

ENDESA, S.A.
y Sociedades Dependientes

**Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al periodo de tres meses
terminado a 31 de marzo de 2019**

Madrid, 7 de mayo de 2019

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE
AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO
A 31 DE MARZO DE 2019

Índice.

1. Evolución y Resultado de los Negocios en el primer trimestre de 2019.	3
1.1. Resultados consolidados.	3
1.2. Cambios en los principios contables.	3
1.3. Análisis de resultados.	5
1.4. Resultados por Segmentos.	12
2. Otra Información.	16
2.1. Política de Gestión de Riesgos.	16
2.2. Perímetro de Consolidación.	16
2.3. Dividendos.	16
3. Marco Regulatorio.	17
4. Liquidez y Recursos de Capital.	20
4.1. Gestión Financiera.	20
4.2. Flujos de Efectivo.	23
4.3. Inversiones.	26
ANEXO I - Anexo Estadístico.	27
ANEXO II - Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	33
ANEXO III - Efecto en el Estado de Situación Financiera Consolidado a 1 de enero de 2019 de los Cambios en los Principios Contables.	35

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE
AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO
A 31 DE MARZO DE 2019

1. Evolución y Resultado de los Negocios en el primer trimestre de 2019.

1.1. Resultados consolidados.

El resultado neto de ENDESA ascendió a 363 millones de euros (-2,4%) en el primer trimestre de 2019.

ENDESA obtuvo un resultado neto de 363 millones de euros en el primer trimestre de 2019, lo que supone una disminución del 2,4% frente a los 372 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

A continuación, se presenta la distribución del resultado neto y del resultado ordinario neto del primer trimestre 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):

Millones de Euros

	Resultado Neto				Resultado Ordinario Neto ⁽²⁾			
	Enero - Marzo 2019	Enero - Marzo 2018	% Var.	% Aportación al Total	Enero - Marzo 2019	Enero - Marzo 2018	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	128	122	4,9	35,3	128	122	4,9	35,3
Distribución	242	241	0,4	66,7	242	241	0,4	66,7
Estructura y Otros ⁽¹⁾	(7)	9	Na	(2,0)	(7)	9	Na	(2,0)
TOTAL	363	372	(2,4)	100,0	363	372	(2,4)	100,0

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

(2) 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).

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 del 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
CINIIF 23 "La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias".	1 de enero de 2019

El impacto de la aplicación de la mencionada Norma, modificaciones e interpretación no ha sido significativo a excepción de la NIIF 16 "Arrendamientos" que se detalla a continuación:

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 base a lo anterior, y teniendo en consideración las soluciones prácticas adoptadas, el efecto sobre los Estados Financieros Consolidados de ENDESA a la fecha de primera aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos” es como sigue (véase Anexo III de este Informe de Gestión Consolidado):

Millones de Euros

Estado de Situación Financiera Consolidado	1 de Enero de 2019
Activo no Corriente	186
Inmovilizado Material	186
TOTAL ACTIVO	186
Patrimonio Neto	-
De la Sociedad Dominante	-
De los Intereses Minoritarios	-
Pasivo no Corriente	159
Deuda Financiera no Corriente	159
Pasivo Corriente	27
Deuda Financiera Corriente	27
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	186

Durante el primer trimestre de 2019 el impacto por la aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos” ha sido el siguiente:

Millones de Euros

Estado del Resultado Consolidado	Apartados	Enero - Marzo 2019
INGRESOS		-
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS		-
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN		-
Otros Gastos Fijos de Explotación	1.3.2	(7)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN		(7)
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	1.3.2	7
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-
RESULTADO FINANCIERO	1.3.3	(1)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		(1)
Impuesto sobre Sociedades		-
RESULTADO DEL PERIODO		(1)
Sociedad Dominante		(1)
Intereses Minoritarios		-

A 31 de marzo 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 177 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 trimestre de 2019 ENDESA ha registrado 8 millones de euros por este concepto (véase Apartado 4.2. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión 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 desglosado por Segmentos de los cambios en los principios contables por la aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos".

1.3. Análisis de resultados.

A continuación, se presenta el detalle de las magnitudes más relevantes del Estado del Resultado Consolidado de ENDESA del primer trimestre de 2019 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Magnitudes más Relevantes del Estado del Resultado Consolidado			
	Enero - Marzo 2019	Enero - Marzo 2018	Diferencia	% Var.
Ingresos	5.085	5.169	(84)	(1,6)
Margen de Contribución	1.453	1.415	38	2,7
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ⁽¹⁾	928	880	48	5,5
Resultado de Explotación (EBIT) ⁽²⁾	522	508	14	2,8
Resultado Financiero Neto ⁽³⁾	(53)	(28)	(25)	89,3
Resultado Antes de Impuestos	473	485	(12)	(2,5)
Resultado Neto	363	372	(9)	(2,4)
Resultado Ordinario Neto ⁽⁴⁾	363	372	(9)	(2,4)

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

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

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

(4) 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).

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del primer trimestre de 2019 se ha situado en 928 millones de euros (+5,5%).

El resultado de explotación (EBIT) del primer trimestre de 2019 ha aumentado un 2,8% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior situándose en 522 millones de euros.

1.3.1. Ingresos.

En el primer trimestre de 2019 los ingresos se situaron en 5.085 millones de euros, 84 millones de euros inferiores (-1,6%) a los obtenidos en el primer trimestre de 2018.

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

Millones de Euros

	Ingresos			
	Enero - Marzo 2019 ⁽¹⁾	Enero - Marzo 2018 ⁽¹⁾	Diferencia	% Var.
Ventas	5.001	5.023	(22)	(0,4)
Otros Ingresos de Explotación	84	146	(62)	(42,5)
TOTAL	5.085	5.169	(84)	(1,6)

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2019 y 2018.

Entorno de mercado.

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

- La demanda acumulada peninsular de energía eléctrica ha disminuido un 2,8% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior (-2,1% corregidos los efectos de laboralidad y temperatura).
- La demanda acumulada de energía eléctrica en los Territorios No Peninsulares (TNP) finalizó el primer trimestre de 2019 con una disminución del 1,7% en las Islas Baleares y del 0,2% en las Islas Canarias

respecto del mismo periodo del ejercicio anterior (+0,3% y -1,0%, respectivamente, corregidos los efectos de laboralidad y temperatura).

El primer trimestre de 2019 se ha caracterizado por precios más altos situándose el precio aritmético acumulado en el mercado mayorista de electricidad en 55,0 €/MWh (+14,3%) como consecuencia, principalmente, de la menor producción hidroeléctrica (-27,7%) y renovable (-5,6%) y del aumento del precio de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂) y la evolución de los precios de las materias primas.

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

En este entorno:

- La producción eléctrica peninsular de ENDESA en el primer trimestre de 2019 fue de 14.139 GWh, un 8,2% inferior a la del mismo periodo del ejercicio anterior conforme al siguiente detalle: centrales hidroeléctricas (1.450 GWh, -27,7%), centrales de carbón (3.527 GWh, -24,7%), plantas renovables y de cogeneración (1.122 GWh, -5,2%), centrales nucleares (7.084 GWh, +6,5%) y ciclos combinados (956 GWh, +9,4%).
- La producción en los Territorios No Peninsulares (TNP) en el primer trimestre de 2019 ha sido de 2.893 GWh (-7,1%).
- Las tecnologías nuclear y renovables, incluyendo la hidroeléctrica, han representado el 56,8% del "mix" de generación de ENDESA en el primer trimestre de 2019, frente al 79,8% del resto del sector (53,3% y 84,2%, respectivamente, en el primer trimestre de 2018).

A 31 de marzo de 2019 ENDESA alcanzó las siguientes cuotas en el mercado de electricidad:

- 22,5% en generación eléctrica peninsular.
- 43,2% en distribución de electricidad.
- 32,9% en comercialización de electricidad.

Durante el primer trimestre de 2019 la demanda convencional de gas ha disminuido un 1,8% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior y, a 31 de marzo de 2019, ENDESA alcanzó una cuota de mercado del 16,0% en ventas de gas a clientes del mercado liberalizado.

Ventas.

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

Millones de Euros

	Ventas			
	Enero - Marzo 2019 ⁽¹⁾	Enero - Marzo 2018 ⁽¹⁾	Diferencia	% Var.
Ventas de Electricidad	3.526	3.517	9	0,3
Ventas Mercado Liberalizado	2.335	2.355	(20)	(0,8)
Ventas Mercado Liberalizado Español	2.075	2.124	(49)	(2,3)
Ventas Mercados Liberalizados fuera de España	260	231	29	12,6
Ventas a Precio Regulado	595	641	(46)	(7,2)
Ventas Mercado Mayorista	299	223	76	34,1
Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)	272	271	1	0,4
Retribución a la Inversión en Energías Renovables	20	23	(3)	(13,0)
Otras Ventas de Electricidad	5	4	1	25,0
Ventas de Gas	769	798	(29)	(3,6)
Ventas Mercado Liberalizado	734	762	(28)	(3,7)
Ventas a Precio Regulado	35	36	(1)	(2,8)
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	550	543	7	1,3
Otras Ventas y Prestación de Servicios	156	165	(9)	(5,5)
TOTAL	5.001	5.023	(22)	(0,4)

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2019 y 2018.

Ventas de electricidad en el mercado liberalizado.

A 31 de marzo de 2019 el número de clientes de electricidad de ENDESA en el mercado liberalizado era de 5.782.726, con un aumento del 1,0% respecto del número de clientes existentes a 31 de diciembre de 2018 conforme al siguiente detalle:

- 4.649.764 (+0,5%) en el mercado peninsular español.
- 839.552 (+1,8%) en el mercado de los Territorios No Peninsulares (TNP).
- 293.410 (+7,3%) en mercados liberalizados fuera de España.

Las ventas netas de ENDESA al conjunto de estos clientes en el primer trimestre de 2019 han ascendido a un total de 19.057 GWh, con una disminución del 4,1% respecto al primer trimestre de 2018.

En términos económicos, las ventas en el primer trimestre de 2019 en el mercado liberalizado han ascendido a 2.335 millones de euros (-0,8%) conforme al siguiente detalle:

- Las ventas en el mercado liberalizado español han sido de 2.075 millones de euros, inferiores en 49 millones de euros (-2,3%) a las del mismo periodo del ejercicio anterior debido, fundamentalmente, a la disminución en las unidades físicas vendidas.
- Los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados fuera de España han ascendido a 260 millones de euros, superiores en 29 millones de euros (+12,6%) a los del mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia, principalmente, del mayor precio de venta de la electricidad vendida en Alemania, Holanda y Portugal.

Ventas de electricidad a precio regulado.

Durante el primer trimestre de 2019 ENDESA ha vendido 3.187 GWh a los clientes a los que se aplica el precio regulado, a través de su sociedad Comercializadora de Referencia, un 11,0% menos que en el periodo enero-marzo de 2018.

Estas ventas han supuesto un ingreso de 595 millones de euros, un 7,2% inferior al del primer trimestre de 2018, como consecuencia de la disminución de las unidades físicas vendidas.

Ventas de gas.

A 31 de marzo de 2019 el número de clientes de gas de ENDESA era de 1.618.695, con un aumento del 0,9% respecto del número de clientes existentes a 31 de diciembre de 2018 conforme al siguiente detalle:

- 231.909 (-0,4%) en el mercado regulado.
- 1.386.786 (+1,2%) en el mercado liberalizado.

ENDESA ha vendido 22.754 GWh a clientes en el mercado de gas natural en el primer trimestre de 2019, lo que supone una disminución del 10,6% respecto al primer trimestre de 2018.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el primer trimestre de 2019 han ascendido a 769 millones de euros, 29 millones de euros inferiores (-3,6%) a los del primer trimestre de 2018 conforme al siguiente detalle:

- Las ventas de gas en el mercado liberalizado han sido de 734 millones de euros, inferiores en 28 millones de euros (-3,7%) a las del primer trimestre 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 35 millones de euros, similares a los del primer trimestre de 2018.

Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP).

En el primer trimestre de 2019 las compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) han ascendido a 272 millones de euros, en línea con los del mismo periodo del ejercicio anterior (+0,4%).

Distribución de electricidad.

Durante el primer trimestre de 2019 ENDESA distribuyó 29.166 GWh en el mercado español, un 2,4% menos que en el primer trimestre de 2018.

El ingreso regulado de la actividad de distribución durante el primer trimestre de 2019 ha ascendido a 550 millones de euros, 7 millones de euros superior (+1,3%) al registrado en el primer trimestre de 2018.

Otros ingresos de explotación.

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

Millones de Euros

	Otros Ingresos de Explotación			
	Enero - Marzo 2019 ⁽¹⁾	Enero - Marzo 2018 ⁽¹⁾	Diferencia	% Var.
Variación de Derivados de Materias Energéticas	-	64	(64)	(100,0)
Imputación a Resultados de Subvenciones	5	5	-	-
Imputación a Resultados de Pasivos de Contratos con Clientes	38	38	-	-
Prestación de Servicios en Instalaciones	-	1	(1)	(100,0)
Derechos de Contratación	14	9	5	55,6
Indemnizaciones de Terceros	7	4	3	75,0
Otros	20	25	(5)	(20,0)
TOTAL	84	146	(62)	(42,5)

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2019 y 2018.

En enero-marzo de 2019, el importe de los otros ingresos de explotación ha ascendido a 84 millones de euros, lo que supone una disminución de 62 millones de euros (-42,5%) respecto del importe registrado en el primer trimestre de 2018 como consecuencia, fundamentalmente, de la disminución de 64 millones de euros (-100,0%) en los ingresos por valoración y liquidación de derivados de materias energéticas debido a la evolución de la valoración y liquidación de derivados de gas y de derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂).

1.3.2. Costes de explotación.

Los costes de explotación del periodo enero-marzo de 2019 han ascendido a 4.601 millones de euros, con una disminución del 2,0% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

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

Millones de Euros

	Costes de Explotación			
	Enero - Marzo 2019 ⁽¹⁾	Enero - Marzo 2018 ⁽¹⁾	Diferencia	% Var.
Aprovisionamientos y Servicios	3.632	3.754	(122)	(3,2)
Compras de Energía	1.284	1.257	27	2,1
Consumo de Combustibles	490	492	(2)	(0,4)
Gastos de Transporte	1.419	1.514	(95)	(6,3)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	439	491	(52)	(10,6)
Gastos de Personal	258	213	45	21,1
Otros Gastos Fijos de Explotación	305	354	(49)	(13,8)
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	406	372	34	9,1
TOTAL	4.601	4.693	(92)	(2,0)

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2019 y 2018.

Aprovisionamientos y servicios (costes variables).

Los costes por aprovisionamientos y servicios (costes variables) del primer trimestre de 2019 han ascendido a 3.632 millones de euros, con una reducción del 3,2% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

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

- Las compras de energía y el consumo de combustibles han aumentado en 25 millones de euros (+1,4%) hasta situarse en 1.774 millones de euros como consecuencia, del aumento del precio aritmético acumulado en el mercado mayorista de electricidad (55,0 €/MWh, +14,3%) a pesar de la disminución de la generación térmica (-14,9%).
- El epígrafe “Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios” del Estado del Resultado Consolidado ha ascendido a 439 millones de euros, inferior en 52 millones de euros (-10,6%) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

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

En el primer trimestre de 2019 los costes fijos han ascendido a 563 millones de euros, lo que supone una disminución de 4 millones de euros (-0,7%) en comparación con el primer trimestre de 2018.

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

Millones de Euros

	Costes Fijos			
	Enero - Marzo 2019 ⁽¹⁾	Enero - Marzo 2018 ⁽¹⁾	Diferencia	% Var.
Gastos de Personal	258	213	45	21,1
Otros Gastos Fijos de Explotación	305	354	(49)	(13,8)
TOTAL	563	567	(4)	(0,7)

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2019 y 2018.

Gastos de personal.

Los gastos de personal del primer trimestre de 2019 han ascendido a 258 millones de euros, con un aumento de 45 millones de euros (+21,1%) respecto al primer trimestre de 2018.

La evolución de los gastos de personal incluye, entre otros, la variación de la actualización de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla en vigor (12 millones de euros, negativos, en el primer trimestre de 2019 y 7 millones de euros, positivos, en el primer trimestre de 2018), y la dotación de indemnizaciones y otros riesgos de carácter laboral (1 millón de euros, negativo, en el primer trimestre de 2019 y 7 millones de euros, positivos, en el primer trimestre de 2018).

Otros gastos fijos de explotación.

Los otros gastos fijos de explotación en el primer trimestre de 2019 se situaron en 305 millones de euros, lo que supone una disminución en 49 millones de euros (-13,8%) respecto al primer trimestre de 2018.

Dicho importe recoge la disminución de 7 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).

Amortizaciones y pérdidas por deterioro.

A continuación, se presenta el detalle de las amortizaciones y pérdidas por deterioro del primer trimestre de 2019 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro			
	Enero - Marzo 2019 ⁽¹⁾	Enero - Marzo 2018 ⁽¹⁾	Diferencia	% Var.
AMORTIZACIONES	383	351	32	9,1
Dotación Amortización Inmovilizado Material	327	304	23	7,6
Dotación Amortización Activo Intangible	56	47	9	19,1
PERDIDAS POR DETERIORO	23	21	2	9,5
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	24	22	2	9,1
Dotación Pérdidas por Deterioro de Cuentas a Cobrar Procedentes de Contratos con Clientes	23	24	(1)	(4,2)
Dotación Pérdidas por Deterioro de otros Activos Financieros	1	(2)	3	Na
TOTAL	406	372	34	9,1

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2019 y 2018.

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro en el primer trimestre de 2019 han ascendido a 406 millones de euros, con un aumento de 34 millones de euros (+9,1%) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos”, en el primer trimestre de 2019 el epígrafe “Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro” del Estado del Resultado Consolidado recoge un aumento de 7 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 trimestre de 2019 habrían aumentado en 27 millones de euros (+7,3%) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior debido, principalmente, al esfuerzo inversor realizado.

1.3.3. Resultado financiero neto.

El resultado financiero neto en el primer trimestre de 2019 y 2018 ha sido negativo por importe de 53 millones de euros y 28 millones de euros, respectivamente.

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

Millones de Euros

	Resultado Financiero Neto ⁽¹⁾			
	Enero - Marzo 2019 ⁽²⁾	Enero - Marzo 2018 ⁽²⁾	Diferencia	% Var.
Ingreso Financiero	5	9	(4)	(44,4)
Gasto Financiero	(60)	(42)	(18)	42,9
Diferencias de Cambio Netas	2	5	(3)	(60,0)
TOTAL	(53)	(28)	(25)	89,3

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

(2) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2019 y 2018.

En el primer trimestre de 2019, el gasto financiero neto ascendió a 55 millones de euros, 22 millones de euros superior (+66,7%) al del mismo periodo del ejercicio anterior.

En el primer trimestre de 2019 y 2018 las diferencias de cambio netas han ascendido a 2 millones de euros y 5 millones de euros, respectivamente, ambas positivas.

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

Millones de Euros

	Gasto Financiero Neto ⁽¹⁾			
	Enero – Marzo 2019 ⁽²⁾	Enero – Marzo 2018 ⁽²⁾	Diferencia	% Var.
Gastos por Pasivos Financieros a Coste Amortizado	(32)	(32)	-	-
Ingresos por Activos Financieros a Coste Amortizado	1	1	-	-
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"	(19)	1	(20)	Na
Gastos por Contratos de Derechos de Uso (NIIF 16 "Arrendamientos")	(1)	-	(1)	Na
Otros	(4)	(3)	(1)	33,3
TOTAL	(55)	(33)	(22)	66,7

(1) Gasto Financiero Neto = Ingreso Financiero - Gasto Financiero.

(2) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2019 y 2018.

- En el primer trimestre de 2019 y 2018 se ha producido una actualización en las provisiones asociadas a las obligaciones derivadas de los planes de reestructuración de plantilla en vigor, desmantelamiento de instalaciones y deterioro de valor de los activos financieros en base a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" por importe neto de 19 millones de euros, negativos y 1 millón de euros, positivo, respectivamente.
- El aumento del epígrafe "Gasto Financiero" del Estado del Resultado Consolidado en 1 millón de euros por el devengo del pasivo financiero del arrendamiento como consecuencia de la entrada en vigor de la aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos" a partir del 1 de enero de 2019 (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).

Sin considerar los impactos señalados en los párrafos anteriores, el gasto financiero neto del primer trimestre de 2019 habría aumentado en 1 millón de euros (+2,9%) debido a la combinación de los siguientes efectos (véase Apartado 4.1. Gestión Financiera de este Informe de Gestión Consolidado):

- El menor coste medio de la deuda financiera bruta, que ha pasado de un 2,1% en el primer trimestre de 2018 a un 1,8% en el primer trimestre de 2019.
- El aumento de la deuda financiera bruta media de ambos periodos, que ha evolucionado desde 6.201 millones de euros en el primer trimestre de 2018 a 7.438 millones de euros en el primer trimestre de 2019.

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

En el primer trimestre de 2019 y 2018 el resultado neto de sociedades por el método de participación ha ascendido a 12 millones de euros y 13 millones de euros, respectivamente, siendo el detalle el siguiente:

Millones de Euros

	Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	
	Enero - Marzo 2019 ⁽¹⁾	Enero - Marzo 2018 ⁽¹⁾
Sociedades Asociadas	5	4
Tecnatom, S.A.	2	-
Gorona del Viento El Hierro, S.A.	1	-
Otras	2	4
Negocios Conjuntos	7	9
Tejo Energia - Produção e Distribuição de Energia Eléctrica, S.A.	3	2
Suministradora Eléctrica de Cádiz, S.A.	-	3
Otros	4	4
TOTAL	12	13

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2019 y 2018.

1.3.5. Resultado en venta de activos.

En el primer trimestre de 2019 y 2018 el resultado en venta de activos ha ascendido a 8 millones de euros negativos e incluye, fundamentalmente, el gasto por las comisiones de operaciones de factoring.

1.3.6. Impuesto sobre Sociedades.

En el primer trimestre de 2019 el gasto por Impuesto sobre Sociedades ha ascendido a 107 millones de euros con una disminución de 3 millones de euros (-2,7%) respecto del importe registrado en el primer trimestre de 2018.

La tasa efectiva del periodo enero-marzo de 2019 se sitúa en un 22,6% (22,7% en enero-marzo de 2018).

1.3.7. Resultado neto.

El resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante en el primer trimestre de 2019 ha ascendido a 363 millones de euros, lo que supone una disminución de 9 millones de euros (-2,4%) respecto del importe obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado ordinario neto atribuido a la Sociedad Dominante en enero-marzo de 2019 ha ascendido a 363 millones de euros (-2,4%).

1.4. Resultados por Segmentos.

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

Millones de Euros

	Enero - Marzo 2019				Enero - Marzo 2018			
	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Otros (5)	TOTAL (6)	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Otros (5)	TOTAL (6)
Ingresos	4.454	686	(55)	5.085	4.538	681	(50)	5.169
Margen de Contribución	824	643	(14)	1.453	815	630	(30)	1.415
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (1)	419	501	8	928	406	481	(7)	880
Resultado de Explotación (EBIT) (2)	191	338	(7)	522	196	328	(16)	508
Resultado Financiero Neto (3)	(32)	(19)	(2)	(53)	(33)	(18)	23	(28)
Resultado Antes de Impuestos	163	319	(9)	473	161	314	10	485
Resultado Neto	128	242	(7)	363	122	241	9	372
Resultado Ordinario Neto (4)	128	242	(7)	363	122	241	9	372

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

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

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

(4) 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) Estructura, Servicios y Ajustes.

(6) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2019 y 2018.

1.4.1. Margen de Contribución.

A continuación, se presenta la distribución de las ventas y otros ingresos de explotación entre los Negocios de ENDESA en el primer trimestre de 2019 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Ventas				Otros Ingresos de Explotación			
	Enero - Marzo 2019 (2)	Enero - Marzo 2018 (2)	% Var.	% Aportación al Total	Enero - Marzo 2019 (2)	Enero - Marzo 2018 (2)	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	4.422	4.443	(0,5)	88,4	32	95	(66,3)	38,1
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	455	468	(2,8)	9,1	4	1	300,0	4,8
Resto de Generación y Comercialización	4.198	4.191	0,2	83,9	28	94	(70,2)	33,3
Ajustes	(231)	(216)	6,9	(4,6)	-	-	-	-
Distribución	619	619	-	12,4	67	62	8,1	79,8
Estructura y Otros (1)	(40)	(39)	2,6	(0,8)	(15)	(11)	36,4	(17,9)
TOTAL	5.001	5.023	(0,4)	100,0	84	146	(42,5)	100,0

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

(2) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2019 y 2018.

La distribución de los aprovisionamientos y servicios entre los Negocios de ENDESA durante el primer trimestre de 2019 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior es la siguiente:

Millones de Euros

	Aprovisionamientos y Servicios ⁽²⁾			
	Enero – Marzo 2019 ⁽³⁾	Enero - Marzo 2018 ⁽³⁾	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	3.630	3.723	(2,5)	99,9
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	328	321	2,2	9,0
Resto de Generación y Comercialización	3.531	3.617	(2,4)	97,2
Ajustes	(229)	(215)	6,5	(6,3)
Distribución	43	51	(15,7)	1,2
Estructura y Otros ⁽¹⁾	(41)	(20)	105,0	(1,1)
TOTAL	3.632	3.754	(3,2)	100,0

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

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

(3) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2019 y 2018.

La distribución del margen de contribución entre los Negocios de ENDESA durante el primer trimestre de 2019 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior es la siguiente:

Millones de Euros

	Margen de Contribución ⁽²⁾			
	Enero – Marzo 2019 ⁽³⁾	Enero - Marzo 2018 ⁽³⁾	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	824	815	1,1	56,7
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	131	148	(11,5)	9,0
Resto de Generación y Comercialización	695	668	4,0	47,8
Ajustes	(2)	(1)	100,0	(0,1)
Distribución	643	630	2,1	44,3
Estructura y Otros ⁽¹⁾	(14)	(30)	(53,3)	(1,0)
TOTAL	1.453	1.415	2,7	100,0

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

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

(3) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2019 y 2018.

Segmento de Generación y Comercialización.

El margen de contribución del Segmento de Generación y Comercialización en el primer trimestre de 2019 ha ascendido a 824 millones de euros, lo que supone un aumento de 9 millones de euros (+1,1%) en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia, fundamentalmente, del aumento de los precios de electricidad, cuyo precio aritmético acumulado se ha situado en 55,0 €/MWh (+14,3%), a pesar de la menor producción del periodo (-8,0%).

Segmento de Distribución.

El margen de contribución del Segmento de Distribución en el primer trimestre de 2019 ha ascendido a 643 millones de euros, lo que supone un aumento de 13 millones de euros (+2,1%) en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior debido, principalmente, a la incorporación al perímetro de consolidación de la sociedad Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.

Estructura y Otros.

El margen de contribución de Estructura y Otros en el primer trimestre de 2019 ha mejorado en 16 millones de euros, debido, fundamentalmente, a la evolución del Bono Social en el primer trimestre de 2019 y 2018, de acuerdo con el Real Decreto 897/2017, de 6 de octubre.

1.4.2. Resultado Bruto de Explotación (EBITDA).

A continuación, se presenta la distribución del resultado bruto de explotación (EBITDA) entre los Negocios de ENDESA en el primer trimestre de 2019 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ⁽²⁾			
	Enero - Marzo 2019 ⁽³⁾	Enero - Marzo 2018 ⁽³⁾	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	419	406	3,2	45,2
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	62	80	(22,5)	6,7
Resto de Generación y Comercialización	357	326	9,5	38,5
Ajustes	-	-	-	-
Distribución	501	481	4,2	54,0
Estructura y Otros ⁽¹⁾	8	(7)	Na	0,8
TOTAL	928	880	5,5	100,0

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

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

(3) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2019 y 2018.

La distribución de los gastos de personal y los otros gastos fijos de explotación entre los Negocios de ENDESA durante el primer trimestre de 2019 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior es la siguiente:

Millones de Euros

	Gastos de Personal				Otros Gastos Fijos de Explotación			
	Enero - Marzo 2019 ⁽²⁾	Enero - Marzo 2018 ⁽²⁾	% Var.	% Aportación al Total	Enero - Marzo 2019 ⁽²⁾	Enero - Marzo 2018 ⁽²⁾	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	133	121	9,9	51,5	279	293	(4,8)	91,5
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	23	21	9,5	8,9	47	47	-	15,4
Resto de Generación y Comercialización	110	100	10,0	42,6	234	247	(5,3)	76,7
Ajustes	-	-	-	-	(2)	(1)	100,0	(0,6)
Distribución	75	64	17,2	29,1	96	110	(12,7)	31,5
Estructura y Otros ⁽¹⁾	50	28	78,6	19,4	(70)	(49)	42,9	(23,0)
TOTAL	258	213	21,1	100,0	305	354	(13,8)	100,0

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

(2) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2019 y 2018.

Segmento de Generación y Comercialización.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del primer trimestre de 2019 de este Segmento se ha situado en 419 millones de euros (+3,2%). Para analizar la evolución durante el primer trimestre de 2019 hay que tener en consideración:

- El aumento del 1,1% en el margen de contribución.
- La evolución de la actualización de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla en vigor por importe de 6 millones de euros, negativos, en el primer trimestre de 2019 y 0 millones de euros en el primer trimestre de 2018.
- La disminución de otros gastos fijos de explotación por importe de 14 millones de euros (-4,8%) debido, principalmente, a los menores costes en reparaciones y conservación por importe de 15 millones de euros.

Segmento de Distribución.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del primer trimestre de 2019 de este Segmento se ha situado en 501 millones de euros (+4,2%) e incluye, entre otros:

- La evolución positiva del margen de contribución (+2,1%).
- La evolución de la actualización de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla en vigor por importe de 4 millones de euros, negativos, en el primer trimestre de 2019 y 3 millones de euros, positivos, en el primer trimestre de 2018.

- La disminución de otros gastos fijos de explotación por importe de 14 millones de euros (-12,7%) como consecuencia, principalmente, de las inversiones en digitalización de la red.

Estructura y Otros.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del primer trimestre de 2019 de Estructura y Otros se ha situado en 8 millones de euros, positivos, lo que ha supuesto una mejora en 15 millones de euros respecto del mismo periodo del ejercicio anterior (7 millones de euros, negativos) e incluye, entre otros, la mejora del margen de contribución por importe de 16 millones de euros.

1.4.3. Resultado de Explotación (EBIT).

A continuación, se presenta la distribución del resultado de explotación (EBIT) entre los Negocios de ENDESA en el primer trimestre de 2019 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Resultado de Explotación (EBIT) ⁽²⁾			
	Enero - Marzo 2019 ⁽³⁾	Enero - Marzo 2018 ⁽³⁾	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	191	196	(2,6)	36,6
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	27	39	(30,8)	5,2
Resto de Generación y Comercialización	164	157	4,5	31,4
Ajustes	-	-	-	-
Distribución	338	328	3,0	64,8
Estructura y Otros ⁽¹⁾	(7)	(16)	(56,3)	(1,4)
TOTAL	522	508	2,8	100,0

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

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

(3) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2019 y 2018.

La distribución de las amortizaciones y pérdidas por deterioro entre los Negocios de ENDESA durante el primer trimestre de 2019 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior es la siguiente:

Millones de Euros

	Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro			
	Enero - Marzo 2019 ⁽²⁾	Enero - Marzo 2018 ⁽²⁾	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	228	210	8,6	56,2
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	35	41	(14,6)	8,6
Resto de Generación y Comercialización	193	169	14,2	47,6
Ajustes	-	-	-	-
Distribución	163	153	6,5	40,1
Estructura y Otros ⁽¹⁾	15	9	66,7	3,7
TOTAL	406	372	9,1	100,0

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

(2) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2019 y 2018.

Segmento de Generación y Comercialización.

El resultado de explotación (EBIT) del primer trimestre de 2019 del Segmento de Generación y Comercialización se ha situado en 191 millones de euros (-2,6%) debido, entre otros, al aumento del epígrafe "Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro" del Estado del Resultado Consolidado como consecuencia, principalmente, del esfuerzo inversor realizado.

Segmento de Distribución.

El resultado de explotación (EBIT) del primer trimestre de 2019 del Segmento de Distribución ha aumentado en 10 millones de euros (+3,0%) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia, principalmente, del aumento del 4,2% en el resultado bruto de explotación (EBITDA).

Estructura y Otros.

El resultado de explotación (EBIT) del primer trimestre de 2019 de Estructura y Otros ha mejorado en 9 millones de euros debido, fundamentalmente, a la evolución positiva en el resultado bruto de explotación (EBITDA).

2. Otra Información.

2.1. Política de Gestión de Riesgos.

Durante el primer trimestre 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.

Por otra parte, los riesgos que pueden afectar a las operaciones de ENDESA siguen siendo los expuestos en el Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018.

2.2. Perímetro de Consolidación.

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

Transacción	Fecha	Actividad	Porcentaje de Participación a 31 de Marzo de 2019		Porcentaje de 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 Lluçmajor, 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

(1) El resultado bruto generado por la operación de desinversión ha ascendido a un importe inferior a 1 millón de euros.

(2) Sociedad adquirida por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por un importe de 2 millones de euros, de los cuales 1 millón de euros está pendiente de pago a 31 de marzo de 2019 (véase Apartado 4.2. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).

(3) Sociedad constituida por ENDESA Energía, S.A.U.

(4) 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).

ENDESA ha registrado la adquisición de Energía Neta Sa Caseta Lluçmajor, 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 esta sociedad por su valor razonable, en las siguientes partidas de los Estados Financieros Consolidados:

Millones de Euros		Energía Neta Sa Caseta Lluçmajor, S.L.U.
		Valor Razonable
Activo no Corriente		2
Inmovilizado Material		2
TOTAL ACTIVO		2
Pasivo no Corriente		-
TOTAL PASIVO		-
Valor Razonable de Activos Netos Adquiridos		2

Esta sociedad se encuentra 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 ha generado ingresos ordinarios desde la fecha de adquisición.

2.3. 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, con un mínimo igual a 1,33 euros brutos por acción para el ejercicio 2018.
- 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.

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

La Junta General de Accionistas de ENDESA, S.A. celebrada el pasado 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 importe total de 1.511 millones de euros.

Teniendo en consideración el dividendo a cuenta de 0,7 euros brutos por acción (741 millones de euros) abonado el pasado 2 de enero de 2019 (véase Apartado 4.2. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado), el dividendo complementario con cargo al resultado del ejercicio 2018 es igual a 0,727 euros brutos por acción (770 millones de euros) y será abonado el próximo 2 de julio de 2019.

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 de 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, siendo el plazo fijado para la presentación de ofertas el pasado 2 de abril de 2019.

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, siendo el plazo fijado para la presentación de ofertas el 4 de julio de 2019.

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 suscribiendo 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 París. 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.

4. Liquidez y Recursos de Capital.

4.1. Gestión Financiera.

Deuda financiera.

A 31 de marzo de 2019, la deuda financiera neta de ENDESA se ha situado en 6.897 millones de euros, con un aumento de 1.127 millones de euros (+19,5%) respecto de la existente a 31 de diciembre de 2018.

A 31 de marzo 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:

Millones de Euros

	Conciliación de la Deuda Financiera			
	31 de Marzo de 2019	31 de Diciembre de 2018	Diferencia	% Var.
Deuda Financiera no Corriente	5.283	4.975	308	6,2
Deuda Financiera no Corriente por Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos"	151	-	151	Na
Otra Deuda Financiera no Corriente	5.132	4.975	157	3,2
Deuda Financiera Corriente	1.856	1.046	810	77,4
Deuda Financiera Corriente por Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos"	26	-	26	Na
Otra Deuda Financiera Corriente	1.830	1.046	784	75,0
Deuda Financiera Bruta (1)	7.139	6.021	1.118	18,6
Deuda Financiera Bruta por Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos"	177	-	177	Na
Otra Deuda Financiera Bruta	6.962	6.021	941	15,6
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(235)	(244)	9	(3,7)
Derivados Financieros Registrados en Activos Financieros	(7)	(7)	-	-
Deuda Financiera Neta	6.897	5.770	1.127	19,5
Deuda Financiera Neta por Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos"	177	-	177	Na
Otra Deuda Financiera Neta	6.720	5.770	950	16,5

(1) A 31 de marzo de 2019 incluye 13 millones de euros correspondientes a derivados financieros registrados en pasivos financieros (6 millones de euros a 31 de diciembre de 2018).

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 bruto 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 31 de marzo de 2019, como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 16 “Arrendamientos”, la deuda financiera neta recoge un importe de 177 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 31 de marzo de 2019, desglosando el efecto de la aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos”, y a 31 de diciembre de 2018:

Millones de Euros

	Estructura de la Deuda Financiera Bruta					Diferencia	% Var.
	31 de Marzo de 2019			31 de Diciembre de 2018			
	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				
Euro	6.962	177	7.139	6.021	1.118	18,6	
TOTAL	6.962	177	7.139	6.021	1.118	18,6	
Tipo Fijo	4.379	177	4.556	3.550	1.006	28,3	
Tipo Variable	2.583	-	2.583	2.471	112	4,5	
TOTAL	6.962	177	7.139	6.021	1.118	18,6	
Vida Media (n.º de años) ⁽¹⁾	5,2	5,8	5,2	5,3	-	-	
Coste Medio (%) ⁽²⁾	1,8	2,2	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 Bruta Media.

A 31 de marzo de 2019 la deuda financiera bruta a tipo fijo era del 64% mientras que el 36% 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 trimestre de 2019 ENDESA 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 ese mismo periodo ENDESA ha mantenido el programa de emisiones de Euro Commercial Paper (ECP) a través de International ENDESA, B.V. siendo el saldo vivo a 31 de marzo de 2019 igual a 1.705 millones de euros cuya renovación está respaldada por líneas de crédito bancarias irrevocables.

En el marco de la operación financiera suscrita 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 (véase Apartado 4.2. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado). Esta disposición es a tipo variable, con vencimiento a 15 años amortizables a partir de marzo de 2023.

Con la entrada en vigor, a partir del 1 de enero de 2019, de la NIIF 16 “Arrendamientos”, a 31 de marzo de 2019 ENDESA ha registrado un pasivo por importe de 177 millones de euros (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado), por la obligación de realizar los pagos de los contratos de arrendamiento operativo en los que actúa como arrendatario, siendo los principales contratos los siguientes:

- 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 se encuentran ubicadas diversas oficinas, entre los que se incluye el inmueble en el que se encuentra ubicada su sede social.
- Equipos técnicos cuyos contratos se formalizan para cubrir servicios puntuales de disponibilidad en función de las necesidades operativas.

Liquidez.

A 31 de marzo de 2019, la liquidez de ENDESA asciende a 3.340 millones de euros (3.040 millones de euros a 31 de diciembre de 2018) y presenta el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	Liquidez			
	31 de Marzo de 2019	31 de Diciembre de 2018	Diferencia	% Var.
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	235	244	(9)	(3,7)
Disponible Incondicional en Líneas de Crédito ⁽¹⁾	3.105	2.796	309	11,1
TOTAL	3.340	3.040	300	9,9
Cobertura de Vencimientos de Deuda (n.º de meses) ⁽²⁾	35	26	9	34,6

(1) A 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 1.000 millones de euros corresponden a la línea de crédito comprometida e irrevocable disponible con ENEL Finance International N.V.

(2) Cobertura de Vencimientos de Deuda (n.º de meses) = Periodo de vencimiento (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 imposición.

A 31 de marzo de 2019 el desglose del valor nominal de la deuda financiera sin derivados por vencimientos es el siguiente:

Millones de Euros

	Valor Contable 31 de Marzo de 2019 ⁽¹⁾	Valor Nominal		Vencimientos				
		Corriente	No Corriente	2019	2020	2021	2022	Siguientes
Obligaciones y otros Valores Negociables	1.740	1.720	12	1.720	-	-	-	12
Deudas con Entidades de Crédito	1.706	54	1.654	52	57	91	197	1.311
Otras Deudas Financieras	3.680	80	3.600	49	72	60	50	3.449
Deudas Financieras Asociadas a Derechos de Uso por Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos"	177	26	151	20	25	25	25	82
Otras	3.503	54	3.449	29	47	35	25	3.367
TOTAL	7.126	1.854	5.266	1.821	129	151	247	4.772

(1) No incluye 13 millones de euros correspondientes a derivados financieros.

Apalancamiento.

A 31 de marzo de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 el nivel de apalancamiento consolidado es el siguiente:

Millones de Euros

	Apalancamiento ⁽¹⁾				
	31 de Marzo de 2019			31 de Diciembre de 2018	
	Sin Efecto de la Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos"	Efecto de la Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos"	Total		
Deuda Financiera Neta:		6.720	177	6.897	5.770
Deuda Financiera no Corriente		5.132	151	5.283	4.975
Deuda Financiera Corriente		1.830	26	1.856	1.046
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes		(235)	-	(235)	(244)
Derivados Financieros Registrados en Activos Financieros		(7)	-	(7)	(7)
Patrimonio Neto:		9.679	(1)	9.678	9.181
De la Sociedad Dominante		9.532	(1)	9.531	9.037
De los Intereses Minoritarios		147	-	147	144
Apalancamiento (%)		69,43	Na	71,26	62,85

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

Calificación crediticia.

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

	Calificación Crediticia					
	31 de Marzo de 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	Estable	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 31 de marzo de 2019 el importe de efectivo y otros medios líquidos equivalentes se ha situado en 235 millones de euros (244 millones de euros a 31 de diciembre de 2018) (véase Apartado 4.1. Gestión Financiera de este Informe de Gestión Consolidado).

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

Millones de Euros

	Estado de Flujos de Efectivo			
	Enero - Marzo 2019 ⁽¹⁾	Enero - Marzo 2018 ⁽¹⁾	Diferencia	% Var.
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Explotación	335	24	311	1.295,8
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Inversión	(527)	(354)	(173)	48,9
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Financiación	183	171	12	7,0

(1) Véanse los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2019 y 2018.

En el primer trimestre de 2019, los flujos netos de efectivo generados por las actividades de explotación (335 millones de euros), los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación (183 millones de euros) y la disminución de 9 millones de euros en el efectivo y otros medios líquidos equivalentes han permitido atender los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión (527 millones de euros).

Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación.

En el primer trimestre de 2019 los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación han ascendido a 335 millones de euros (24 millones de euros en el primer trimestre de 2018) y presentan el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	Enero - Marzo 2019 ⁽²⁾	Enero - Marzo 2018 ⁽²⁾	Diferencia	% Var.
Resultado Bruto Antes de Impuestos e Intereses Minoritarios	473	485	(12)	(2,5)
Ajustes del Resultado:	522	385	137	35,6
Amortizaciones del Inmovilizado y Pérdidas por Deterioro	406	372	34	9,1
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	116	13	103	792,3
Cambios en el Capital Corriente:	(611)	(893)	282	(31,6)
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	(168)	(219)	51	(23,3)
Existencias	(94)	(8)	(86)	1.075,0
Activos Financieros Corrientes	(71)	(106)	35	(33,0)
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	(278)	(560)	282	(50,4)
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:	(49)	47	(96)	(204,3)
Cobro de Intereses	5	3	2	66,7
Cobro de Dividendos	-	5	(5)	(100,0)
Pagos de Intereses	(8)	(16)	8	(50,0)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	36	119	(83)	(69,7)
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación ⁽¹⁾	(82)	(64)	(18)	28,1
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	335	24	311	1.295,8

(1) Incluye pagos de provisiones.

(2) Véanse los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2019 y 2018.

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 (125 millones de euros).
- Los cambios en el capital circulante entre ambos periodos por importe de 282 millones de euros como consecuencia, principalmente, de la disminución de los pagos a acreedores comerciales por importe de

282 millones de euros, de la evolución positiva de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar por importe de 51 millones de euros, de los mayores cobros por compensaciones por los sobrecostos de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe de 23 millones de euros y de los mayores pagos por existencias por importe de 86 millones de euros.

Durante el primer trimestre 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 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre de 2018 y 31 de marzo de 2018 el capital circulante se compone de las siguientes partidas:

Millones de Euros

	Capital Circulante		
	31 de Marzo de 2019	31 de Diciembre de 2018	31 de Marzo de 2018
Activo Corriente ⁽¹⁾	5.726	5.410	5.308
Existencias	1.450	1.473	1.283
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	3.168	2.955	3.255
Activos Financieros Corrientes	1.108 ⁽²⁾	982 ⁽³⁾	770 ⁽⁴⁾
Pasivo Corriente ⁽⁵⁾	5.709	6.648	5.294
Provisiones Corrientes	670	571	474
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	5.039	6.077 ⁽⁶⁾	4.820

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

(2) Incluye 239 millones de euros relativos a los derechos de cobro de la financiación del déficit de las actividades reguladas, 102 millones de euros relativos a la retribución de la actividad de distribución y 688 millones de euros relativos a las compensaciones por sobrecostos de la generación en Territorios No Peninsulares (TNP).

(3) Incluye 236 millones de euros relativos a los derechos de cobro de la financiación del déficit de las actividades reguladas, 83 millones de euros relativos a la retribución de la actividad de distribución y 609 millones de euros relativos a las compensaciones por sobrecostos de la generación en Territorios No Peninsulares (TNP).

(4) Incluye 228 millones de euros relativos a los derechos de cobro de la financiación del déficit de las actividades reguladas, 78 millones de euros relativos a la retribución de la actividad de distribución y 400 millones de euros relativos a las compensaciones por sobrecostos de la generación en Territorios No Peninsulares (TNP).

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

(6) Incluye el dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2018 por importe de 741 millones de euros que ha sido pagado el 2 de enero de 2019 (véanse Apartados 2.3. Dividendos y 4.1. Gestión Financiera de este Informe de Gestión Consolidado).

Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión.

Durante el primer trimestre de 2019 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión han ascendido a 527 millones de euros (354 millones de euros en el primer trimestre 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 - Marzo 2019	Enero - Marzo 2018
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles		(451)	(358)
Adquisiciones de Inmovilizado Material	4.3	(347)	(157)
Adquisiciones de Activo Intangible	4.3	(29)	(24)
Instalaciones Cedidas de Clientes		9	17
Proveedores de Inmovilizado		(84)	(194)
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles		5	1
Subvenciones y otros Ingresos Diferidos		10	15
TOTAL		(436)	(342)

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

Millones de Euros

	Apartados	Enero - Marzo 2019	Enero - Marzo 2018
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo		(1)	-
Sociedades Adquiridas por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE)	2.2	(1)	-
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo		-	20
Nueva Marina Real Estate, S.L. ⁽¹⁾		-	20
TOTAL		(1)	20

(1) Operación de venta formalizada en 2017.

Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación.

En el primer trimestre de 2019 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación han ascendido a 183 millones de euros, positivos (171 millones de euros, positivos, en el primer trimestre de 2018) e incluyen, los siguientes aspectos:

- Flujos de efectivo por instrumentos de patrimonio:

Millones de Euros

	Enero - Marzo 2019	Enero - Marzo 2018
Reducción de Capital de Eólica Valle del Ebro, S.A.	-	(1)
TOTAL	-	(1)

- Disposiciones de deuda financiera no corriente:

Millones de Euros

	Apartados	Enero - Marzo 2019	Enero - Marzo 2018
Disposiciones del Banco Europeo de Inversiones (BEI)	4.1	335	-
Disposiciones de Líneas de Crédito		-	251
Otros		-	23
TOTAL		335	274

- Reembolsos de deuda financiera no corriente:

Millones de Euros

	Enero - Marzo 2019	Enero - Marzo 2018
Amortización de Préstamo Bancario de Productor Regional de Energía Renovable, S.A.U.	-	(44)
Reembolso de Líneas de Crédito	(171)	-
Otros	(9)	(9)
TOTAL	(180)	(53)

- Amortizaciones y disposiciones de deuda financiera corriente:

Millones de Euros

	Apartados	Enero - Marzo 2019	Enero - Marzo 2018
Amortizaciones			
Amortizaciones de ECP Emitidos por International ENDESA B.V.		(2.044)	(850)
Reembolsos de Líneas de Crédito ENEL Finance International N.V.		-	(1.545)
Pagos de Contratos de Derechos de Uso (NIIF 16 "Arrendamientos")	1.2	(8)	-
Otros		(49)	(53)
Disposiciones			
Emisiones de ECP Emitidos por International ENDESA B.V.		2.844	1.856
Disposiciones de Líneas de Crédito ENEL Finance International N.V.		-	1.250
Otros		26	34
TOTAL		769	692

- Pago de dividendos:

Millones de Euros

	Apartados	Enero - Marzo 2019	Enero - Marzo 2018
Pago por Dividendos de la Sociedad Dominante	2.3 y 4.1	(741)	(741)
TOTAL		(741)	(741)

4.3. Inversiones.

En el primer trimestre de 2019 las inversiones brutas de ENDESA se situaron en 395 millones de euros, de las cuales 376 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales, y los 19 millones de euros restantes a inversiones financieras, conforme al detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

Apartados	Inversiones ⁽¹⁾		
	Enero - Marzo 2019 ⁽²⁾	Enero - Marzo 2018	% Var.
Generación y Comercialización	233	33	606,1
Distribución	113	124	(8,9)
Otros	1	-	Na
TOTAL MATERIAL	347	157	121,0
Generación y Comercialización	22	17	29,4
Distribución	4	6	(33,3)
Otros	3	1	200,0
TOTAL INMATERIAL	29	24	20,8
FINANCIERAS	19	16	18,8
TOTAL INVERSIONES BRUTAS	395	197	100,5
TOTAL INVERSIONES NETAS ⁽³⁾	376	165	127,9

(1) No incluye las combinaciones de negocio realizadas durante el periodo (véase Apartado 2.2. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) No incluye altas por contratos de derechos de uso en base a la NIIF 16 "Arrendamientos".

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

Inversiones materiales.

Las inversiones brutas de generación del primer trimestre de 2019 corresponden, en su mayor parte, a inversiones relativas a la construcción de la potencia eólica y fotovoltaica adjudicada en las subastas realizadas en el ejercicio 2017 por importe de 184 millones de euros.

Asimismo, se han realizado inversiones en centrales que ya estaban en funcionamiento a 31 de diciembre de 2018, entre las que destacan las inversiones efectuadas en la Central Térmica de As Pontes por importe de 6 millones de euros para la adaptación a la Directiva de Emisiones Industriales (DEI).

Las inversiones brutas de comercialización corresponden principalmente al desarrollo de la actividad relacionada con nuevos productos y servicios por importe de 5 millones de euros.

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 trimestre de 2019 corresponden, principalmente, a aplicaciones informáticas e inversiones en curso de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) por importe de 10 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 17 millones de euros.

Inversiones financieras.

Las inversiones brutas del primer trimestre de 2019 incluyen, principalmente, fianzas y depósitos por importe de 16 millones de euros.

ANEXO I

Anexo Estadístico

Datos industriales.

GWh

Generación de Electricidad ⁽¹⁾	Enero - Marzo 2019	Enero - Marzo 2018	% Var.
Peninsular	14.139	15.397	(8,2)
Nuclear	7.084	6.650	6,5
Carbón	3.527	4.683	(24,7)
Hidroeléctrica	1.450	2.006	(27,7)
Ciclos Combinados (CCGT)	956	874	9,4
Renovables y Cogeneración	1.122	1.184	(5,2)
Territorios no Peninsulares (TNP)	2.893	3.115	(7,1)
Carbón	532	590	(9,8)
Fuel-Gas	1.449	1.645	(11,9)
Ciclos Combinados (CCGT)	888	850	4,5
Renovables y Cogeneración	24	30	(20,0)
TOTAL	17.032	18.512	(8,0)

(1) En barras de central.

MW

Capacidad Instalada Bruta	31 de Marzo 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	5.682	5.678	0,1
Renovables y Cogeneración	1.818	1.815	0,2
TOTAL	23.652	23.766	(0,5)

MW

Capacidad Instalada Neta	31 de Marzo 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 - Marzo 2019	Enero - Marzo 2018	% Var.
Precio Regulado	3.806	4.267	(10,8)
Mercado Liberalizado	21.087	21.968	(4,0)
Mercado Liberalizado Español	18.480	19.398	(4,7)
Mercados Liberalizados fuera de España	2.607	2.570	1,4
TOTAL	24.893	26.235	(5,1)

(1) En barras de central.

GWh

Ventas de Electricidad Netas ⁽¹⁾	Enero - Marzo 2019	Enero - Marzo 2018	% Var.
Precio Regulado	3.187	3.582	(11,0)
Mercado Liberalizado	19.057	19.880	(4,1)
Mercado Liberalizado Español	16.586	17.438	(4,9)
Mercados Liberalizados fuera de España	2.471	2.442	1,2
TOTAL	22.244	23.462	(5,2)

(1) Ventas al cliente final.

Miles

Número de Clientes (Electricidad) ⁽¹⁾	31 de Marzo de 2019	31 de Diciembre de 2018	% Var.
Mercado Regulado	4.949	5.029	(1,6)
Peninsular Español	4.183	4.246	(1,5)
Territorios No Peninsulares (TNP)	766	783	(2,2)
Mercado Liberalizado	5.783	5.725	1,0
Peninsular Español	4.650	4.627	0,5
Territorios No Peninsulares (TNP)	840	825	1,8
Fuera de España	293	273	7,3
TOTAL	10.732	10.754	(0,2)

(1) Puntos de Suministro.

Porcentaje (%)

Evolución Demanda Eléctrica ⁽¹⁾	Enero - Marzo 2019	Enero - Marzo 2018	
Peninsular ⁽²⁾		(2,8)	2,9
Territorios No Peninsulares (TNP) ⁽³⁾		(0,9)	3,1

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

(2) Corregido el efecto de laboralidad y temperatura: -2,1% en el primer trimestre de 2019 y +2,0% en el primer trimestre de 2018.

(3) Corregido el efecto de laboralidad y temperatura: +3,3% en el primer trimestre de 2019 y +5,7% en el primer trimestre de 2018.

GWh

Energía Distribuida ⁽¹⁾	Enero - Marzo 2019	Enero - Marzo 2018	% Var.
España y Portugal	29.166	29.890	(2,4)

(1) En barras de central.

Km

Redes de Distribución y Transporte	31 de Marzo de 2019	31 de Diciembre de 2018	% Var.
España y Portugal	319.659	319.613	0,0

Porcentaje (%)

Pérdidas de Energía ⁽¹⁾	Enero - Marzo 2019	Enero - Marzo 2018	
España		12,2	12,4

(1) Fuente: Elaboración propia.

Minutos

Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada – TIEPI	Enero - Marzo 2019	Enero - Marzo 2018	
España (Medio) ⁽¹⁾		10,1	18,8

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

Porcentaje (%)

Cuota de Mercado (Electricidad) ⁽¹⁾	31 de Marzo de 2019	31 de Diciembre de 2018	
Generación Peninsular		22,5	22,5
Distribución		43,2	43,6
Comercialización		32,9	33,4

(1) Fuente: Elaboración propia.

GWh

Ventas de Gas ⁽¹⁾	Enero - Marzo 2019	Enero - Marzo 2018	% Var.
Mercado Liberalizado	13.970	14.010	(0,3)
Mercado Regulado	612	683	(10,4)
Mercado Internacional	6.334	7.813	(18,9)
Ventas Mayoristas	1.838	2.951	(37,7)
TOTAL	22.754	25.457	(10,6)

(1) Sin consumos propios de generación.

Miles

Número de Clientes (Gas) ⁽¹⁾	31 de Marzo de 2019	31 de Diciembre de 2018	% Var.
Mercado Regulado	232	233	(0,4)
Peninsular Español	207	208	(0,5)
Territorios No Peninsulares (TNP)	25	25	-
Mercado Liberalizado	1.387	1.371	1,2
Peninsular Español	1.239	1.230	0,7
Territorios No Peninsulares (TNP)	70	68	2,9
Fuera de España	78	73	6,8
TOTAL	1.619	1.604	0,9

(1) Puntos de suministro.

Porcentaje (%)

Evolución Demanda Gas ⁽¹⁾	Enero - Marzo 2019	Enero - Marzo 2018	
Mercado Nacional		2,4	5,2
Convencional Nacional		(1,8)	6,5
Sector Eléctrico		31,4	(2,9)

(1) Fuente: Enagás, S.A.

Porcentaje (%)

Cuota de Mercado (Gas) ⁽¹⁾	31 de Marzo de 2019	31 de Diciembre de 2018
Mercado Liberalizado	16,0	16,3

(1) Fuente: Elaboración propia.

Plantilla.

Número de Empleados

	Plantilla Final						% Var.
	31 de Marzo de 2019			31 de Diciembre de 2018			
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	4.117	1.084	5.201	4.082	1.073	5.155	0,9
Distribución	2.526	443	2.969	2.535	443	2.978	(0,3)
Estructura y Otros ⁽¹⁾	874	780	1.654	867	763	1.630	1,5
TOTAL	7.517	2.307	9.824	7.484	2.279	9.763	0,6

(1) Estructura y Servicios.

Número de Empleados

	Plantilla Media						% Var.
	Enero - Marzo 2019			Enero - Marzo 2018			
	Hombres	Mujeres	Total ⁽¹⁾	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	4.063	1.046	5.109	4.076	1.031	5.107	0,0
Distribución	2.508	437	2.945	2.482	427	2.909	1,2
Estructura y Otros ⁽²⁾	862	759	1.621	873	785	1.658	(2,2)
TOTAL	7.433	2.242	9.675	7.431	2.243	9.674	0,0

(1) Incluye la plantilla media de Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A. (65 empleados).

(2) Estructura y Servicios.

Datos Económico-Financieros.

Millones de Euros

	Estado del Resultado Consolidado			% Var.
	Enero - Marzo 2019 ⁽⁶⁾	Enero - Marzo 2018 ⁽⁶⁾		
Ventas	5.001	5.023	(0,4)	
Margen de Contribución ⁽¹⁾	1.453	1.415	2,7	
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ⁽²⁾	928	880	5,5	
Resultado de Explotación (EBIT) ⁽³⁾	522	508	2,8	
Resultado Neto ⁽⁴⁾	363	372	(2,4)	
Resultado Ordinario Neto ⁽⁵⁾	363	372	(2,4)	

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

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

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

(4) Resultado Neto: Resultado de la Sociedad Dominante.

(5) 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).

(6) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2019 y 2018.

Euros

Parámetros de Valoración	Enero - Marzo 2019	Enero - Marzo 2018	% Var.
Resultado Neto por Acción ⁽¹⁾	0,343	0,351	(2,4)
Resultado Ordinario Neto por Acción ⁽²⁾	0,343	0,351	(2,4)
Cash Flow por Acción ⁽³⁾	0,316	0,023	1.295,8
Valor Contable por Acción ⁽⁴⁾	9,002 ⁽⁵⁾	8,536 ⁽⁶⁾	5,5

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

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

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

(4) Valor Contable por Acción = Patrimonio Neto Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo.

(5) A 31 de marzo de 2019.

(6) A 31 de diciembre de 2018.

Millones de Euros

	Estado de Situación Financiera Consolidado		
	31 de Marzo de 2019 ⁽²⁾	31 de Diciembre de 2018 ⁽²⁾	% Var.
Total Activo	32.211	31.656	1,8
Patrimonio Neto	9.678	9.181	5,4
Deuda Financiera Neta ⁽¹⁾	6.897	5.770	19,5

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

(2) Véanse los Estados de Situación Financiera Consolidados a 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

Indicadores de Rentabilidad (%)	31 de Marzo de 2019	31 de Diciembre de 2018
Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto ⁽¹⁾	15,64	15,63
Retorno de los Activos ⁽²⁾	4,55	4,52
Rentabilidad Económica ⁽³⁾	9,52	8,81
Retorno del Capital Empleado (ROCE) ⁽⁴⁾	5,06	4,80

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

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

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

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

Indicadores Financieros	31 de Marzo de 2019	31 de Diciembre de 2018
Ratio de Liquidez ⁽¹⁾	0,79	0,73
Ratio de Solvencia ⁽²⁾	0,94	0,92
Ratio de Endeudamiento ⁽³⁾	41,61	38,59
Ratio de Cobertura de la Deuda ⁽⁴⁾	1,86	1,59

(1) Liquidez = Activo Corriente / Pasivo Corriente.

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

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

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

Rating.

	Calificación Crediticia					
	31 de Marzo de 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	Estable	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 - Marzo 2019	Enero - Marzo 2018
ENDESA, S.A.	13,0	0,2
Ibex-35	8,2	(4,4)
Euro Stoxx 50	11,7	(4,1)
Euro Stoxx Utilities	10,2	(2,8)

(1) Fuente: Bolsa de Madrid.

Euros

Cotización de ENDESA ⁽¹⁾	Enero - Marzo 2019	2018	% Var.
Máximo	23,140	21,270	8,8
Mínimo	20,070	16,600	20,9
Media del Periodo	21,760	18,938	14,9
Cierre del Periodo	22,740	20,130	13,0

(1) Fuente: Bolsa de Madrid.

Datos Bursátiles		31 de Marzo de 2019	31 de Diciembre de 2018	% Var.
Capitalización Bursátil ⁽¹⁾	Millones de Euros	24.076	21.313	13,0
Número 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	2.043	10.355	(80,3)
Mercado Continuo	Acciones			
Volumen de Contratación ⁽³⁾		94.856.498	547.343.953	(82,7)
Volumen Medio Diario de Contratación ⁽⁴⁾		1.505.659	2.146.447	(29,9)
Price to Earning Ratio (P.E.R.) ⁽⁵⁾		16,58	15,03	-
Precio / Valor Contable ⁽⁶⁾		2,53	2,36	-

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

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

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

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

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

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

Dividendos.

		2018	2017	% Var.
Capital Social	Millones de Euros	1.270,50	1.270,50	-
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	-

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

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

(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 que se abonará el 2 de julio de 2019.

(4) 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 de 2018.

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

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

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

ANEXO II

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			31 de Marzo de 2019	31 de Marzo de 2018	
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ⁽¹⁾	Millones de Euros	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios + Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo - Gastos de Personal - Otros Gastos Fijos de Explotación	928 MME = 5.085 MME - 3.632 MME + 38 MME - 258 MME - 305 MME	880 MME = 5.169 MME - 3.754 MME + 32 MME - 213 MME - 354 MME	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses, impuestos, provisiones y amortizaciones
Resultado de Explotación (EBIT) ⁽¹⁾	Millones de Euros	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) - Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	522 MME = 928 MME - 406 MME	508 MME = 880 MME - 372 MME	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses e impuestos
Resultado Neto Ordinario	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)	363 MME = 363 MME - 0 MME + 0 MME	372 MME = 372 MME - 0 MME - 0 MME	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	1.453 MME = 5.085 MME - 3.632 MME	1.415 MME = 5.169 MME - 3.754 MME	Medida de rentabilidad operativa teniendo en consideración los costes directos variables de producción
Aprovisionamientos y Servicios ⁽¹⁾	Millones de Euros	Compras de Energía + Consumo de Combustibles + Gastos de Transporte + Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	3.632 MME = 1.284 MME + 490 MME + 1.419 MME + 439 MME	3.754 MME = 1.257 MME + 492 MME + 1.514 MME + 491 MME	Bienes y servicios destinados a la producción
Resultado Financiero Neto ⁽¹⁾	Millones de Euros	Ingreso Financiero - Gasto Financiero + Diferencias de Cambio Netas	(53) MME = 5 MME - 60 MME + 2 MME	(28) MME = 9 MME - 42 MME + 5 MME	Medida del coste financiero
Gasto Financiero Neto ⁽¹⁾	Millones de Euros	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(55) MME = 5 MME - 60 MME	(33) MME = 9 MME - 42 MME	Medida del coste financiero
Inversión Neta	Millones de Euros	Inversión Bruta - Instalaciones Cedidas y Subvenciones de Capital	376 MME = 395 MME - 19 MME	165 MME = 197 MME - 32 MME	Medida de la actividad de inversión
Deuda Financiera Neta ⁽²⁾	Millones de Euros	Deuda Financiera no Corriente + Deuda Financiera Corriente y otros Medios Líquidos Equivalentes - Derivados Financieros registrados en Activo Financiero	6.897 MME = 5.283 MME + 1.856 MME - 235 MME - 7 MME	5.770 MME = 4.975 MME + 1.046 MME - 244 MME - 7 MME ⁽⁴⁾	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	71,26% = 6.897 MME / 9.678 MME	62,85% = 5.770 MME / 9.181 MME ⁽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)	41,61% = 6.897 MME / (9.678 MME + 6.897 MME)	38,59% = 5.770 MME / (9.181 MME + 5.770 MME) ⁽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)	5,2 años = 37.122 / 7.120	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% = (33 MME * (12 meses / 3 meses) + 1 MME) / 7.438 MME	1,9% = 126 MME / 6.777 MME ⁽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 Liquidez Disponible	35 meses	26 meses ⁽⁴⁾	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	15,64% = (363 MME * 12 meses / 3 meses) / ((9.531 + 9.037) / 2) MME	16,02% = (372 MME * 12 meses / 3 meses) / ((9.480 + 9.096) / 2) MME	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	4,55% = (363 MME * 12 meses / 3 meses) / ((32.211 + 31.656) / 2) MME	4,80% = (372 MME * 12 meses / 3 meses) / ((30.999 + 31.037) / 2) MME	Medida de la rentabilidad del negocio
Rentabilidad Económica	%	Resultado de Explotación / (Inmovilizado Material (n) + Inmovilizado Material (n-1)) / 2	9,52% = (522 MME * 12 meses / 3 meses) / ((22.038 + 21.840) / 2) MME	9,39% = (508 MME * 12 meses / 3 meses) / ((21.556 + 21.727) / 2) MME	Medida de la capacidad generadora de renta de los activos o capitales invertidos
Retorno del Capital Empleado (ROCE)	%	Resultado de Explotación Después de Impuestos / ((Activo no Corriente (n) + Activo no Corriente (n-1)) / 2) + ((Activo Corriente (n) + Activo Corriente (n-1)) / 2)	5,06% = (403,9 MME * 12 meses / 3 meses) / ((26.250 + 26.001) / 2) + ((5.961 + 5.655) / 2) MME	5,07% = (392,8 MME * 12 meses / 3 meses) / ((25.451 + 25.507) / 2) + ((5.548 + 5.530) / 2) MME	Medida de la rentabilidad del capital invertido
Liquidez ⁽²⁾	Na	Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,79 = 5.961 MME / 7.565 MME	0,73 = 5.655 MME / 7.694 MME ⁽⁴⁾	Medida de la capacidad para afrontar los compromisos a corto plazo
Solvencia ⁽²⁾	Na	(Patrimonio Neto + Pasivo no Corriente) / Activo no Corriente	0,94 = (9.678 MME + 14.968 MME) / 26.200 MME	0,92 = (9.181 MME + 14.781 MME) / 26.001 MME ⁽⁴⁾	Medida de la capacidad para hacer frente a las obligaciones
Cobertura de la Deuda ⁽¹⁾⁽²⁾	Na	Deuda Financiera Neta / Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1,86 = 6.897 MME / (928 * 12 meses / 3 meses) MME	1,59 = 5.770 MME / 3.627 MME ⁽⁴⁾	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	0,343 € = 363 MME / 1.058.752.117 acciones	0,351 € = 372 MME / 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	0,343 € = 363 MME / 1.058.752.117 acciones	0,351 € = 372 MME / 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 ⁽³⁾	Euros	Flujo Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación / Número de Acciones al Cierre del Periodo	0,316 € = 335 MME / 1.058.752.117 acciones	0,023 € = 24 MME / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción de los fondos generados que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Valor Contable por Acción ⁽²⁾	Euros	Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	9,002 € = 9.531 MME / 1.058.752.117 acciones	8,536 € = 9.037 MME / 1.058.752.117 acciones ⁽⁴⁾	Medida de la porción de los fondos propios que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Capitalización Bursátil	Millones de Euros	Número de Acciones al Cierre del Periodo * Cotización Cierre del Periodo	24.076 MME = 1.058.752.117 acciones * 22,740 €	21.313 MME = 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	16,58 = 22,740 € / (0,343 * 12 meses / 3 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	2,53 = 24.076 MME / 9.531 MME	2,36 = 21.313 MME / 9.037 MME ⁽⁴⁾	Medida que relaciona el valor total de la empresa según el precio de cotización con el valor contable
Pay-Out Consolidado	%	(Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante	106,6% = (1,427 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.417 MME ⁽⁵⁾	100,0% = (1,382 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.463 MME ⁽⁵⁾	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 MME ⁽⁵⁾	100,8% = (1,382 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.452 MME ⁽⁵⁾	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 MME ⁽⁵⁾	98,1% = (1,382 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.491 MME ⁽⁵⁾	Medida de la parte del beneficio obtenido que se destina a remunerar a los accionistas mediante el pago de dividendos (Sociedad Individual)

MME = Millones de euros; € = euros.

n = 31 de marzo 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-marzo de 2019 y 2018.

(2) Véanse los Estados de Situación Financiera Consolidados a 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

(3) Véanse los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo 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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

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	Estructura y Otros	Total	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Otros	Total	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Otros	Total
ACTIVO												
ACTIVO NO CORRIENTE	13.235	13.349	(583)	26.001	106	19	61	186	13.341	13.368	(522)	26.187
Inmovilizado Material	9.856	11.916	68	21.840	106	19	61	186	9.962	11.935	129	22.026
Inversiones Inmobiliarias	-	56	6	62	-	-	-	-	-	56	6	62
Activo Intangible	991	223	141	1.355	-	-	-	-	991	223	141	1.355
Fondo de Comercio	378	97	4	479	-	-	-	-	378	97	4	479
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	229	18	2	249	-	-	-	-	229	18	2	249
Activos Financieros no Corrientes	1.093	718	(953)	858	-	-	-	-	1.093	718	(953)	858
Activos por Impuesto Diferido	688	321	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 de Actividades Interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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 para 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.