 MM€	1.236 MM€ = 5.223 MM€ - 3.987 MM€	Medida de rentabilidad operativa teniendo en consideración los costes directos variables de producción
Aprovisionamientos y Servicios	Millones de Euros	Compras de Energía + Consumo de Combustibles + Gastos de Transporte + Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	3.754 MM€ = 1.257 MM€ + 492 MM€ + 1.514 MM€ + 491 MM€	3.987 MM€ = 1.496 MM€ + 511 MM€ + 1.502 MM€ + 478 MM€	Bienes y servicios destinados a la producción
Resultado Financiero Neto	Millones de Euros	Ingreso Financiero - Gasto Financiero + Diferencias de Cambio Netas	(28) MM€ = 9 MM€ - 42 MM€ + 5 MM€	(28) MM€ = 19 MM€ - 47 MM€ - 0 MM€	Medida del coste financiero
Inversión Neta	Millones de Euros	Inversión Bruta - Instalaciones Cedidas y Subvenciones de Capital	165 MM€ = 197 MM€ - 32 MM€	131 MM€ = 166 MM€ - 35 MM€	Medida de la actividad de inversión
Deuda Financiera Neta	Millones de Euros	Deuda Financiera no Corriente + Deuda Financiera Corriente - Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes - Derivados Financieros registrados en Activo Financiero	6.047 MM€ = 5.008 MM€ + 1.286 MM€ - 240 MM€ - 7 MM€	5.495 MM€ = 4.524 MM€ + 1.378 MM€ - 398 MM€ - 9 MM€	Deuda financiera, a corto y largo plazo, menos el valor de la caja y de las inversiones financieras equivalentes a efectivo
Apalancamiento	%	Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto	62,87% = 6.047 MM€ / 9.619 MM€	58,85% = 5.495 MM€ / 9.337 MM€	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial
Endeudamiento	%	Deuda Financiera Neta / (Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta)	38,60% = 6.047 MM€ / (9.619 MM€ + 6.047 MM€)	37,05% = 5.495 MM€ / (9.337 MM€ + 5.495 MM€)	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 de días del Periodo)	5,5 años = 34.558 / 6.287	6,4 años = 37.809 / 5.879	Medida de la duración de la deuda financiera hasta su vencimientos
Coste Medio de la Deuda Financiera Bruta	%	(Coste de la Deuda Financiera Bruta) / Deuda Financiera Media Bruta	2,1% = (31 MM€ * (365/90) + 1 MM€) / 6.201 MM€	2,4% = (33 MM€ * (365/90) + 4 MM€) / 5.856 MM€	Medida de la tasa efectiva de la deuda financiera
Cobertura de Vencimientos de Deuda	Número de Meses	Periodo de vencimientos (nº meses) de la deuda vegetativa que se podría cubrir con la liquidez disponible	26 meses	35 meses	Medida de la capacidad para afrontar los vencimientos de deuda
Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto	%	Resultado del Ejercicio Sociedad Dominante / Patrimonio Neto Medio Sociedad Dominante	16,02% = (372 MM€ * 12/3) / 9.288 MM€	11,15% = (253 MM€ * 12/3) / 9.075 MM€	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 Medio	4,80% = (372 MM€ * 12/3) / 31.018 MM€	3,27% = (253 MM€ * 12/3) / 30.929,5 MM€	Medida de la rentabilidad del negocio
Rentabilidad Económica	%	Resultado de Explotación / Inmovilizado Material Medio	9,39% = (508 MM€ * 12/3) / 21.646,5 MM€	6,23% = (340 MM€ * 12/3) / 21.831,5 MM€	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 Medio + Activo Corriente Medio)	5,07% = (393 MM€ * 12/3) / 31.018 MM€	3,50% = (270 MM€ * 12/3) / 30.929,5 MM€	Medida de la rentabilidad del capital invertido
Liquidez	Na	Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,84 = 5.548 MM€ / 6.580 MM€	0,76 = 5.323 MM€ / 7.018 MM€	Medida de la capacidad para afrontar los compromisos a corto plazo
Solvencia	Na	(Patrimonio Neto + Pasivo no Corriente) / Activo no Corriente	0,96 = (9.619 MM€ + 14.800 MM€) / 25.451 MM€	0,93 = (9.337 MM€ + 14.544 MM€) / 25.576 MM€	Medida de la capacidad para hacer frente a las obligaciones
Cobertura de la Deuda	Na	Deuda Financiera Neta / Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1,72 = 6.047 MM€ / (880 MM€ * 12/3)	1,96 = 5.495 MM€ / (702 MM€ * 12/3)	Medida del importe de flujo de efectivo disponible para atender los pagos del principal de la deuda financiera
Beneficio Neto por Acción	Euros	Resultado del Periodo Sociedad Dominante / Nº Acciones al Cierre del Periodo	0,35 € = 372 MM€ / 1.058.752.117 acciones	0,24 € = 253 MM€ / 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	Euros	Flujo Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación / Número de Acciones al Cierre del Periodo	0,02 € = 24 MM€ / 1.058.752.117 acciones	0,51 € = 536 MM€ / 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	Euros	Patrimonio Neto Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	8,95 € = 9.480 MM€ / 1.058.752.117 acciones	8,69 € = 9.198 MM€ / 1.058.752.117 acciones	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	18.936 MM€ = 1.058.752.117 acciones * 17,885 €	23.324 MM€ = 1.058.752.117 acciones * 22,030 €	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	12,73 = 17,885 € / (0,35 * 12/3) €	23,05 = 22,030 € / (0,24 * 12/3) €	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	2,00 = 18.936 MM€ / 9.480 MM€	2,54 = 23.324 MM€ / 9.198 MM€	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 MM€	100,0% = (1,333 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.411 MM€	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 MM€	99,4% = (1,333 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.419 MM€	Medida de la parte del beneficio obtenido que se destina a remunerar a los accionistas mediante el pago de dividendos (Sociedad Individual)

MM€ = millones de euros; € = euros.

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 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
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	6.132	-	-	6.132
Proveedores y otros Acreedores	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.

Advertencia Legal.

Este documento contiene ciertas afirmaciones que constituyen estimaciones o perspectivas (“forward-looking statements”) sobre estadísticas y resultados financieros y operativos y otros futuribles. 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.