ENDESA, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2019



ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2019

Índice.

1. Evolucion y Resultado de los Negocios en el Primer Semestre de 2019.	د
1.1. Resultados consolidados. 1.2. Cambios en los principios contables. 1.3. Análisis de resultados. 1.4. Resultados por Segmentos.	3 5
2. Perímetro de Consolidación	.15
3. Marco Regulatorio.	.16
4. Liquidez y Recursos de Capital.	.20
4.1. Gestión financiera. 4.2. Flujos de efectivo. 4.3. Inversiones. 4.4. Dividendos.	. 22 . 25
5. Principales Riesgos e Incertidumbres para el Segundo Semestre de 2019	.27
6. Información sobre Transacciones con Partes Vinculadas	.28
7. Otra Información	.28
8. Hechos Posteriores.	.28
ANEXO I - Anexo Estadístico	.29
ANEXO II - Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	.35
ANEXO III - Efecto en el Estado de Situación Financiera Consolidado a 1 de enero de 2019 de los Cambios en los Principios Contables	s 37



ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE

AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO

A 30 DE JUNIO DE 2019

1. Evolución y Resultado de los Negocios en el Primer Semestre de 2019.

1.1. Resultados consolidados.

El resultado neto de ENDESA ascendió a 776 millones de euros (+3,2%) en el primer semestre de 2019.

ENDESA obtuvo un resultado neto de 776 millones de euros en el primer semestre de 2019 lo que supone un aumento del 3,2% en comparación con el resultado neto de 752 millones de euros obtenido en el primer semestre de 2018.

A continuación, se presenta la distribución del resultado neto y del resultado ordinario neto del primer semestre de 2019 entre los Negocios de ENDESA y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior (véase Apartado 1.4. Resultados por Segmentos de este Informe de Gestión Consolidado):

Mil	lones	d۵	F١	iros

	-	Resultado Neto (2)				sultado Ordina	rio Neto	(3)
	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018	% Var.	% Aportación al Total	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	287	219	31,1	37,0	287	7 219	31,1	37,0
Distribución	523	514	1,8	67,4	523	514	1,8	67,4
Estructura y Otros (1)	(34)	19	(278,9)	(4,4)	(34) 19	(278,9	(4,4)
TOTAL	776	752	3,2	100,0	776	752	3,2	100,0

Estructura, Servicios y Ajustes

1.2. Cambios en los principios contables.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de este Informe de Gestión Consolidado son las mismas que las aplicadas en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018, a excepción de las siguientes nuevas Normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea aplicables a ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2019:

Normas, Modificaciones a Normas e Interpretaciones	Aplicación Obligatoria: Ejercicios Iniciados a Partir de
NIIF 16 "Arrendamientos".	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros": "Características de Cancelación Anticipada con Compensación Negativa".	1 de enero de 2019
CINIF 23 "La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias".	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIC 28 "Inversiones en Asociadas y en Negocios Conjuntos": Intereses a Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIC 19 "Beneficios a los Empleados": Modificación, Reducción o Liquidación del Plan.	1 de enero de 2019
Mejoras Anuales de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Ciclo 2015 – 2017. Destinadas a subsanar una serie de problemas derivados de posibles incoherencias en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) o de la necesidad de una formulación más clara, modificando las siguientes Normas: - NIIF 3 "Combinaciones de Negocios" y NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos": Intereses Mantenidos Previamente en una Operación Conjunta. - NIC 12 "Impuesto sobre las Ganancias": Consecuencias Fiscales sobre Pagos de Instrumentos Financieros Clasificados como Patrimonio. - NIC 23 "Costes por Intereses".	1 de enero de 2019

El impacto de la aplicación de las mencionadas Normas, modificaciones e interpretaciones no ha sido significativo a excepción de la NIIF 16 "Arrendamientos" que se detalla a continuación:

Resultado Neto = Resultado de la Sociedad Dominante.

Resultado Ordinario Neto = Resultado Neto de la Sociedad Dominante - Resultado Neto en Ventas de Activos no Financieros (superiores a 10 millones de euros) - Pérdidas Netas por Deterioro de Activos no Financieros (superiores a 10 millones de euros).



NIIF 16 "Arrendamientos".

La NIIF 16 "Arrendamientos" establece que un arrendatario reconocerá un activo por derecho de uso, que representa el derecho a usar el activo subyacente, y un pasivo por arrendamiento, que representa la obligación de realizar los pagos por arrendamiento durante el plazo del mismo. Desde el punto de vista del arrendador, esta Norma no introduce cambios significativos, debiendo clasificar sus contratos como arrendamientos financieros o arrendamientos operativos.

ENDESA ha optado por aplicar esta Norma retroactivamente con el efecto acumulado en la primera aplicación, lo que supone no re-expresar el periodo comparativo y presentar el efecto acumulado de la aplicación inicial de la Norma a 1 de enero de 2019, registrando el activo por el mismo valor que el pasivo.

En relación con las soluciones prácticas que permite la Norma a la fecha de primera aplicación, ENDESA ha optado por su no aplicación a aquellos arrendamientos cuyo plazo finaliza dentro de los 12 meses siguientes de la fecha de primera aplicación o cuyo valor del activo subyacente es inferior a 5.000 dólares estadounidenses (USD) y, en estos casos, se reconocen los pagos asociados a los arrendamientos como un gasto de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento en el epígrafe "Otros Gastos Fijos de Explotación" del Estado del Resultado Consolidado.

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 2019 de los cambios en los principios contables por la aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos" (véase Nota 2.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2019).

Durante el primer semestre de 2019 el impacto por la aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos" en el Estado del Resultado Consolidado ha sido el siguiente:

			Enero – Juni	o 2019		
Estado del Resultado Consolidado	Apartados	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Otros (1)	Total	
INGRESOS		-	-	-		
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS		-	-	-		
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN		-	-	-		
Otros Gastos Fijos de Explotación	1.3.2	4	2	8	1	
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN		4	2	8	1	
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	1.3.2	(3)	(2)	(8)	(13	
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1	-	-		
RESULTADO FINANCIERO	1.3.3	(2)	-	-	(2	
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		(1)	-	•	(*	
Impuesto sobre Sociedades		-	-	-		
RESULTADO DEL PERIODO		(1)	-	-	(*	
Sociedad Dominante		(1)	-	-	(
Intereses Minoritarios	·	-	-	=		

⁽¹⁾ Estructura, Servicios y Ajustes.

Millones de Euros

A 30 de junio de 2019, por aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos", se ha registrado una deuda financiera neta por el reconocimiento de la obligación de pago por los contratos de derechos de uso por importe de 163 millones de euros (véase Apartado 4.1. Gestión Financiera de este Informe de Gestión Consolidado).

Con la entrada en vigor de la NIIF 16 "Arrendamientos", a partir del 1 de enero de 2019, los pagos derivados de los contratos de arrendamiento operativo, considerados con anterioridad a la Norma como flujos de efectivo procedentes de las actividades de explotación, han pasado a registrarse como flujos de efectivo aplicados a las actividades de financiación. Durante el primer semestre de 2019 el importe registrado por este concepto ha ascendido a 16 millones de euros (véase Apartado 4.2. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).



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 semestre de 2019 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

		Magnitudes más Relevantes				
	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018	Diferencia	% Var.		
Ingresos	9.791	9.934	(143)	(1,4)		
Margen de Contribución (1)	2.890	2.823	67	2,4		
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (2)	1.894	1.804	90	5,0		
Resultado de Explotación (EBIT) (3)	1.100	1.053	47	4,5		
Resultado Financiero Neto (4)	(96)	(70)	(26)	37,1		
Resultado Antes de Impuestos	1.014	984	30	3,0		
Resultado Neto (5)	776	752	24	3,2		
Resultado Ordinario Neto (6)	776	752	24	3,2		

Resultado Financiero Neto = Ingreso Financiero - Gasto Financiero + Diferencias de Cambio Netas. Resultado Neto = Resultado de la Sociedad Dominante.

1.3.1. Ingresos.

En el primer semestre de 2019 los ingresos se situaron en 9.791 millones de euros, 143 millones de euros (-1,4%) inferiores a los obtenidos en el primer semestre del ejercicio anterior.

A continuación, se presenta el detalle de los ingresos del primer semestre de 2019 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Ingresos			
	Enero - Junio 2019	Enero -Junio 2018	Diferencia	% Var.
Ventas	9.473	9.560	(87)	(0,9)
Otros Ingresos de Explotación	318	374	(56)	(15,0)
TOTAL	9.791	9.934	(143)	(1,4)

Entorno de mercado.

Durante el primer semestre de 2019 la demanda de energía eléctrica ha presentado la siguiente evolución:

- La demanda acumulada peninsular de energía eléctrica ha disminuido un 2,2% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior (-2,3% corregidos los efectos de laboralidad y temperatura).
- La demanda acumulada de energía eléctrica en los Territorios No Peninsulares (TNP) finalizó el primer semestre de 2019 con una reducción del 0,4% en las Islas Baleares y un aumento del 0,4% en las Islas Canarias respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (+0,6% y -0,1%, respectivamente, corregidos los efectos de laboralidad y temperatura).

El primer semestre de 2019 se ha caracterizado por precios más altos situándose el precio aritmético acumulado en el mercado mayorista de electricidad en 51,8 €/MWh (+3,4%) como consecuencia, principalmente, de la menor producción hidroeléctrica (-46,6%), de la evolución de los precios de las materias primas y del aumento del precio de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂).

La contribución de las energías renovables al conjunto de la producción peninsular acumulada durante el primer semestre de 2019 ha sido del 43,2% (42,1% en el primer semestre de 2018).

Margen de Contribución = Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios.

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

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

Resultado Ordinario Neto = Resultado Neto de la Sociedad Dominante - Resultado Neto en Ventas de Activos no Financieros (superiores a 10 millones de euros) - Pérdidas Netas por Deterioro de Activos no Financieros (superiores a 10 millones de euros).



En este entorno:

 La producción eléctrica peninsular de ENDESA en el primer semestre de 2019 ha sido de 24.658 GWh, un 14,1% inferior a la del mismo periodo del ejercicio anterior conforme al siguiente detalle:

GWh			
Producción Eléctrica Pensinsular (1)	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018	% Var.
Carbón	4.116	7.928	(48,1)
Hidroeléctrica	2.783	5.207	(46,6)
Renovables y Cogeneración	2.091	2.051	2,0
Nuclear	13.212	11.769	12,3
Ciclos Combinados (CCGT)	2.456	1.753	40,1
TOTAL	24.658	28.708	(14,1)
		-	

⁽¹⁾ En barras de central.

- La producción en los Territorios No Peninsulares (TNP) en el primer semestre de 2019 ha sido de 5.717
 GWh (-7,2%).
- Las tecnologías nuclear y renovables, incluyendo la hidroeléctrica, han representado el 59,7% del "mix" de generación de ENDESA en el primer semestre de 2019, frente al 78,1% del resto del sector (54,8% y 83,6%, respectivamente, en el primer semestre de 2018).

A 30 de junio de 2019 ENDESA alcanzó las siguientes cuotas en el mercado de electricidad:

- 20,0% en generación eléctrica peninsular.
- 43,5% en distribución de electricidad.
- 32,5% en comercialización de electricidad.

Durante el primer semestre de 2019 la demanda convencional de gas ha disminuido un 0,2% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior y, a 30 de junio de 2019, ENDESA alcanzó una cuota de mercado del 16,1% en ventas de gas a clientes del mercado liberalizado.

Ventas.

A continuación, se presenta el detalle de las ventas de ENDESA del primer semestre de 2019 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

		Ventas					
	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018	Diferencia	% Var.			
Ventas de Electricidad	6.792	6.813	(21)	(0,3)			
Ventas Mercado Liberalizado	4.571	4.532	39	0,9			
Ventas Mercado Liberalizado Español	4.062	4.054	8	0,2			
Ventas Mercados Liberalizados fuera de España	509	478	31	6,5			
Ventas a Precio Regulado	1.058	1.133	(75)	(6,6)			
Ventas Mercado Mayorista	478	489	(11)	(2,2)			
Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)	626	607	19	3,1			
Retribución a la Inversión en Energías Renovables	49	43	6	14,0			
Otras Ventas de Electricidad	10	9	1	11,1			
Ventas de Gas	1.243	1.291	(48)	(3,7)			
Ventas Mercado Liberalizado	1.194	1.243	(49)	(3,9)			
Ventas a Precio Regulado	49	48	1	2,1			
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	1.104	1.109	(5)	(0,5)			
Otras Ventas y Prestación de Servicios	334	347	(13)	(3,7)			
TOTAL	9.473	9.560	(87)	(0,9)			



Ventas de electricidad en el mercado liberalizado.

A 30 de junio de 2019 el número de clientes de electricidad de ENDESA en el mercado liberalizado era de 5.811.096, con un aumento del 1,5% respecto del número de clientes existentes a 31 de diciembre de 2018 conforme al siguiente detalle:

- 4.643.708 (+0,4%) en el mercado peninsular español.
- 848.471 (+2,8%) en el mercado de los Territorios No Peninsulares (TNP).
- 318.917 (+16,8%) en mercados liberalizados fuera de España.

Las ventas netas de ENDESA al conjunto de estos clientes en el primer semestre de 2019 han ascendido a un total de 37.476 GWh, con una disminución del 2,1% respecto al primer semestre de 2018.

En términos económicos, las ventas en el primer semestre de 2019 en el mercado liberalizado ascendieron a 4.571 millones de euros (+0,9%) conforme al siguiente detalle:

- Las ventas en el mercado liberalizado español han sido de 4.062 millones de euros (+0,2%), similares a las del mismo periodo del ejercicio anterior debido, fundamentalmente, a que el mayor precio de venta ha compensado la reducción de las unidades físicas vendidas.
- Los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados fuera de España han ascendido a 509 millones de euros, superiores en 31 millones de euros (+6,5%) a los del mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia, principalmente, del aumento del número de clientes y el incremento de las unidades físicas vendidas en Portugal.

Ventas de electricidad a precio regulado.

Durante el primer semestre de 2019 ENDESA ha vendido 5.658 GWh a los clientes a los que se aplica el precio regulado, a través de su sociedad Comercializadora de Referencia, un 9,4% menos que en el periodo enero-junio 2018.

Estas ventas han supuesto un ingreso de 1.058 millones de euros, un 6,6% inferior a las del primer semestre de 2018 como consecuencia de la disminución de las unidades físicas vendidas.

Ventas de gas.

A 30 de junio de 2019 el número de clientes de gas de ENDESA era de 1.633.836, con un aumento del 1,9% respecto del número de clientes existentes a 31 de diciembre de 2018 conforme al siguiente detalle:

- 230.839 (-0,9%) en el mercado regulado.
- 1.402.997 (+2,3%) en el mercado liberalizado.

En el primer semestre de 2019 ENDESA ha vendido 39.258 GWh a clientes en el mercado de gas natural, lo que supone una disminución del 9,4% respecto al primer semestre de 2018.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el primer semestre de 2019 han ascendido a 1.243 millones de euros, 48 millones de euros inferiores (-3,7%) a los del primer semestre de 2018 conforme al siguiente detalle:

- Las ventas de gas en el mercado liberalizado han sido de 1.194 millones de euros, inferiores en 49 millones de euros (-3,9%) a las del primer semestre de 2018 debido, fundamentalmente, a la disminución en las unidades físicas vendidas.
- Los ingresos por ventas de gas a clientes a precio regulado han ascendido a 49 millones de euros, similares a los del primer semestre de 2018.



Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP).

En el primer semestre de 2019 las compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) han ascendido a 626 millones de euros, lo que supone un aumento de 19 millones de euros (+3,1%) respecto al mismo período del ejercicio anterior, como consecuencia, fundamentalmente, del aumento de los costes de los combustibles por la evolución de los precios de las materias primas y de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂).

Distribución de electricidad.

Durante el primer semestre de 2019 ENDESA ha distribuido 56.726 GWh en el mercado español, un 1,1% menos que en el primer semestre de 2018.

Durante el primer semestre de 2019 el ingreso regulado de la actividad de distribución ha ascendido a 1.104 millones de euros, 5 millones de euros inferior (-0,5%) al registrado en el primer semestre de 2018.

Otros ingresos de explotación.

A continuación, se presenta el detalle de los otros ingresos de explotación del primer semestre de 2019 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones	de	Euros

	Otros Ingresos de Explotación				
	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018	Diferencia	% Var.	
Variación de Derivados de Materias Energéticas	152	216	(64)	(29,6)	
Imputación a Resultados de Pasivos de Contratos con Clientes	78	76	2	2,6	
Derechos de Contratación	28	19	9	47,4	
Imputación a Resultados de Subvenciones	10	9	1	11,1	
Indemnizaciones de Terceros	7	8	(1)	(12,5)	
Prestación de Servicios en Instalaciones	1	2	(1)	(50,0)	
Otros	42	44	(2)	(4,5)	
TOTAL	318	374	(56)	(15,0)	

En enero-junio de 2019, el importe de los otros ingresos de explotación ha ascendido a 318 millones de euros, lo que supone una disminución de 56 millones de euros (-15,0%) respecto del importe registrado en el primer semestre de 2018 como consecuencia, fundamentalmente, de la disminución de 64 millones de euros (-29,6%) 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 electricidad.

1.3.2. Costes de explotación.

Los costes de explotación del periodo enero-junio de 2019 han ascendido a 8.691 millones de euros, con una disminución del 2,1% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

A continuación, se presenta el detalle de los costes de explotación del primer semestre de 2019 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

		Costes de Explotación				
	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018	Diferencia	% Var.		
Aprovisionamientos y Servicios	6.901	7.111	(210)	(3,0)		
Compras de Energía	2.418	2.363	55	2,3		
Consumo de Combustibles	876	941	(65)	(6,9)		
Gastos de Transporte	2.666	2.769	(103)	(3,7)		
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	941	1.038	(97)	(9,3)		
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	(99)	(80)	(19)	23,8		
Gastos de Personal	505	473	32	6,8		
Otros Gastos Fijos de Explotación	590	626	(36)	(5,8)		
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	794	751	43	5,7		
TOTAL	8.691	8.881	(190)	(2,1)		



Aprovisionamientos y servicios (costes variables).

Los costes por aprovisionamientos y servicios (costes variables) del primer semestre de 2019 han ascendido a 6.901 millones de euros, con una reducción del 3,0% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

La evolución de estos costes en el primer semestre de 2019 ha sido la siguiente:

- Las compras de energía han aumentado en 55 millones de euros (+2,3%) hasta situarse en 2.418 millones de euros como consecuencia, fundamentalmente, del aumento en el precio promedio aritmético en el mercado mayorista de electricidad (51,8 €/MWh, +3,4%).
- El consumo de combustibles se ha situado en 876 millones de euros, con una disminución de 65 millones de euros (-6,9%) debido a la menor producción térmica del período (-22,4%) a pesar del aumento en el precio de los combustibles.
- El epígrafe "Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios" del Estado del Resultado Consolidado ha ascendido a 941 millones de euros, inferior en 97 millones de euros (-9,3%) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior. Dicha variación recoge, fundamentalmente:

	Otros Ap	Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios							
	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018	Diferencia	% Var.					
Variación de Derivados de Materias Energéticas	206	183	23	12,6					
Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO ₂)	185	110	75	68,2					
Impuesto a la Producción Eléctrica	73	180	(107)	(59,4)					
Tasa Hidraúlica	31	48	(17)	(35,4)					
Impuesto Nuclear Catalán	(27)	1	(28)	Na					
Bono Social	20	44	(24)	(54,5)					
Otros	453	472	(19)	(4,0)					
TOTAL	941	1.038	(97)	(9,3)					

Dicho importe incluye una disminución de 28 millones de euros en el impuesto nuclear catalán como consecuencia de la declaración de inconstitucionalidad según Sentencia del Tribunal Constitucional, de 12 de abril de 2019, por la que se ha registrado una reversión del importe devengado en los ejercicios 2017 y 2018 por importe de 27 millones de euros.

Costes fijos de explotación.

A continuación, se presenta el detalle de los costes fijos de explotación del primer semestre de 2019 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

	Costes Fijos de Explotación						
	Enero - Junio Enero - Juni 2019 2018		Diferencia	% Var.			
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	(99)	(80)	(19)	23,8			
Gastos de Personal	505	473	32	6,8			
Otros Gastos Fijos de Explotación	590	626	(36)	(5,8)			
TOTAL	996	1.019	(23)	(2,3)			

En el primer semestre de 2019 los costes fijos han ascendido a 996 millones de euros, lo que supone una disminución de 23 millones de euros (-2,3%) en comparación con el primer semestre de 2018.

Dicho importe recoge la disminución de 14 millones de euros del epígrafe "Otros Gastos Fijos de Explotación" del Estado del Resultado Consolidado como consecuencia de la activación, a partir del 1 de enero de 2019, del derecho de uso de los activos objeto de arrendamiento por aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos" (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).

La evolución de los gastos de personal incluye, entre otros, la variación de la actualización de las provisiones por planes de restructuración de plantilla en vigor (4 millones de euros, negativos, en el primer semestre de 2019 y 6 millones de euros, positivos, en el primer semestre de 2018), y la dotación de provisiones para hacer



frente a planes de relevo de plantilla, indemnizaciones y otros riesgos de carácter fiscal y laboral (12 millones de euros en el primer semestre de 2019 y 24 millones de euros en el primer semestre de 2018).

Sin tener en consideración los efectos descritos en los párrafos anteriores, los costes fijos del primer semestre de 2019 habrían disminuido en 7 millones de euros (-0,7%) 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 primer semestre de 2019 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Am	ortizaciones y Pérdi	idas por Deterioro	
	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018	Diferencia	% Var.
AMORTIZACIONES	755	709	46	6,5
Dotación Amortización Inmovilizado Material	644	608	36	5,9
Dotación Amortización Activos por Derechos de Uso por Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos" (1)	13	-	13	Na
Otras dotaciones Amortización Inmovilizado Material	631	608	23	3,8
Dotación Amortización Activo Intangible	111	101	10	9,9
PERDIDAS POR DETERIORO	39	42	(3)	(7,1)
Activos no Financieros	(1)	(1)	-	-
Dotación Pérdidas por Deterioro Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias	(1)	-	(1)	Na
Otro Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias	(1)	-	(1)	Na
Dotación Pérdidas por Deterioro Activo Intangible	-	(1)	1	(100,0)
Otro Activo Intangible	-	(1)	1	(100,0)
Activos Financieros	40	43	(3)	(7,0)
Dotación Pérdidas por Deterioro de Cuentas a Cobrar Procedentes de Contratos con Clientes	36	42	(6)	(14,3)
Dotación Pérdidas por Deterioro de otros Activos Financieros	4	1	3	300,0
TOTAL	794	751	43	5,7

⁽¹⁾ Véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado.

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro en el primer semestre de 2019 han ascendido a 794 millones de euros, con un aumento de 43 millones de euros (+5,7%) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos", en el primer semestre de 2019 el epígrafe "Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro" del Estado del Resultado Consolidado recoge un aumento de 13 millones de euros por 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 semestre de 2019 habrían aumentado en 30 millones de euros (+4,0%) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior debido, principalmente, al esfuerzo inversor realizado (véase Apartado 4.3. Inversiones de este Informe de Gestión Consolidado).

1.3.3. Resultado financiero neto.

El resultado financiero neto en el primer semestre de 2019 y 2018 ha sido negativo por importe de 96 millones de euros y 70 millones de euros, respectivamente.

A continuación, se presenta el detalle del resultado financiero neto del primer semestre de 2019 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Resultado Financiero Neto (1)						
	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018	Diferencia	% Var.			
Gasto Financiero Neto	(96)	(69)	(27)	39,1			
Ingreso Financiero	16	18	(2)	(11,1)			
Gasto Financiero	(112)	(87)	(25)	28,7			
Diferencias de Cambio Netas	-	(1)	1	(100,0)			
TOTAL	(96)	(70)	(26)	37,1			

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



En el primer semestre de 2019, el gasto financiero neto ascendió a 96 millones de euros, 27 millones de euros (+39,1%) superiores a los del mismo periodo del ejercicio anterior.

Para analizar la evolución del gasto financiero neto durante el primer semestre de 2019 hay que tener en cuenta los siguientes efectos:

Millones de Euros

	Gasto Financiero Neto (1)					
	Enero – Junio 2019	Enero - Junio 2018	Diferencia	% Var.		
Gastos por Pasivos Financieros a Coste Amortizado	(64)	(66)	2	(3,0)		
Ingresos por Activos Financieros a Coste Amortizado	1	2	(1)	(50,0)		
Actualización de Provisiones por Planes de Reestructuración de Plantilla, Desmantelamiento de Instalaciones y Deterioro de Valor de los Activos Financieros conforme a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros"	(32)	(4)	(28)	700,0		
Gastos por Contratos de Derechos de Uso por Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos" (2)	(2)	-	(2)	Na		
Otros	1	(1)	2	(200,0)		
TOTAL	(96)	(69)	(27)	39,1		

Sin considerar los impactos señalados en el cuadro anterior por la actualización de provisiones, el deterioro de valor de los activos financieros conforme a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" y la aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos", el gasto financiero neto del primer semestre de 2019 habría disminuido en 3 millones de euros (-4.6%) 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 2,0% en el primer semestre de 2018 a un 1,8% en el primer semestre de 2019.
- El aumento de la deuda financiera bruta media de ambos periodos, que ha evolucionado desde 6.335 millones de euros en el primer semestre de 2018 a 7.476 millones de euros en el primer semestre de 2019.

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

En el primer semestre de 2019 y 2018 el resultado neto de sociedades por el método de participación ha ascendido a 17 millones de euros y 20 millones de euros, respectivamente, siendo el detalle el siguiente:

Millones de Euros

	Resultado Neto de Socie de Partici	
	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018
Sociedades Asociadas	6	5
Tecnatom, S.A.	2	=
Gorona del Viento El Hierro, S.A.	1	=
Otras	3	5
Negocios Conjuntos	11	15
Tejo Energia - Produção e Distribuição de Energia Eléctrica, S.A.	5	4
Énergie Électrique de Tahhadart, S.A.	1	1
Suministradora Eléctrica de Cádiz, S.A.	-	2
Otros	5	8
TOTAL	17	20

1.3.5. Resultado en venta de activos.

En el primer semestre de 2019 el resultado en venta de activos ha ascendido a 7 millones de euros frente a 19 millones de euros, ambos negativos, en el primer semestre de 2018, siendo el detalle el siguiente:

Gasto Financiero Neto = Ingreso Financiero - Gasto Financiero. Véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado.



	-	Resultado en Vent	ta de Activos	
	Referencia (1)	Enero - Junio 2019	Enero – Junio 2018	
Activos no Financieros		10	(3)	
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo y Otros	2.3 y 2.4	1 (2)	-	
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales		9	(3)	
Activos Financieros		(17)	(16)	
Comisiones de Operaciones de Factoring	9.1	(17)	(16)	
TOTAL NETO		(7)	(19)	

Referencia a las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30

1.3.6. Impuesto sobre Sociedades.

En el primer semestre de 2019 el gasto por Impuesto sobre Sociedades ha ascendido a 232 millones de euros con un aumento de 4 millones de euros (+1,8%) respecto del importe registrado en el primer semestre de 2018.

La tasa efectiva del periodo enero-junio de 2019 se ha situado en un 22,9% (23,2% en enero-junio de 2018).

1.3.7. Resultado neto.

El resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante en el primer semestre de 2019 ha ascendido a 776 millones de euros, lo que supone un aumento de 24 millones de euros (+3,2%) respecto del importe obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado ordinario neto atribuido a la Sociedad Dominante en enero-junio de 2019 ha ascendido a 776 millones de euros (+3,2%).

1.4. Resultados por Segmentos.

La información relativa a los resultados por Segmentos se incluye en la Nota 19.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2019.

A continuación, se presenta el detalle de las magnitudes más relevantes entre los Negocios de ENDESA durante el primer semestre de 2019 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

	Enero - Junio 2019				Enero - Junio 2018				
	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Otros (7)	TOTAL	Generación y Comercialización	Distribución ^l	Estructura y Otros (7)	TOTAL	
Ingresos	8.520	1.377	(106)	9.791	8.649	1.387	(102)	9.934	
Margen de Contribución (1)	1.627	1.294	(31)	2.890	1.591	1.286	(54)	2.823	
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (2)	869	1.025	-	1.894	795	1.012	(3)	1.804	
Resultado de Explotación (EBIT) (3)	404	725	(29)	1.100	371	707	(25)	1.053	
Resultado Financiero Neto (4)	(54)	(36)	(6)	(96)	(83)	(36)	49	(70)	
Resultado Antes de Impuestos	361	688	(35)	1.014	283	676	25	984	

Margen de Contribución = Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios

523

523

776

776

(34)

(34)

219

514

514

19

19

752

752

287

287

Millones de Euros

Resultado Neto (5)

Resultado Ordinario Neto (6)

A continuación, se presenta la distribución de las principales magnitudes del Estado del Resultado Consolidado entre los Negocios de ENDESA en el primer semestre de 2019 y 2018:

Véase Apartado 2. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado.

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.

Resultado de Explotación (EBIT) = Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) - Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro. Resultado Financiero Neto = Ingreso Financiero - Gasto Financiero + Diferencias de Cambio Netas.

Resultado Neto = Resultado de la Sociedad Dominante

Resultado Ordinario Neto = Resultado Neto de la Sociedad Dominante - Resultado Neto en Ventas de Activos no Financieros (superiores a 10 millones de euros) - Pérdidas Netas por Deterioro de Activos no Financieros (superiores a 10 millones de euros). Estructura, Servicios y Ajustes.



MAIL	lones	dΔ	Fi	iros

			Enero - Junio	2019			
	Gen	eración y Comercializa	ción				Total
	Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	Resto de Generación y Comercialización	Ajustes	Total	Distribución	Estructura y Otros (1)	
INGRESOS	965	8.019	(464)	8.520	1.377	(106)	9.791
Ventas	963	7.808	(465)	8.306	1.243	(76)	9.473
Otros Ingresos de Explotación	2	211	1	214	134	(30)	318
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(700)	(6.654)	461	(6.893)	(83)	75	(6.901)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN (2)	265	1.365	(3)	1.627	1.294	(31)	2.890
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	2	25	-	27	65	7	99
Gastos de Personal	(46)	(214)	-	(260)	(141)	(104)	(505)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(97)	(431)	3	(525)	(193)	128	(590)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (3)	124	745		869	1.025		1.894
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(69)	(396)	-	(465)	(300)	(29)	(794)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (4)	55	349	-	404	725	(29)	1.100

Millones de Euros

			Enero - Junio	2018			
	Gen	eración y Comercializa	ción			Estructura y Otros (1)	
	Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	Resto de Generación y Comercialización	Ajustes	Total	Distribución		Total
INGRESOS	987	8.130	(468)	8.649	1.387	(102)	9.934
Ventas	984	7.858	(468)	8.374	1.265	(79)	9.560
Otros Ingresos de Explotación	3	272	-	275	122	(23)	374
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(677)	(6.847)	466	(7.058)	(101)	48	(7.111)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN (2)	310	1.283	(2)	1.591	1.286	(54)	2.823
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	-	17	-	17	57	6	80
Gastos de Personal	(41)	(228)	-	(269)	(125)	(79)	(473)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(93)	(453)	2	(544)	(206)	124	(626)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (3)	176	619	-	795	1.012	(3)	1.804
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(84)	(340)	-	(424)	(305)	(22)	(751)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (4)	92	279		371	707	(25)	1.053

Estructura, Servicios y Ajustes.

1.4.1. Margen de Contribución.

Segmento de Generación y Comercialización.

En el primer semestre de 2019 el margen de contribución ha ascendido a 1.627 millones de euros, lo que supone un aumento de 36 millones de euros (+2,3%) en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia, fundamentalmente, de los siguientes aspectos:

- La disminución en los consumos de combustibles (-6,9%) debido, principalmente, a la menor producción térmica del período (-22,4%).
- La reducción en los otros aprovisionamientos variables y servicios (-4,1%) que incluye, entre otros aspectos, la reversión por importe de 27 millones de euros del importe devengado en los ejercicios 2017 y 2018 por el impuesto nuclear catalán como consecuencia de la declaración de inconstitucionalidad del mismo según Sentencia del Tribunal Constitucional, de 12 de abril de 2019.

Segmento de Distribución.

En el primer semestre de 2019 el margen de contribución ha ascendido a 1.294 millones de euros, lo que supone un aumento de 8 millones de euros (+0,6%) en comparación con el mismo periodo del ejercicio

Estructura, Servicios y Ajustes.

Margen de Contribución = Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios.

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) = Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios + Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo - Gastos de Personal - Otros Gastos (2) (3) (4)

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) = Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios + Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo - Gastos de Personal - Otros Gastos (3) Fijos de Explotación. Resultado de Explotación (EBIT) = Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) - Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro.



anterior debido, principalmente, a la incorporación al perímetro de consolidación de la sociedad Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A. (7 millones de euros).

Estructura y Otros.

En el primer semestre de 2019 el margen de contribución ha mejorado en 23 millones de euros, debido, fundamentalmente, a la evolución del Bono Social en el primer semestre de 2019 y 2018, de acuerdo con el 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).

Segmento de Generación y Comercialización.

En el primer semestre de 2019 el resultado bruto de explotación (EBITDA) se ha situado en 869 millones de euros (+9,3%). Para analizar dicha evolución hay que tener en consideración los siguientes aspectos:

- El aumento del 2,3% en el margen de contribución.
- La disminución en 38 millones de euros (-4,8%) en los costes fijos de explotación debido, principalmente,
 a la reducción de otros gastos fijos de explotación por importe de 19 millones de euros (-3,5%) como consecuencia de menores costes en reparaciones y conservación.

Segmento de Distribución.

En el primer semestre de 2019 el resultado bruto de explotación (EBITDA) se ha situado en 1.025 millones de euros (+1,3%) e incluye, entre otros:

- La evolución del margen de contribución (+0.6%).
- La evolución de los costes fijos de explotación, que han disminuido en 5 millones de euros (-1,8%). Dicha evolución incluye, por una parte, un aumento de 16 millones de euros (+12,8%) en los gastos de personal como consecuencia, entre otros aspectos, de la mayor plantilla media durante el periodo (30 empleados) y de la evolución de la actualización de las provisiones por planes de restructuración de plantilla (2 millones de euros, negativos, en el primer semestre de 2019 y 4 millones de euros, positivos, en el primer semestre de 2018), y, por otra parte, una disminución de otros gastos fijos de explotación por importe de 13 millones de euros (-6,3%) como consecuencia, principalmente, de los menores gastos en averías.

Estructura y Otros.

En el primer semestre de 2019 el resultado bruto de explotación (EBITDA) ha mejorado en 3 millones de euros respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

A este respecto, la mejora del margen de contribución por importe de 23 millones de euros ha sido compensada por el aumento en los gastos de personal (+31,6%) como consecuencia, fundamentalmente, de la evolución de la actualización de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla (3 millones de euros en el primer semestre de 2019 y 4 millones de euros en el primer semestre de 2018, ambos positivos), y de la dotación de provisiones para hacer frente a indemnizaciones y otros riesgos de carácter fiscal y laboral (13 millones de euros, negativos, en el primer semestre de 2019 y 3 millones de euros, positivos, en el primer semestre de 2018).

1.4.3. Resultado de Explotación (EBIT).

Segmento de Generación y Comercialización.

El resultado de explotación (EBIT) del primer semestre de 2019 se ha situado en 404 millones de euros (+8,9%) e incluye, entre otros:

- El aumento del 9.3% del resultado bruto de explotación (EBITDA).
- El aumento del 9,7% del epígrafe "Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro" del Estado del Resultado
 Consolidado como consecuencia, principalmente, del esfuerzo inversor realizado y de la aplicación de la



NIIF 16 "Arrendamientos" (véanse Apartados 1.2. Cambios en los Principios Contables y 4.3. Inversiones de este Informe de Gestión Consolidado).

Segmento de Distribución.

El resultado de explotación (EBIT) del primer semestre de 2019 ha aumentado en 18 millones de euros (+2,5%) respecto al mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia, principalmente, del aumento del 1,3% en el resultado bruto de explotación (EBITDA).

Estructura y Otros.

El resultado de explotación (EBIT) del primer semestre de 2019 ha disminuido en 4 millones de euros como consecuencia del incremento de las amortizaciones en 7 millones de euros (+31.8%), fundamentalmente por la aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos" (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).

2. Perímetro de Consolidación.

Durante el primer semestre de 2019 se han formalizado las siguientes transacciones:

	Transacción Fecha		Actividad	Participación a 30 de Junio de 2019 (%)		Participación a 31 de Diciembre de 2018 (%)	
				Control	Económico	Control	Económico
Eólica del Noroeste, S.L. (1)	Venta	5 de febrero de 2019	Eólica	-	-	51,00	51,00
Energía Neta Sa Caseta Llucmajor, S.L.U. (2)	Adquisición	5 de marzo de 2019	Fotovoltaica	100,00	100,00	-	-
ENDESA Energía Renovable, S.L.U. (3)	Constitución	11 de marzo de 2019	Comercialización	100,00	100,00	-	-
ENEL Green Power Granadilla, S.L.U. (4)	Adquisición	25 de marzo de 2019	Eólica	100,00	100,00	65,00	65,00
Erecosalz, S.L. (En Liquidación)	Extinción	14 de marzo de 2019	Cogeneración	-	-	33,00	33,00
Ufefys, S.L. (En Liquidación) (5)	Venta	15 de abril de 2019	Energías Renovables	-	-	40,00	40,00
Baleares Energy, S.L.U. (2)	Adquisición	28 de mayo de 2019	Fotovoltaica	100,00	100,00	-	-
Baikal Enterprise, S.L.U. (2)	Adquisición	28 de mayo de 2019	Fotovoltaica	100,00	100,00	-	-

El resultado bruto generado por la operación de desinversión ha ascendido a un importe inferior a 1 millón de euros (véase Apartado 1.3.5. Resultado en Venta de Activos de este Informe de Gestión Consolidado).

ENDESA ha contabilizado la adquisición de Energía Neta Sa Caseta Llucmajor, S.L.U., Baleares Energy, S.L.U. y Baikal Enterprise, S.L.U. como una combinación de negocios, y de la aplicación del método de adquisición, se ha procedido a reconocer de forma definitiva, en la fecha de adquisición, los activos adquiridos y pasivos asumidos (Activos Netos Adquiridos) de estas sociedades por su valor razonable, en las siguientes partidas de los Estados Financieros Consolidados:

	Referencia (1)	Valor Razonable
Activo no Corriente		;
nmovilizado Material	5	
TOTAL ACTIVO		;
Pasivo no Corriente		
Pasivos por Impuesto Diferido	16.2	
TOTAL PASIVO		
Valor Razonable de Activos Netos Adquiridos		

Referencia a las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30

Estas sociedades 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 sus respectivas fechas de adquisición.

Sociedades adquiridas por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por un importe total de 2 millones de euros, de los cuales un importe inferior a 1 millón de euros está pendiente de pago a 30 de junio de 2019 (véase Apartado 4.2. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).

Sociedad constituída por ENDESA Energía, S.A.U.

Participación adquirida por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por un importe inferior a 1 millón de euros (véase Apartado 4.2. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).

El resultado bruto generado por la operación de desinversión ha ascendido a un importe inferior a 1 millón de euros (véase Apartado 1.3.5. Resultado en Venta de Activos de este Informe de Gestión Consolidado).



3. Marco Regulatorio.

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

Tarifa eléctrica para 2019.

Con fecha 22 de diciembre de 2018 se publicó en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden TEC/1366/2018, de 20 de diciembre, por la que se establecen los peajes de acceso de energía eléctrica para 2019, que se mantienen sin cambios. Hay que señalar que esta Orden ha suprimido el incentivo a la disponibilidad de la Orden ITC/3127/2011, de 17 de noviembre, en tanto no se revisen los mecanismos de capacidad para su adecuación a la normativa europea y al proceso de transición energética.

Tarifa de gas natural para 2019.

Con fecha 22 de diciembre de 2018 se publicó en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden TEC/1367/2018, de 20 de diciembre, por la que se establecen los peajes de acceso de gas para el año 2019, que se mantienen sin cambios, y el 28 de diciembre de 2018 se ha publicado la Resolución, de 26 de diciembre, por la que se publican las Tarifas de Último Recurso (TUR) de gas natural a aplicar desde el 1 de enero de 2019, resultando una reducción media de aproximadamente un 4%, por la minoración del coste de la materia prima.

Con fecha 30 de marzo de 2019 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Resolución de 22 de marzo de 2019, de la Dirección General de Política Energética y Minas, que establece la Tarifa de Último Recurso (TUR) de gas natural a aplicar desde el 1 de abril de 2019, que según se trate de la Tarifa de Último Recurso 1 (TUR1) o Tarifa de Último Recurso 2 (TUR2), disminuirá en términos medios respecto al trimestre anterior entre un 5,2% y 6,6%, debido a la reducción 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 TEC/332/2019, de 20 de marzo, establece para ENDESA una aportación al Fondo Nacional de Eficiencia Energética de 29 millones de euros correspondientes a las obligaciones del ejercicio 2019.

Real Decreto de Autoconsumo.

Con fecha 6 de abril de 2019 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Real Decreto 244/2019, de 5 de abril, por el que se regulan las condiciones administrativas, técnicas y económicas del autoconsumo de energía eléctrica, en cumplimiento de lo establecido en el Real Decreto Ley 15/2018, de 5 de octubre, de medidas urgentes para la transición energética y la protección de los consumidores.

Entre otros, el Real Decreto 244/2019, de 5 de abril, contempla los siguientes aspectos:

- Junto con el autoconsumo individual conectado a una red interior, se incluye la figura del autoconsumo colectivo, de modo que varios consumidores puedan asociarse a una misma planta de generación (por ejemplo, en comunidades de propietarios o entre empresas o industrias ubicadas en una misma localización).
- Se define igualmente el concepto de "instalación de producción próxima a las de consumo y asociada a las mismas", que permite realizar el autoconsumo tanto con instalaciones de generación situadas en la misma vivienda (situación actual), como en otras que estén ubicadas en las proximidades.
- Se introduce un mecanismo simplificado de compensación de excedentes (energía generada por instalaciones de autoconsumo y que el usuario no consume instantáneamente) para instalaciones con una potencia no superior a 100 kW y siempre que produzcan electricidad a partir de energía de origen renovable. En este caso, no será necesario, para obtener compensación, constituirse como productor de energía, siendo la comercializadora quien compensará al usuario por la energía excedentaria en cada factura mensual, compensación que puede llegar hasta el 100% de la energía consumida en ese mes.



- En el caso del autoconsumo colectivo y de proximidad, se contempla el reparto de la energía entre los consumidores asociados en proporción a la potencia contratada, conteniendo el Real Decreto la posibilidad de desarrollar métodos de coeficientes de reparto dinámicos, de modo que un consumidor pueda aprovechar los excedentes de otro consumidor asociado si éste no está consumiendo su parte proporcional.
- Se simplifican los trámites administrativos para todos los usuarios, especialmente para los pequeños autoconsumidores (instalaciones de hasta 15 kW o de hasta 100 kW, en caso de autoconsumo sin excedentes). También se simplifican las configuraciones de medida para que, en la mayoría de los casos, baste con un solo contador en el punto frontera con la red de distribución.
- Finalmente, se establece un sistema de seguimiento de la implantación de estas instalaciones para controlar su incidencia sobre la operación del Sistema, y permitir su integración progresiva en condiciones de seguridad.

Subastas renovables en los Sistemas Eléctricos de los Territorios No Peninsulares (TNP).

Con fecha 25 de diciembre de 2018 se publicó en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden TEC/1380/2018, de 20 de diciembre, por la que se establecen las bases reguladoras para la concesión de ayudas a la inversión en instalaciones de producción de energía eléctrica con tecnologías eólica y fotovoltaica situadas en los Sistemas Eléctricos de los Territorios No Peninsulares (TNP), cofinanciadas con fondos del Fondo Europeo de Desarrollo Regional (FEDER).

Con fecha 27 de diciembre de 2018 el Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE) aprobó una Resolución con la convocatoria de subastas de ayudas a la inversión en instalaciones eólicas en el territorio de Canarias con una dotación de 80 millones de euros y por una potencia máxima de 217 MW. Con fecha 27 de junio de 2019 se ha publicado la Resolución definitiva, habiendo sido ENDESA adjudicataria de una potencia de 16,1 MW eólicos.

Asimismo, con fecha 27 de marzo de 2019, el Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE) ha aprobado una Resolución con la convocatoria de subastas de ayudas a la inversión en instalaciones fotovoltaicas en el territorio de Baleares con una dotación de 40 millones de euros. El plazo para la presentación de ofertas ha concluido, estando pendiente la Resolución de la subasta.

Marco Estratégico de Energía y Clima.

La Unión Europea ha asumido un claro compromiso en la lucha contra el calentamiento global, fijando un objetivo de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) del 80% en 2050 vs 1990, definiendo metas y compromisos ambiciosos para todos los Estados miembros y subscribiendo el Acuerdo de París, cuyo objetivo es evitar el incremento de la temperatura media global del planeta por encima de los 2°C respecto a los niveles preindustriales, así como promover esfuerzos adicionales que hagan posible que el calentamiento global no supere los 1,5°C.

La transposición de estos objetivos a la legislación española se encuentra en fase de tramitación, y en este sentido, con fecha 22 de febrero de 2019, el Ministerio para la Transición Ecológica ha iniciado una consulta pública sobre el denominado Marco Estratégico de Energía y Clima, que contiene básicamente los siguientes documentos:

Anteproyecto de Ley de Cambio Climático y Transición Energética: Constituye el marco regulatorio e institucional para la puesta en marcha del compromiso de la Unión Europea de descarbonizar la economía a 2050, y del compromiso global del Acuerdo de Paris. En concreto, fijaría 2 sendas temporales: para 2030, un objetivo de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) de al menos un 20% con respecto a 1990, un objetivo de generación del 70% de la electricidad con fuentes renovables, y un objetivo de mejorar la eficiencia energética en al menos un 35% respecto al escenario tendencial; y para 2050, una reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) de al menos un 90% con respecto a 1990 y un Sistema Eléctrico que deberá ser ya 100% renovable. Además, el anteproyecto recoge medidas concretas para llevar a cabo la consecución de estos objetivos, entre ellas: medidas de promoción de energías renovables; límites en la explotación de hidrocarburos restringiendo los subsidios a combustibles fósiles y revisando su fiscalidad; el impulso de la movilidad eléctrica; definición de indicadores de impactos y de adaptación al cambio climático; o la puesta en marcha de un marco de movilización de recursos económicos para la transición.



- Borrador del Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2021-2030: Se trata del marco de planificación estratégica nacional que integra la política de energía y clima, y refleja la contribución de España a la consecución de los objetivos establecidos por la Unión Europea. Asimismo, este borrador del Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) fija los hitos y pasos de cómo se va a realizar la transición hacia una modernización de la economía en su conjunto y contempla, entre otros, la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) en un 31% vs 1990, el despliegue renovable hasta un 42% sobre el uso final de energía del país (siendo el 74% para la generación eléctrica) y la mejora de la eficiencia energética del país en un 39,6%. Además, se recogen los esfuerzos que tienen que hacer todos los sectores a 2030 (energético, industrial, transporte, agricultura, residencial, residuos, así como las aportaciones de los sumideros naturales). El Ministerio para la Transición Ecológica ha enviado el Borrador del Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2021-2030 a la Comisión Europea, al igual que el resto de los Estados miembros, iniciándose así un proceso estructurado de diálogo que culminará con la aprobación definitiva del Plan a finales de 2019.
- Estrategia de Transición Justa: El objetivo es optimizar las oportunidades de empleo de aquellos territorios cuya población se vea afectada por la transición hacia una economía baja en carbono.

Estrategia Nacional contra la Pobreza Energética.

Con fecha 5 de abril de 2019 el Consejo de Ministros ha aprobado la Estrategia Nacional contra la Pobreza Energética 2019-2024, dando respuesta al mandato contenido en el Real Decreto Ley 15/2018, de 5 de octubre, de medidas urgentes para la transición energética y la protección de los consumidores.

En este instrumento se definen los conceptos de pobreza energética y consumidor vulnerable, se realiza un diagnóstico de situación de la pobreza energética, incluida la implicación en salud, desarrollo personal, social e igualdad, se determinan ejes de actuación y se fijan objetivos de reducción.

La Estrategia Nacional contra la Pobreza Energética parte de la necesidad de mantener y mejorar los sistemas prestacionales (Bono Social eléctrico y térmico) como instrumentos de transición que irán dando mayor protagonismo a medidas estructurales que busquen afrontar el problema de raíz y a largo plazo.

Para analizar y realizar un seguimiento adecuado de las diversas tipologías de pobreza energética, se adoptan como indicadores primarios oficiales los contemplados por el Observatorio Europeo contra la pobreza energética (gasto energético sobre ingresos, pobreza energética escondida, incapacidad para mantener la vivienda a una temperatura adecuada y retraso en el pago de las facturas). Con la finalidad de mejorar el valor más bajo de la serie de dichos indicadores en 2008-2017, y mejorar la media de la Unión Europea, la Estrategia establece un objetivo de reducción mínimo respecto a 2017 del 25% en 2025, fijándose como meta a alcanzar una disminución del 50%.

El marco temporal de la Estrategia Nacional contra la Pobreza Energética será de 5 años (2019-2024), y para su ejecución se prevé el desarrollo de planes operativos. Su gestión y seguimiento corresponderá al Instituto para la Diversificación y el Ahorro de la Energía (IDAE).

La Estrategia Nacional contra la Pobreza Energética establece 4 ejes de actuación que recogen 19 medidas concretas:

- Mejorar el conocimiento de la pobreza energética, a través de un estudio de detalle del gasto energético de los consumidores según la zona climática en que habiten, prestando atención, entre otros, a la presencia de menores en la vivienda. Anualmente el Gobierno actualizará los indicadores.
- Mejorar la respuesta respecto a la situación actual de la pobreza energética. Entre otros aspectos, se concluye que es preciso elaborar un nuevo Bono Social, fijándose las principales líneas que lo regirán: será un Bono Social energético (para todos los suministros energéticos), deberá favorecerse la concesión directa por las administraciones (automatización) y deberán implementarse mecanismos de gestión coordinada entre las Administraciones Públicas implicadas. Se articulan igualmente respuestas extraordinarias, como la prohibición del corte de suministro, para situaciones meteorológicas extremas.
- Facilitar un cambio estructural mediante acciones a corto, medio y largo plazo, para la rehabilitación energética de viviendas y de sustitución de antiguos electrodomésticos y equipos por aparatos eficientes.
- Medidas de protección a los consumidores y de conciencia social. Entre otras actuaciones, se elaborará un protocolo de actuación para detectar situaciones de vulnerabilidad por parte de los profesionales de



atención primaria, y se homogeneizará la gestión de información sobre prestaciones públicas buscando que esta información se incorpore a la ya existente tarjeta social universal. En el ámbito de la concienciación ciudadana, se desarrollarán acciones de comunicación sobre el uso de contadores inteligentes, sobre hábitos de consumo, ahorro energético y mejora de eficiencia y se establecerá un canal de comunicación permanente con los sujetos y colectivos interesados.

Bono Social.

El 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 2019, siendo el porcentaje propuesto para ENDESA, S.A. el 36,26%, frente al 37,15% actual.

Consulta pública sobre un proyecto de Real Decreto de metodología de cálculo de los cargos de los Sistemas Eléctrico y Gasista.

El Real Decreto Ley 1/2019, de 11 de enero, entre otros aspectos, establece que el Gobierno debe aprobar antes del 1 de enero de 2020 la metodología de cálculo de los cargos de los Sistemas Eléctrico y Gasista. Es por ello que en mayo de 2019 el Ministerio para la Transición Ecológica ha abierto una consulta pública previa para la elaboración del Real Decreto que establezca la metodología a aplicar para el cálculo de los cargos de los Sistemas Eléctrico y Gasista y su estructura, al objeto de recabar las opiniones de todos los agentes e interesados.

Esta metodología deberá establecer cuáles son las variables utilizadas para repartir los costes que han de ser cubiertos por los cargos, de tal manera que el reparto no resulte discriminatorio y responda a las políticas energéticas impulsadas por el Gobierno, es decir, que impulsen la eficiencia, la electrificación de la economía y la transición energética justa.

Circulares de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC).

De acuerdo con el Real Decreto Ley 1/2019, de 11 de enero, corresponderá a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) asumir una serie de competencias, entre las que se incluye la aprobación y fijación, mediante circulares, de determinados aspectos normativos.

En este contexto, en junio de 2019 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha iniciado un proceso de consulta pública de las siguientes Circulares:

- Circular sobre la metodología y condiciones del acceso y de la conexión a las redes de transporte y distribución de las instalaciones de producción de energía eléctrica, que tiene por objeto regular los procedimientos, plazos y criterios para la evaluación de la capacidad de acceso y el otorgamiento de los permisos, mejorar la transparencia del proceso, así como otros aspectos relativos al control del grado de avance de los proyectos de modo que se asegure su culminación.
- Circular relativa a las metodologías que regulan el funcionamiento del mercado mayorista de producción de electricidad y la gestión de la operación del Sistema, que tiene por finalidad establecer la regulación relativa a los mercados de energía en los distintos horizontes temporales (mercados a plazo, diario, intradiario, de balance y Resolución de congestiones del Sistema Eléctrico) y establecer las metodologías relativas a los aspectos técnicos de la operación del Sistema, todo ello garantizando la armonización progresiva y el acoplamiento a nivel europeo de los mercados de electricidad.
- Circular sobre la tasa de retribución financiera para el segundo periodo regulatorio (2020-2025), en el que la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) propone un valor de 5,58% (6,003% para 2020).
- Circular sobre la metodología de retribución de la actividad de distribución de energía eléctrica, que tiene por objeto establecer los parámetros, criterios y metodología de retribución de esta actividad en el siguiente periodo regulatorio. La propuesta de la Circular contempla una nueva fórmula retributiva, reagrupando algunas de las partidas del Real Decreto 1048/2013 y creando otras nuevas. Igualmente, se modifican las fórmulas de cálculo de los incentivos (pérdidas y calidad), suprimiéndose el incentivo de fraude.
- Adicionalmente, existen otras propuestas de circulares sobre la metodología de retribución del resto de actividades reguladas del Sector Eléctrico y Gasista.



4. Liquidez y Recursos de Capital.

4.1. Gestión financiera.

Deuda financiera.

Otra Deuda Financiera Neta

A 30 de junio de 2019, la deuda financiera neta de ENDESA se situó en 6.795 millones de euros, con un aumento de 1.025 millones de euros (+17,8%) respecto de la existente a 31 de diciembre de 2018.

A 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 la conciliación de la deuda financiera bruta y neta de ENDESA, desglosando el efecto de la aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos", es la siguiente:

		Conciliación de la Deuda Financiera				
	Referencia (1)	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018	Diferencia	% Var.	
Deuda Financiera no Corriente	13.1	5.571	4.975	596	12,0	
Deuda Financiera no Corriente por Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos" (2)		138	-	138	Na	
Otra Deuda Financiera no Corriente		5.433	4.975	458	9,2	
Deuda Financiera Corriente	13.1	1.686	1.046	640	61,2	
Deuda Financiera Corriente por Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos" (2)		25	-	25	Na	
Otra Deuda Financiera Corriente		1.661	1.046	615	58,8	
Deuda Financiera Bruta (3)		7.257	6.021	1.236	20,5	
Deuda Financiera Bruta por Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos" (2)		163	-	163	Na	
Otra Deuda Financiera Bruta		7.094	6.021	1.073	17,8	
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	10	(454)	(244)	(210)	86,1	
Derivados Financieros Registrados en Activos Financieros	14.3.1	(8)	(7)	(1)	14,3	
Deuda Financiera Neta		6.795	5.770	1.025	17,8	
Deuda Financiera Neta por Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos" (2)		163	-	163	Na	

⁽¹⁾ Referencia a las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2019.

6.632

5.770

862

14,9

Para analizar la evolución de la deuda financiera neta hay que tener en cuenta los siguientes factores:

- El 2 de enero de 2019 ENDESA pagó a sus accionistas un dividendo a cuenta del ejercicio 2018 por un importe de 0,7 euros brutos por acción, lo que supuso un desembolso de 741 millones de euros (véanse Apartados 2.3. Dividendos y 4.2. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).
- A 30 de junio de 2019, como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 16 "Arrendamientos", la deuda financiera neta recoge un importe de 163 millones de euros por este concepto (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables 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 junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

Millones de Euros		Estructura de la Deuda Financiera Bruta							
		30 de Junio de 2019		•					
	Deuda Financiera Bruta sin Efecto de la Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos"	Deuda Financiera Bruta por el Efecto de la Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos"	Deuda Financiera Bruta Total	31 de Diciembre de 2018	Diferencia	% Var.			
Euro	7.094	163	7.257	6.021	1.236	20,5			
TOTAL	7.094	163	7.257	6.021	1.236	20,5			
Tipo Fijo	4.381	163	4.544	3.550	994	28,0			
Tipo Variable	2.713	-	2.713	2.471	242	9,8			
TOTAL	7.094	163	7.257	6.021	1.236	20,5			
Vida Media (n.º de años) (1)	5,3	5,9	5,3	5,3	-	-			
Coste Medio (2)	1,8	2,3	1,8	1,9	-	-			

⁽¹⁾ Vida Media de la Deuda Financiera Bruta (n.º de años) = (Principal * N.º de Días de Vigencia) / (Principal Vigente al Cierre del Periodo * N.º de Días del Periodo).

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

 ⁽²⁾ Véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado.

⁽³⁾ A 30 de junio de 2019 incluye 24 millones de euros correspondientes a derivados financieros registrados en pasivos financieros (6 millones de euros a 31 de diciembre de 2018).



A 30 de junio de 2019 la deuda financiera bruta a tipo fijo era del 63% mientras que el 37% restante correspondía a tipo variable. A dicha fecha, la totalidad de la deuda financiera bruta está denominada en euros.

Principales operaciones financieras.

En el primer semestre de 2019 se ha firmado con diferentes entidades financieras la extensión de las líneas de crédito con vencimiento en marzo de 2022, así como el incremento del límite de alguna de ellas, alcanzando un importe total de 2.125 millones de euros.

En el primer semestre de 2019 ha finalizado el programa de emisiones de Euro Commercial Paper (ECP) a través de International ENDESA B.V. y se ha registrado un nuevo programa de emisiones de Euro Commercial Paper (ECP) a través de ENDESA, S.A. siendo el saldo vivo, de ambos programas, a 30 de junio de 2019 igual a 1.552 millones de euros cuya renovación está respaldada por líneas de crédito bancarias irrevocables.

En el marco de la operación financiera suscrita mediante un préstamo verde con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) en 2018, con fecha 19 de marzo de 2019 se ha dispuesto por importe de 335 millones de euros. Esta disposición es a tipo variable, con vencimiento a 15 años amortizables a partir de marzo de 2023 (véase Apartado 4.2. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).

ENDESA, S.A. ha formalizado con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) un préstamo verde por importe de 300 millones de euros, procediendo con su desembolso con fecha 20 de mayo de 2019. Esta disposición es a tipo variable, con vencimiento a 12 años amortizables a partir de mayo de 2022 (véase Apartado 4.2. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).

Con fecha 30 junio de 2019 ENDESA, S.A. ha firmado la extensión de la línea de crédito intercompañía con ENEL Finance International N.V. por importe de 1.000 millones de euros, extendiendo su vencimiento hasta el 30 de junio de 2022.

Con la entrada en vigor, a partir del 1 de enero de 2019, de la NIIF 16 "Arrendamientos", la deuda financiera neta incluye un pasivo por el reconocimiento de la obligación de pago por los contratos de derecho de uso en los que ENDESA actúa como arrendatario, siendo los principales contratos los siguientes (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado):

- Contratos de arrendamiento correspondientes al derecho de uso de los terrenos donde se encuentran ubicadas determinadas instalaciones de generación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE). Se trata de contratos a largo plazo, con cláusulas de renovación automática y con vencimientos comprendidos entre 2019 y 2065. La contraprestación de estos contratos se fija mediante la combinación de un importe en función de la capacidad instalada (MW) y la producción (GWh).
- Determinados inmuebles en los que se encuentran ubicadas diversas oficinas.
- Equipos técnicos cuyos contratos se formalizan para cubrir servicios puntuales de disponibilidad en función de las necesidades operativas.

A 30 de junio de 2019 el importe de dicho pasivo asciende a 163 millones de euros (186 millones de euros a 1 de enero de 2019) (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).

Liquidez.

A 30 de junio de 2019, la liquidez de ENDESA asciende a 3.582 millones de euros (3.040 millones de euros a 31 de diciembre de 2018) y presenta el detalle que figura a continuación:

Mill	ones	de	Euros

	-	Liquidez					
	Referencia (1)	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018	Diferencia	% Var.		
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	10	454	244	210	86,1		
Disponible Incondicional en Líneas de Crédito (2)	_	3.128	2.796	332	11,9		
TOTAL	_	3.582	3.040	542	17,8		
Cobertura de Vencimientos de Deuda (n.º de meses) (3)		32	26	-	-		

⁽¹⁾ Referencia a las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2019.

⁽²⁾ A 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, 1.000 millones de euros corresponden a la línea de crédito disponible con ENEL Finance International N.V.

(3) Cobertura de Vencimientos de Deuda (n.º de meses) = Periodo de vencimientos (n.º 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 imposiciones.

Las restricciones que pudieran afectar a la disposición de fondos por parte de ENDESA se describen en las Notas 10 y 13.2.3 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2019.

Apalancamiento.

El nivel de apalancamiento consolidado a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Millones de Euros

		Apalancamiento (2)					
		3					
	Referencia (1)	Sin Efecto de la Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos"	Efecto de la Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos"	Total	31 de Diciembre de 2018		
Deuda Financiera Neta:		6.632	163	6.795	5.770		
Deuda Financiera no Corriente	13.1	5.433	138	5.571	4.975		
Deuda Financiera Corriente	13.1	1.661	25	1.686	1.046		
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	10	(454)	-	(454)	(244)		
Derivados Financieros Registrados en Activos Financieros	14.3.1	(8)	-	(8)	(7)		
Patrimonio Neto:	11	9.100	(1)	9.099	9.181		
De la Sociedad Dominante		8.950	(1)	8.949	9.037		
De los Intereses Minoritarios		150	-	150	144		
Apalancamiento (%)		72,88	Na	74,68	62,85		

⁽¹⁾ Referencia a las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2019

Calificación crediticia.

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

	Calificación Crediticia					
	30 de Junio de 2019 (1)			31 de Diciembre de 2018 (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	Positiva	Baa2	P-2	Estable
Fitch Ratings	A-	F2	Estable	A-	F2	Estable

⁽¹⁾ A las respectivas fechas de aprobación del Informe de Gestión Consolidado.

La calificación crediticia de ENDESA está condicionada por la de su empresa matriz, ENEL, de acuerdo con las metodologías que utilizan las agencias de rating y, a la fecha de aprobación 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 30 de junio de 2019 el importe de efectivo y otros medios líquidos equivalentes presenta el siguiente detalle:

		_
Millones	de	Euros

		Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes				
	Referencia (1)	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018	Diferencia	% Var.	
Efectivo en Caja y Bancos	<u>-</u>	454	244	210	86,1	
Otros Equivalentes de Efectivo			-	-		
TOTAL	10	454	244	210	86,1	

⁽¹⁾ Referencia a las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2019.

En el primer semestre de 2019 y 2018, los flujos netos de efectivo de ENDESA, clasificados por actividades de explotación, inversión y financiación, han sido los siguientes:

⁽²⁾ Apalancamiento (%) = Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto.



	Estado de Flujos de Efectivo				
	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018	Diferencia	% Var.	
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Explotación	907	639	268	41,9	
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Inversión	(993)	(749)	(244)	32,6	
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Financiación	296	591	(295)	(49,9)	

En el primer semestre de 2019, los flujos netos de efectivo generados por las actividades de explotación (907 millones de euros) y los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de financiación (296 millones de euros) han permitido atender los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión (993 millones de euros).

Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación.

En el primer semestre de 2019 los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación han ascendido a 907 millones de euros, un 41,9% superiores a los del mismo periodo del ejercicio anterior (639 millones de euros en el primer semestre de 2018) y presentan el detalle que figura a continuación:

N 4:1	lones	40	E	
IVIII	iones	ae	⊏ui	OS

	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018	Diferencia	% Var.
Resultado Bruto Antes de Impuestos e Intereses Minoritarios	1.014	984	30	3,0
Ajustes del Resultado:	974	805	169	21,0
Amortizaciones del Inmovilizado y Pérdidas por Deterioro	794	751	43	5,7
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	180	54	126	233,3
Cambios en el Capital Corriente:	(809)	(1.047)	238	(22,7)
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	70	182	(112)	(61,5)
Existencias	(132)	(159)	27	(17,0)
Activos Financieros Corrientes	(299)	(209)	(90)	43,1
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	(448)	(861)	413	(48,0)
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:	(272)	(103)	(169)	164,1
Cobro de Intereses	15	16	(1)	(6,3)
Cobro de Dividendos	10	6	4	66,7
Pagos de Intereses (1)	(62)	(73)	11	(15,1)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(72)	72	(144)	(200,0)
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación (2)	(163)	(124)	(39)	31,5
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	907	639	268	41,9

⁽¹⁾ Incluye pagos de intereses de deudas financieras por derechos de uso (NIIF 16 "Arrendamientos") por importe de 1 millón de euros.

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 (199 millones de euros).
- Los cambios en el capital circulante entre ambos periodos por importe de 238 millones de euros como consecuencia, principalmente, de la disminución de los pagos a acreedores comerciales por importe de 413 millones de euros, de los menores pagos por existencias por importe de 27 millones de euros, de la reducción de los cobros procedentes de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar por importe de 112 millones de euros y de los menores cobros por compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe de 18 millones de euros.
- La variación en el pago del Impuesto sobre Sociedades en ambos periodos por importe de 144 millones de euros.

Durante el primer semestre de 2019 la Sociedad ha continuado también con su política activa de gestión del activo circulante y pasivo circulante, enfocada, entre otros aspectos, en la mejora de procesos, la factorización de cobros y acuerdos de alargamiento de plazos de pago con proveedores.

A 30 de junio de 2019, a 31 de diciembre de 2018 y a 30 de junio de 2018 el capital circulante se compone de las siguientes partidas:

⁽²⁾ Incluye pagos de intereses de



Millones de Euros

			Capital Circulante	
	Referencia (1)	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018	30 de Junio de 2018
Activo Corriente (2)		5.551	5.410	5.237
Existencias	8	1.115	1.473	1.222
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	9	3.089	2.955	3.122
Activos Financieros Corrientes	14	1.347	982	893
Compensaciones por Sobrecostes de la Generación en Territorios No Peninsulares (TNP)		886	609	546
Derechos de Cobro de la Financiación del Déficit de las Actividades Reguladas		260	236	196
Retribución de la Actividad de Distribución		120	83	94
Otros		81	54	57
Pasivo Corriente (3)		6.285	6.648	5.752
Provisiones Corrientes	12.1	378	571	305
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	17	5.907	6.077	5.447
Dividendo Sociedad Dominante		770	741	722
Otros		5.137	5.336	4.725

⁽¹⁾ Referencia a las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2019.

Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de inversión.

Durante el primer semestre de 2019 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión han ascendido a 993 millones de euros (749 millones de euros en el primer semestre de 2018) y recogen, entre otros aspectos:

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

Millones de Euros

	Apartados	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	-	(903)	(664)
Adquisiciones de Inmovilizado Material	4.3	(843)	(458)
Adquisiciones de Activo Intangible	4.3	(78)	(71)
Instalaciones Cedidas de Clientes		21	29
Proveedores de Inmovilizado		(3)	(164)
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles		13	3
Subvenciones y otros Ingresos Diferidos	•	27	40
TOTAL		(863)	(621)

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

Millones de Euros

	Apartados	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo		(2)	(46)
Sociedades Adquiridas por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE)	2	(2)	(1)
Parques Eólicos Gestinver, S.L.U.	•	-	(45)
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo	•	-	20
Nueva Marina Real Estate, S.L. (1)	•	-	20
TOTAL	•	(2)	(26)

⁽¹⁾ Operación de venta formalizada en 2017.

Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de financiación.

En el primer semestre de 2019 los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de financiación han ascendido a 296 millones de euros (591 millones de euros en el primer semestre de 2018) e incluyen, principalmente, los siguientes aspectos:

⁽²⁾ No incluye "Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes", ni Derivados Financieros de Activo correspondientes a deuda financiera.

⁽³⁾ No incluye "Deuda Financiera Corriente", ni Derivados Financieros de Pasivo correspondientes a deuda financiera.



- Flujos de efectivo por instrumentos de patrimonio:

Millones de Euros

	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018
Aportación de Capital de Bosa del Ebro, S.L.	6	-
Reducción de Capital de Eólica Valle del Ebro, S.A.	-	(1)
TOTAL	6	(1)

Disposiciones de deuda financiera no corriente:

Millones de Euros

	Apartados	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018
Disposiciones del Préstamo Verde Banco Europeo de Inversiones (BEI)	4.1	335	500
Disposiciones del Préstamo Verde Instituto de Crédito Oficial (ICO)	4.1	300	-
Disposiciones de Líneas de Crédito		6	10
Otros	•	2	12
TOTAL		643	522

Reembolsos de deuda financiera no corriente:

Millones de Euros

	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018
Reembolso de Líneas de Crédito	(199)	=
Amortización de Préstamo Bancario de Productor Regional de Energía Renovable, S.A.U.	-	(44)
Otros	(6)	(5)
TOTAL	(205)	(49)

Amortizaciones y disposiciones de deuda financiera corriente:

Millones de Euros

	Apartados	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018
Amortizaciones			
Amortizaciones de ECP Emitidos por International ENDESA B.V.		(4.920)	(3.562)
Amortizaciones de ECP Emitidos por ENDESA, S.A.		(480)	-
Reembolsos de Líneas de Crédito ENEL Finance International N.V.		-	(2.500)
Pagos de Contratos de Derechos de Uso por Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos"	1.2	(16)	-
Amortización de Préstamo Bancario de Parque Eólico Gestinver, S.L.U.		-	(116)
Otros		(72)	(66)
Disposiciones			
Emisiones de ECP Emitidos por International ENDESA B.V.		4.431	3.873
Emisiones de ECP Emitidos por ENDESA, S.A.		1.616	-
Disposiciones de Líneas de Crédito ENEL Finance International N.V.		-	3.200
Otros		41	38
TOTAL		600	867

Pago de dividendos:

Millones de Euros

	Apartados	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018
Pago de Dividendos de la Sociedad Dominante	4.4	(741)	(741)
Pago de Dividendos a Intereses Minoritarios (1)		(7)	(7)
TOTAL		(748)	(748)

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

4.3. Inversiones.

En el primer semestre de 2019 las inversiones brutas de ENDESA se situaron en 956 millones de euros, de los cuales 921 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales, y los 35 millones de euros restantes a inversiones financieras, conforme al detalle que figura a continuación:



		Inversiones (2)		
	Referencia ₍₁₎	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018	% Var.
Generación y Comercialización		619	184	236,4
Distribución		220	273	(19,4)
Estructura y Otros (3)		4	1	300,0
TOTAL MATERIAL	5.2	843	458	84,1
Generación y Comercialización	-	54	48	12,5
Distribución	-	15	14	7,1
Estructura y Otros (3)	-	9	9	-
TOTAL INMATERIAL	6.1	78	71	9,9
FINANCIERAS		35	25	40,0
TOTAL INVERSIONES BRUTAS		956	554	72,6
TOTAL INVERSIONES NETAS (4)		913	485	88,2

Referencia a las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30

Inversiones materiales.

Las inversiones brutas de generación del primer semestre de 2019 corresponden, en su mayor parte, con inversiones relativas a la construcción de la potencia eólica y fotovoltaica adjudicada en las subastas celebradas en el ejercicio 2017 por importe de 441 millones de euros (véase Nota 5.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2019). Las inversiones brutas de comercialización corresponden principalmente al desarrollo de la actividad relacionada con nuevos productos y servicios.

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.

Inversiones inmateriales.

Las inversiones brutas en activos intangibles del primer semestre de 2019 corresponden, principalmente, a aplicaciones informáticas e inversiones en curso de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) por importe de 41 millones de euros, entre las que destacan aquellas asociadas con el objetivo estratégico de digitalización, y a la activación de los costes incrementales incurridos en la obtención de contratos con clientes por importe de 35 millones de euros.

Inversiones financieras.

Las inversiones brutas del primer semestre de 2019 incluyen, principalmente, fianzas y depósitos por importe de 17 millones de euros y la aportación de fondos a Nuclenor, S.A. por importe de 13 millones de euros.

4.4. Dividendos.

El Consejo de Administración de ENDESA, S.A., en sesión celebrada el 20 de noviembre de 2018, aprobó la siguiente política de remuneración al accionista para el periodo 2018-2021:

- Ejercicios 2018 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.
- Ejercicio 2021: el dividendo ordinario por acción que se acuerde repartir con cargo a ese ejercicio será igual al 80% del beneficio ordinario neto atribuido a la Sociedad Dominante en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo encabezado por la misma.
- 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.

⁽²⁾ No incluye las combinaciones de negocio realizadas durante el periodo (véanse Apartado 2. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado y Nota 4 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al período semestral terminado a 30 de junio de

Estructura, Servicios y Ajustes. Inversiones netas = Inversiones brutas - Subvenciones de capital e instalaciones cedidas.



Sin perjuicio de lo anterior, la capacidad de ENDESA, S.A. 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 12 de abril de 2019 aprobó la distribución a sus accionistas de un dividendo total con cargo al resultado del ejercicio 2018 por un importe bruto de 1,427 euros por acción, lo que supone un total de 1.511 millones de euros. El detalle de estos dividendos es el siguiente:

Millones de Euros

	Apartados	Fecha de Aprobación	Euros Brutos por Acción	Importe	Fecha de Pago
Dividendo a Cuenta	4.2	20 de noviembre de 2018	0,70	741	2 de enero de 2019
Dividendo Complementario		12 de abril de 2019	0,727	770	2 de julio de 2019
Total Dividendo con Cargo al Resultado de 2018			1,427	1.511	

5. Principales Riesgos e Incertidumbres para el Segundo Semestre de 2019.

Durante el primer semestre de 2019, ENDESA ha seguido la misma política de gestión de riesgos descrita en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018.

En este contexto, los instrumentos financieros y clases de cobertura tienen las mismas características que los descritos en dichas Cuentas Anuales Consolidadas.

La información referente a los principales riesgos e incertidumbres asociados a la actividad de ENDESA se describe en el Apartado 7 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018.

Los principales riesgos e incertidumbres que afronta ENDESA para el segundo semestre de 2019 se derivan fundamentalmente de los siguientes aspectos:

- Las actividades de ENDESA están sujetas a un amplio conjunto de normas y los cambios que se introduzcan en ellas podrían afectar negativamente a su actividad, resultados, situación financiera y flujos de caja (véanse Apartado 3. Marco Regulatorio de este Informe de Gestión Consolidado y Nota 4 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2019).
- Las ventas durante el segundo semestre de 2019 dependerán, en gran medida, de la demanda de electricidad y de gas en España durante ese periodo, la cual se verá influida por la evolución de la situación económica española y, fundamentalmente, del crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB).
- La evolución de la situación de hidraulicidad y de eolicidad tendrá influencia sobre el coste de producción de la electricidad y el precio de mercado de la misma, y, por lo tanto, sobre los márgenes del segundo semestre de 2019.
- La evolución de los precios de la electricidad en el mercado mayorista y de los combustibles, fundamentalmente el carbón, el gas y los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂), impactan sobre los costes del negocio y también sobre los precios de venta. Aunque ENDESA tiene contratadas coberturas para los precios de combustibles y tiene ya cerrados contratos de venta de electricidad a clientes para los próximos meses, las variaciones, tanto en los precios de mercado de los combustibles como de la electricidad, tendrán efectos sobre los costes y los ingresos y, por tanto, sobre los márgenes.
- La evolución que puedan tener los tipos de interés tendrá impacto sobre los resultados de ENDESA del segundo semestre de 2019 por la parte de la deuda financiera neta que mantiene a tipo de interés variable. Con objeto de mitigar dicho impacto, ENDESA mantiene una política de cobertura del riesgo de tipo de interés mediante la contratación de derivados.
- La entrada en operación, antes del 1 de enero de 2020, de la potencia eólica y fotovoltaica que resultó adjudicada en las subastas de capacidad celebradas durante el ejercicio 2017 (véanse Apartados 2. Perímetro de Consolidación y 4.3. Inversiones de este Informe de Gestión Consolidado).



- La evolución de los resultados y del valor razonable de las sociedades participadas por ENDESA en las que no ejerce control y que registra en los Estados Financieros Consolidados utilizando el método de participación, podrán tener impacto sobre los resultados del segundo semestre 2019 (véanse Apartado 1.3.4. Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación de este Informe de Gestión Consolidado y Nota 7 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2019).
- ENDESA está sujeta a determinados procedimientos judiciales, cuya Resolución pudiera tener impacto sobre los Estados Financieros Consolidados. La información relativa a litigios y arbitrajes se incluye en la Nota 17.3 de la Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018 y en la Nota 12.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2019.

6. Información sobre Transacciones con Partes Vinculadas.

La información relativa a transacciones con partes vinculadas se incluye en la Nota 20 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2019.

7. Otra Información.

Durante el primer semestre de 2019 no ha habido hechos inusuales de importe significativo, excepto los mencionados en este Informe de Gestión Consolidado.

A este respecto, durante el primer semestre de 2019 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 2018.

La información referente a litigios, arbitrajes y activos contingentes se describe en la Nota 12.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2019.

8. Hechos Posteriores.

Los acontecimientos posteriores al cierre se describen en la Nota 23 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2019.



ANEXO I

Anexo Estadístico



Datos industriales.

-	١,	٧	L
G	٧	٧	n

Generación de Electricidad (1)	Enero – Junio 2019	Enero – Junio 2018	% Var.
Peninsular	24.658	28.708	(14,1)
Nuclear	13.212	11.769	12,3
Carbón	4.116	7.928	(48,1)
Hidroeléctrica	2.783	5.207	(46,6)
Ciclos Combinados (CCGT)	2.456	1.753	40,1
Renovables y Cogeneración	2.091	2.051	2,0
Territorios no Peninsulares (TNP)	5.717	6.160	(7,2)
Carbón	871	1.152	(24,4)
Fuel-Gas	2.890	3.231	(10,6)
Ciclos Combinados (CCGT)	1.907	1.713	11,3
Renovables y Cogeneración	49	64	(23,4)
TOTAL	30.375	34.868	(12,9)

(1) En barras de central.

MW

Capacidad Instalada Bruta	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018	% Var.
Hidroeléctrica	4.753	4.753	-
Térmica Clásica	7.956	8.077	(1,5)
Térmica Nuclear	3.443	3.443	-
Ciclos Combinados	5.681	5.678	0,1
Renovables y Cogeneración	1.818	1.815	0,2
TOTAL	23.651	23.766	(0,5)

MW

Capacidad Instalada Neta	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018	% Var.
Hidroeléctrica	4.710	4.712	(0,0)
Térmica Clásica	7.429	7.428	0,0
Térmica Nuclear	3.318	3.318	-
Ciclos Combinados	5.480	5.445	0,6
Renovables y Cogeneración	1.818	1.815	0,2
TOTAL	22.755	22.718	0,2

GWh

Ventas de Electricidad Brutas (1)	Enero – Junio 2019	Enero – Junio 2018	% Var.
Precio Regulado	6.673	7.256	(8,0)
Mercado Liberalizado	41.057	41.912	(2,0)
Español	35.845	36.908	(2,9)
Fuera de España	5.212	5.004	4,2
TOTAL	47.730	49.168	(2,9)

(1) En barras de central.

GWh

Ventas de Electricidad Netas (1)	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018	% Var.
Precio Regulado	5.658	6.247	(9,4)
Mercado Liberalizado	37.476	38.268	(2,1)
Español	32.532	33.514	(2,9)
Fuera de España	4.944	4.754	4,0
TOTAL	43.134	44.515	(3,1)

(1) Ventas al cliente final.

Miles

Número de Clientes (Electricidad) (1) (2)	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018	% Var.
Mercado Regulado	4.895	5.029	(2,7)
Peninsular Español	4.142	4.246	(2,4)
Territorios No Peninsulares (TNP)	753	783	(3,8)
Mercado Liberalizado	5.811	5.725	1,5
Peninsular Español	4.644	4.627	0,4
Territorios No Peninsulares (TNP)	848	825	2,8
Fuera de España	319	273	16,8
TOTAL	10.706	10.754	(0,4)

Puntos de Suministro. Clientes de las sociedades comercializadoras.



Porcentaje (%)

Evolución Demanda Eléctrica (1)	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018
Peninsular (2)	(2,2)	1,2
Territorios No Peninsulares (TNP) (3)	(1,4)	0,4

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

Corregido el efecto de laboralidad y temperatura: -2,3% en el primer semestre de 2019 y +1,1% en el primer semestre de 2018.

Corregido el efecto de laboralidad y temperatura: +0,1% en el primer semestre de 2019 y +0,8% en el primer semestre de 2018.

GWh

Energía Distribuida (1)	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018	% Var.
España y Portugal	56.726	57.351	(1,1)

(1) En barras de central.

Km

Redes de Distribución y Transporte	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018	% Var.
España y Portugal	319.743	319.613	0,0

Porcentaje (%)

Pérdidas de Energía (1)	Enero – Junio 2019	Enero - Junio 2018
España	10,8	11,0

(1) Fuente: Elaboración propia.

Minutos

Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada - TIEPI	Enero - Junio 2019	Enero – Junio 2018
España (Medio) (1)	23	32

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

Porcentaje (%)

Cuota de Mercado (Electricidad) (1)	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018
Generación Peninsular	20,0	22,5
Distribución	43,5	43,6
Comercialización	32,5	33,4

(1) Fuente: Elaboración propia.

GWh

Ventas de Gas	Enero - Junio 2019	Enero – Junio 2018	% Var.
Mercado Liberalizado	24.279	24.475	(0,8)
Mercado Regulado	782	909	(14,0)
Mercado Internacional	10.867	13.352	(18,6)
Ventas Mayoristas	3.330	4.608	(27,7)
TOTAL ₍₁₎	39.258	43.344	(9,4)

(1) Sin consumos propios de generación.

Miles

Número de Clientes (Gas) (1)	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018	% Var.
Mercado Regulado	231	233	(0,9)
Peninsular Español	207	208	(0,5)
Territorios No Peninsulares (TNP)	24	25	(4,0)
Mercado Liberalizado	1.403	1.371	2,3
Peninsular Español	1.249	1.230	1,5
Territorios No Peninsulares (TNP)	71	68	4,4
Fuera de España	83	73	13,7
TOTAL	1.634	1.604	1,9

(1) Puntos de suministro.

Porcentaje (%)

Evolución Demanda Gas (1)	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018
Mercado Nacional	9,3	5,8
Convencional Nacional	(0,2)	7,7
Sector Eléctrico	65,6	(4,2)

(1) Fuente: Enagás, S.A.



Porcentaje (%)

Cuota de Mercado (Gas) (1)	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018
Mercado Liberalizado	16,1	16,3

Fuente: Elaboración propia.

Plantilla.

Número de Empleados

	-	Plantilla Final						
	30 de Junio de 2019 31 de Diciembre de 2018						0/ 1/0-	
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	% Var.	
Generación y Comercialización	4.144	1.115	5.259	4.082	1.073	5.155	2,0	
Distribución	2.527	444	2.971	2.535	443	2.978	(0,2)	
Estructura y Otros (1)	882	786	1.668	867	763	1.630	2,3	
TOTAL	7.553	2.345	9.898	7.484	2.279	9.763	1,4	

Estructura y Servicios.

Número de Empleados

	Plantilla Media						
	Enero - Junio 2019			En	~		
	Hombres	Mujeres	Total (2)	Hombres	Mujeres	Total	% Var.
Generación y Comercialización	4.070	1.060	5.130	4.070	1.040	5.110	0,4
Distribución	2.500	434	2.934	2.477	427	2.904	1,0
Estructura y Otros (1)	865	763	1.628	863	769	1.632	(0,2)
TOTAL	7.435	2.257	9.692	7.410	2.236	9.646	0,5

Estructura y Servicios.

Datos Económico-Financieros.

Millones de Euros

	Estado del Resultado Consolidado			
	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018	% Var.	
Ventas	9.473	9.560	(0,9)	
Margen de Contribución (1)	2.890	2.823	2,4	
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (2)	1.894	1.804	5,0	
Resultado de Explotación (EBIT) (3)	1.100	1.053	4,5	
Resultado Neto (4)	776	752	3,2	
Resultado Ordinario Neto (5)	776	752	3,2	

Euros

Parámetros de Valoración	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018	% Var.
Resultado Neto por Acción (1)	0,733	0,710	3,2
Resultado Ordinario Neto por Acción (2)	0,733	0,710	3,2
Cash Flow por Acción (3)	0,857	0,604	41,9
Valor Contable por Acción (4)	8,452 (5)	8,536 (6)	(1,0)

Resultado Neto por Acción = Resultado Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo.

- (1) (2) (3) Resultado Ordinario Neto por Acción = Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo.

 Cash Flow por Acción = Flujos Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación / Número de Acciones al Cierre del Periodo.
- (4) (5) Valor Contable por Acción = Patrimonio Neto Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo. A 30 de junio de 2019.

 A 31 de diciembre de 2018.

Millones de Euros

	Estado de Situación Financiera Consolidado				
	30 de Junio 31 de Diciembre de 2019 de 2018				
Total Activo	32.492	31.656	2,6		
Patrimonio Neto	9.099	9.181	(0,9)		
Deuda Financiera Neta (1)	6.795	5.770	17,8		

Deuda Financiera Neta = Deuda Financiera no Corriente + Deuda Financiera Corriente - Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes - Derivados Financieros registrados en Activos Financieros.

Incluye la plantilla media de Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A. (64 empleados).

Margen de Contribución = Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios.

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.

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

Resultado Neto = Resultado de la Sociedad Dominante.

Resultado Ordinario Neto = Resultado Neto de la Sociedad Dominante - Resultado Neto en Ventas de Activos no Financieros (superiores a 10 millones de euros) - Pérdidas Netas por Deterioro de Activos no Financieros (superiores a 10 millones de euros). (5)



_		Apalancamiento (2)					
,	Referencia	30	30 de Junio de 2019				
	(1)	Sin Efecto de la Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos"	Efecto de la Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos"	Total	31 de Diciembre de 2018	% Var.	
Deuda Financiera Neta:		6.632	163	6.795	5.770	17,8	
Deuda Financiera no Corriente	13.1	5.433	138	5.571	4.975	12,0	
Deuda Financiera Corriente	13.1	1.661	25	1.686	1.046	61,2	
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	10	(454)	-	(454)	(244)	86,1	
Derivados Financieros Registrados en Activos Financiero	s 14.3.1	(8)	-	(8)	(7)	14,3	
Patrimonio Neto:	11	9.100	(1)	9.099	9.181	(0,9)	
De la Sociedad Dominante		8.950	(1)	8.949	9.037	(1,0)	
De los Intereses Minoritarios		150	-	150	144	4,2	
Apalancamiento (%)		72,88	Na	74,68	62,85	-	

Referencia a las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2019.

⁽²⁾ Apalancamiento (%) = Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto.

Indicadores de Rentabilidad (%)	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018
Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto (1)	17,26	15,63
Retorno de los Activos (2)	4,84	4,52
Rentabilidad Económica (3)	9,98	8,81
Retorno del Capital Empleado (ROCE) (4)	5,29	4,80

Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto = Resultado de la Sociedad Dominante / Patrimonio Neto Medio de la Sociedad Dominante.

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

Indicadores Financieros	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018	
Ratio de Liquidez (1)	0,75	0,73	
Ratio de Solvencia (2)	0,93	0,92	
Ratio de Endeudamiento (3)	42,75	38,59	
Ratio de Cobertura de la Deuda (4)	1,79	1,59	

Rating.

		Calificación Crediticia									
	,	30 de Junio de 2019 (1) 31 de Diciembre de 2018 (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	Positiva	Baa2	P-2	Estable					
Fitch Ratings	A-	F2	Estable	A-	F2	Estable					

⁽¹⁾ A las respectivas fechas de aprobación del Informe de Gestión Consolidado.

Información bursátil.

Porcentaje (%)

Evolución de la Cotización (1)	Enero - Junio 2019	Enero - Junio 2018		
ENDESA, S.A.	12,3	5,8		
lbex-35	7,7	(4,2)		
Eurostoxx 50	15,7	(3,1)		
Eurostoxx Utilities	13,5	(0,9)		

⁽¹⁾ Fuente: Bolsa de Madrid.

Euros

Cotización de ENDESA (1)	Enero – Junio 2019	2018 % Var.	
Máximo	23,890	21,270	12,3
Mínimo	20,070	16,600	20,9
Media del Periodo	22,245	18,938	17,5
Cierre del Periodo	22,610	20,130	12,3

Fuente: Bolsa de Madrid.

Retorno de los Activos = Resultado de la Sociedad Dominante / Activo Total Medio. Rentabilidad Económica = Resultado de Explotación (EBIT) / Inmovilizado Material Medio.

Liquidez = Activo Corriente / Pasivo Corriente.

Solvencia = (Patrimonio Neto + Pasivo no Corriente) / Activo no Corriente.

Endeudamiento = Deuda Financiera Neta / (Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta) (%).

Cobertura de la Deuda = Deuda Financiera Neta / Resultado Bruto de Explotación (EBITDA).



Datos Bursátiles		30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018	% Var.	
Capitalización Bursátil (1)	Millones de Euros	23.938	21.313	12,3	
N.º de Acciones en Circulación	•	1.058.752.117	1.058.752.117	-	
Nominal de la Acción	Euros	1,2	1,2	-	
Efectivo (2)	Millones de Euros	4.709	10.355	(54,5)	
Mercado Continuo	Acciones				
Volumen de Contratación (3)		210.303.201	547.343.953	(61,6)	
Volumen Medio Diario de Contratación (4)	•	1.505.659	2.146.447	(29,9)	
Price to Earning Ratio (P.E.R.) (5)	•	15,42	15,03	-	
Precio / Valor Contable (6)	•	2,67	2,36	-	

- Capitalización Bursátil = Número de Acciones al Cierre del Periodo * Cotización al Cierre del Periodo.

- (1) (2) (3) (4) (5) Capitalización busalii = Nolinero de Acciónes al cierre del Periodo Colización al Cierre del Period
- Precio / Valor Contable = Capitalización Bursátil / Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante.

Dividendos.

	•	2018	2017	% Var.	
Capital Social	Millones de Euros	1.271	1.271	-	
Número de Acciones		1.058.752.117	1.058.752.117	-	
Resultado Neto Consolidado	Millones de Euros	1.417	1.463	(3,1)	
Resultado Ordinario Neto Consolidado	Millones de Euros	1.511	1.452	4,1	
Resultado Neto Individual	Millones de Euros	1.511	1.491	1,3	
Resultado Neto por Acción (1)	Euros	1,338	1,382	(3,2)	
Resultado Ordinario Neto por Acción (2)	Euros	1,427	1,371	4,1	
Dividendo Bruto por Acción	Euros	1,427 (3)	1,382 (4)	3,3	
Pay-Out Consolidado (5)	%	106,6	100,0	-	
Pay-Out Ordinario Consolidado (6)	%	100,0	100,8	-	
Pay-Out Individual (7)	%	100,0	98,1	-	

- Resultado Neto por Acción (Euros) = Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Ejercicio.
- Resultado Ordinario Neto por Acción (Euros) = Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Ejercicio. (3) Dividendo a cuenta igual a 0,7 euros brutos por acción pagado el 2 de enero de 2019 más dividendo complementario igual a 0,727 euros brutos por acción pagado el 2 de julio
- 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 pagado el 2 de julio (4)
- (5)
- Pay-Out Consolidado (%) = (Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Ejercicio) / Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante.

 Pay-Out Individual (%) = (Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Ejercicio) / Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante.

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



ANEXO II

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)



Medidas Alternativas			Conciliación de Medidas Altern				
de Rendimiento (APMs)	Rendimiento Unidad Definición		30 de Junio de 2019	30 de Junio de 2018	Relevancia de su Uso		
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	1.894 MM€ = 9.791 MM€ - 6.901 MM€ + 99 MM€ - 505 MM€ - 590 MM€	1.804 MM€ = 9.934 MM€ - 7.111 MM€ + 80 MM€ - 473 MM€ - 626 MM€	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	1.100 MM€ = 1.894 MM€ - 794 MM€	1.053 MM€ = 1.804 MM€ - 751 MM€	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses e impuestos		
Resultado Ordinario Neto	Millones de Euros	Resultado de la Sociedad Dominante - Resultado Neto en Ventas de Activos no Financieros (superiores a 10 millones de euros) - Pérdidas Netas por Deterioro de Activos no Financieros (superiores a 10 Millones de euros)	776 MM€ = 776 MM€ - 0 MM€ + 0 MM€	752 MM€ = 752 MM€ - 0 MM€ - 0 MM€	Medida del resultado del periodo aislando los efectos extraordinarios superiores a 10 millones de euros.		
Margen de Contribución (1)	Millones de Euros	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios	2.890 MM€ = 9.791 MM€ - 6.901 MM€	2.823 MM€ = 9.934 MM€ - 7.111 MM€	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	6.901 MM€ = 2.418 MM€ + 876 MM€ + 2.666 MM€ + 941 MM€	7.111 MM€ = 2.363 MM€ + 941 MM€ + 2.769 MM€ + 1.038 MM€	Bienes y servicios destinados a la producción		
Resultado Financiero Neto (1)	Millones de Euros	Ingreso Financiero - Gasto Financiero +- Diferencias de Cambio Netas	(96) MM€ = 16 MM€ - 112 MM€ + 0 MM€	(70) MM€ = 18 MM€ - 87 MM€ - 1 MM€	Medida del coste financiero		
Gasto Financiero Neto	Millones de Euros	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(96) MM€ = 16 MM€ - 112 MM€	(69) MM€ = 18 MM€ - 87 MM€	Medida del coste financiero		
Inversión Neta	Millones de Euros	Inversión Bruta - Instalaciones Cedidas y Subvenciones de Capital	913 MM€ = 956 MM€ - 43 MM€	485 MM€ = 554 MM€ - 69 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	6.795 MM€ = 5.571 MM€ + 1.686 MM€ - 454 MM€ - 8 MM€	5.770 MM€ = 4.975 MM€ + 1.046 MM€ - 244 MM€ - 7 MM€	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	74,68% = 6.795 MM€ / 9.099 MM€	62,85% = 5.770 MM€ / 9.181 MM€ (4)	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial		
Endeudamiento (2)	%	Deuda Financiera Neta / (Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta)	42,75% = 6.795 MM€ / (9.099 MM€ + 6.795 MM€)	38,59% = 5.770 MM€ / (9.181 MM€ + 5.770 MM€) ₍₄₎	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)	5,3 años = 38.604 / 7.227	5,3 años = 32.163 / 6.015 (4)	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 Bruta Media	1,8% = (67 MM€ * (12 meses / 6 meses) + 1 MM€) / 7.476 MM€	1,9% = 126 MM€ / 6.777 MM€ (4)	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 32 meses 26 meses (4) Liquidez Disponible		Medida de la capacidad para afrontar los vencimientos de deuda			
Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto	%	Resultado de la Sociedad Dominante / (Patrimonio Neto Sociedad Dominante (n) + Patrimonio Neto Sociedad Dominante (n-1)) / 2	Dominante (n) + Patrimonio Neto / 6 meses) / ((8.949 + 9.037) / / 6 meses) / ((9.195 + 9.096)		Medida de la capacidad de generar beneficios a partir de la inversión realizada por los accionistas		
Retorno de los Activos	%	Resultado de la Sociedad Dominante / (Activo Total (n) + Activo Total (n-1)) / 2	4,84% = (776 MM€ * 12 meses / 6 meses) / ((32.492 + 31.656) / 2) MM€	4,78% = (752 MM€ * 12 meses / 6 meses) / ((31.862 + 31.037) / 2) MM€	Medida de la rentabilidad del negocio		
Rentabilidad Económica	%	Resultado de Explotación / (Inmovilizado Material (n) + Inmovilizado Material (n-1)) / 2	9,98% = (1.100 MM€ * 12 meses / 6 meses) / ((22.259 + 21.840) / 2) MM€	9,68% = (1.053 MM€ * 12 meses / 6 meses) / ((21.777 + 21.727) / 2) 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 (n) + Activo no Corriente (n-1) / 2) + (Activo Corriente (n) + Activo Corriente (n-1)) / 2)	5,29% = (848,3 MM€ * 12 meses / 6 meses) / ((26.487 + 26.001) / 2 + (6.005 + 5.655) / 2) MM€	5,14% = (809 MM€ * 12 meses / 6 meses) / ((25.745 + 25.507) / 2 + (6.117 + 5.530) / 2)) MM€	Medida de la rentabilidad del capital invertido		
Liquidez (2)	Na	Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,75 = 6.005 MM€ / 7.971 MM€	0,73 = 5.655 MM€ / 7.694 MM€	Medida de la capacidad para afrontar los compromisos a corto plazo		
Solvencia (2)	Na	(Patrimonio Neto + Pasivo no Corriente) / Activo no Corriente	0,93 = (9.099 MM€ + 15.422 MM€) / 26.487 MM€	0,92 = (9.181 MM€ + 14.781 MM€) / 26.001 MM€ ₍₄₎	Medida de la capacidad para hacer frente a las obligaciones		
Cobertura de la Deuda	Na	Deuda Financiera Neta / Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1,79 = 6.795 MM€ / (1.894 * 12 meses / 6 meses) MM€	1,59 = 5.770 MM€ / 3.627 MM€	Medida del importe de flujo de efectivo disponible para atender los pagos del principal de la deuda financiera		
Resultado Neto por Acción (1)	Euros	Resultado del Periodo de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	0,733 € = 776 MM€ / 1.058.752.117 acciones	0,710 € = 752 MM€/ 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción del resultado neto que corresponde a cada una de las acciones en circulación		
Resultado Ordinario Neto por Acción	Euros	Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	0,733 € = 776 MM€ / 1.058.752.117 acciones	0,710 € = 752 MM€/ 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción del beneficio ordinario 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	0,857 € = 907 MM€ / 1.058.752.117 acciones	0,604 € = 639 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 (2)	Euros	Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	8,452 € = 8.949 MM€ / 1.058.752.117 acciones	8,536 € = 9.037 MM€ / 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 al Cierre del Periodo * Cotización Cierre del Periodo	23.938 MM€ = 1.058.752.117 acciones * 22,610 €	21.313 MM€ = 1.058.752.117 acciones * 20,130 € ₍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 al Cierre del Periodo / Resultado Neto por Acción	15,42 = 22,610 € / (0,733 * 12 meses / 6 meses) €	15,03 = 20,130 € / 1,339 € (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	2,67 = 23.938 MM€ / 8.949 MM€	2,36 = 21.313 MM€ / 9.037 MM€ (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	106,6% = (1,427 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.417 MM€ (5)	100,0% = (1,382 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.463 MM€ (6)	Medida de la parte del beneficio obtenido que se destina a remunerar a los accionistas mediante el pago de dividendos (Grupo Consolidado)		
Pay-Out Ordinario Consolidado	%	(Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante.	100,0% = (1,427 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.511 MM€ ₍₅₎	100,8% = (1,382 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.452 MM€ (6)	Medida de la parte del resultado ordinario 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.	100,0% = (1,427 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.511 MM€ (5)	98,1% = (1,382 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.491 MM€ (6)	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:					,		

MM€ = Millones de euros; € = euros.
n = 30 de junio 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-junio de 2019 y 2018.
(2) Véanse los Estados de Situación Financiera Consolidados a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018.
(3) Véanse los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los periodos enero-junio de 2019 y 2018.
(4) A 31 de diciembre de 2018.
(5) Correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018.
(6) Correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017.



ANEXO III

Efecto en el Estado de Situación Financiera Consolidado a 1 de enero de 2019 de los Cambios en los Principios Contables



ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 1 DE ENERO DE 2019

Millones de Euros

	1 de Enero de 2019				NIIF 16 "Arrendamientos"				1 de Enero de 2019 (Ajustado) (1)				
	Generación y Comercialización	Distribución E	structura y Otros (2)	Total	Generación y Comercialización	istribución ^E	structura y Otros (2)	Total	Ger Come	neración y ercialización Dis		structura y Otros (2)	Total
ACTIVO							, ,					``	
ACTIVO NO CORRESTE	10.005	10.010	(500)	22.221					100	10.011	40.000	(500)	20.42
ACTIVO NO CORRIENTE	13.235		(583)	26.001	106	19	61		186	13.341	13.368	(522)	26.187
Inmovilizado Material	9.856		68	21.840	106	19	61		186	9.962	11.935	129	22.026
Inversiones Inmobiliarias		- 00	6	62	-	-	-		-	-	56	6	62
Activo Intangible	991		141	1.355	<u> </u>	-	-		-	991	223	141	1.355
Fondo de Comercio	378		4	479	-				-	378	97	4	479
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	229		2	249	-	-	-		-	229	18	2	249
Activos Financieros no Corrientes	1.093		(953)	858	-	-	-		-	1.093	718	(953)	858
Activos por Impuesto Diferido	688		149	1.158	-	-	-		-	688	321	149	1.158
ACTIVO CORRIENTE	5.083	1.106	(534)	5.655	-	-	-		-	5.083	1.106	(534)	5.655
Existencias	1.348	125	-	1.473	-	-	-		-	1.348	125	-	1.473
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	2.622	671	(338)	2.955	-	-	-		-	2.622	671	(338)	2.955
Activos Financieros Corrientes	889	304	(210)	983	-	-	-		-	889	304	(210)	983
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	224	6	14	244	-	-	-		-	224	6	14	244
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y d Actividades Interrumpidas	e -	-	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	18.318	14.455	(1.117)	31.656	106	19	61		186	18.424	14.474	(1.056)	31.842
PATRIMONIO NETO Y PASIVO													
PATRIMONIO NETO	7.194	3.472	(1.485)	9.181	-	-	-		-	7.194	3.472	(1.485)	9.181
De la Sociedad Dominante	7.057	3.465	(1.485)	9.037	-	-	-		-	7.057	3.465	(1.485)	9.037
De los Intereses Minoritarios	137	7	-	144	-	-	-		-	137	7	-	144
PASIVO NO CORRIENTE	6.079	8.522	180	14.781	97	16	46		159	6.176	8.538	226	14.940
Ingresos Diferidos	44	4.562	(19)	4.587	-	-	-		-	44	4.562	(19)	4.587
Provisiones no Corrientes	1.995	954	376	3.325	-	-	-		-	1.995	954	376	3.325
Deuda Financiera no Corriente	3.022	2.197	(244)	4.975	97	16	46		159	3.119	2.213	(198)	5.134
Otros Pasivos no Corrientes	281	474	2	757	-	-	-		-	281	474	2	757
Pasivos por Impuesto Diferido	737	335	65	1.137	-	-	-		-	737	335	65	1.137
PASIVO CORRIENTE	5.045	2.461	188	7.694	9	3	15		27	5.054	2.464	203	7.721
Deuda Financiera Corriente	59	4	983	1.046	9	3	15		27	68	7	998	1.073
Provisiones Corrientes	444	65	62	571	-	-	-		-	444	65	62	571
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	4.542	2.392	(857)	6.077		-	-		-	4.542	2.392	(857)	6.077
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos par la Venta y de Actividades Interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	18.318	14.455	(1.117)	31.656	106	19	61		186	18.424	14,474	(1.056)	31.842

⁽¹⁾ Ajustado a 1 de enero de 2019 conforme a lo explicado en el Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado.

⁽²⁾ Estructura, Servicios y Ajustes.