Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes
Informe de Gestión Consolidado

correspondiente al periodo de tres meses terminado a 31 de marzo de 2022

endesa

endesa

Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes
Informe de Gestión Consolidado

correspondiente al periodo de tres meses terminado a 31 de marzo de 2022

Endesa es Open Power

VISIÓN

- Endesa se esfuerza por estar a la vanguardia de los desarrollos en el Sector Energético para llevar energía segura, asequible y sostenible a millones de personas. Conscientes del profundo cambio que la industria está experimentando, Endesa se sitúa en una nueva era de la energía, más abierta, participativa y digital.
- *Open Power* es la plataforma para el crecimiento, la combinación de la fuerza de la organización global con las oportunidades de un mundo abierto y conectado. Constituye, por tanto, la visión, misión y valores de la Compañía.

MISIÓN

Open Power significa abrir el acceso a la energía a un mayor número de personas, abrir el mundo de la energía a nuevas tecnologías, abrir la gestión de la energía a las personas, abrir la posibilidad de nuevos usos de la energía, abrirse a un mayor número de alianzas.

- **Abrir la energía a más personas:** Trabajar para conectar a más personas a una energía segura y sostenible.
- **Abrir la energía a las nuevas tecnologías:** Liderar el desarrollo y la aplicación de nuevas tecnologías para generar y distribuir una energía más sostenible, con especial atención a las fuentes renovables y a las redes de distribución inteligentes.
- **Abrir nuevas formas de gestionar la energía para el consumidor:** Desarrollar más servicios a la medida de las personas para ayudar a usar la energía de un modo más eficiente, con especial atención a los contadores inteligentes y a la digitalización.
- **Abrir la energía a nuevos usos:** Desarrollar nuevos servicios basados en la energía para abordar los retos globales, con especial atención a la conectividad y a la movilidad eléctrica.
- **Abrir a más colaboración:** Formar una red de colaboradores en investigación, tecnología, desarrollo de productos y marketing para construir nuevas soluciones juntos.

VALORES

Los valores son los pilares del comportamiento de Endesa y reflejan el foco en las personas.

- **Responsabilidad:** Cada uno de los empleados es responsable del éxito de Endesa, a todos los niveles, actuando siempre en el marco de la estrategia de responsabilidad social y de cumplimiento de las normas tributarias.
- **Innovación:** Endesa trabaja para abrir la energía a nuevos usos, tecnologías y personas, teniendo en cuenta tanto los errores como los aciertos.
- **Confianza:** Endesa actúa de manera competente, honesta y transparente, para ganar la confianza tanto de sus empleados como de sus clientes y colaboradores externos, valorando las diferencias individuales.
- **Proactividad:** Endesa analiza continuamente los escenarios y retos mundiales para adelantarse a los cambios, redefiniendo las prioridades si el contexto lo requiere.

Índice

Endesa es Open Power 4

Guía de navegación del documento

Para facilitar la consulta, el documento, además de los enlaces de hipertexto, está dotado de interacciones que permiten la navegación.

Volver al menú general
Retroceder/Avanzar
Buscar
Imprimir

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

1. MAGNITUDES RELEVANTES 10

2. DESCRIPCIÓN DE LA ENTIDAD 11

2.1. Estructura organizativa 11

2.2. Modelo de negocio sostenible 11

2.3. Líneas de negocio y mercados principales 11

3. ESCENARIO DE REFERENCIA 12

3.1. Evolución de los principales indicadores del mercado 12

3.2. Mercado de electricidad y gas 12

4. HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO 14

4.1. Comparabilidad de la información 14

4.2. Variaciones en el perímetro de consolidación 14

4.3. Conflicto Rusia-Ucrania 15

4.4. Crisis sanitaria COVID-19 16

5. EVOLUCIÓN OPERATIVA Y RESULTADO DE ENDESA EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2022 17

5.1. Evolución operativa 17

5.2. Análisis de resultados 21

6. ANÁLISIS PATRIMONIAL Y FINANCIERO 32

6.1. Capital invertido neto 32

6.2. Gestión financiera 33

6.3. Gestión de capital 37

6.4. Gestión de la calificación crediticia 38

6.5. Flujos de efectivo 39

6.6. Inversiones 43

7. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS 44

7.1. Criterios de segmentación 44

7.2. Información por segmentos 44

7.3. Generación y Comercialización 53

7.4. Distribución 54

7.5. Estructura y Otros 55

8. MARCO REGULATORIO 56

9. OTRA INFORMACIÓN 60

9.1. Información bursátil 60

9.2. Dividendos 61

9.3. Principales riesgos e incertidumbres 63

9.4. Partes vinculadas 63

9.5. Compromisos futuros de compra 66

9.6. Activos y pasivos contingentes 67

10. HECHOS POSTERIORES 70

11. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (APMS) 71

12. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA GESTIÓN 75

ANEXOS

ANEXO I. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO A 31 DE MARZO DE 2022 78

ANEXO II. COMPARABILIDAD DE LA INFORMACIÓN CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO A 31 DE MARZO DE 2021 84

AVISO LEGAL 88

Leyenda

Actividad	Descripción de Actividad
	Generación Convencional
	Generación Renovable
	Comercialización de Energía
	Comercialización de otros Productos y Servicios
	Distribución
	Estructura y Servicios

Informe de Gestión Consolidado

1. Magnitudes relevantes

Principales magnitudes	ODS[1]	Unidad	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021	% var.
Ingresos		M€	7.596	4.774	59,1
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)[2]		M€	914	1.020	(10,4)
Resultado Neto		M€	338	491	(31,2)
Resultado Ordinario Neto[2]		M€	338	491	(31,2)
Deuda Financiera Neta[2]		M€	10.334	8.806[4]	17,4
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Explotación		M€	(476)	583	Na
Inversiones Brutas en Inmovilizado Material y Activos Intangibles		M€	404	276	46,4
Capacidad Instalada Neta		MW	21.196[3]	21.140[4]	0,3
Capacidad Instalada Neta Peninsular de Fuentes Renovables	7	MW	8.368[3]	8.312[4]	0,7
Generación de Electricidad[5]		GWh	15.462	14.800	4,5
Generación de Electricidad Renovable	7	GWh	2.980	4.360	(31,7)
Redes de Distribución y Transporte	9	km	316.826[3]	316.506[4]	0,1
Energía Distribuida[6]	9	GWh	32.507	32.595	(0,3)
Usuarios Finales[7]		Miles	12.386[3]	12.359[4]	0,2
Relación de Clientes Digitalizados[8]	9	%	100[3]	100[4]	–
Ventas de Electricidad Netas[9]		GWh	19.593	20.733	(5,5)
Número de Clientes (Electricidad)[10] [11]		Miles	10.420[3]	10.251[4]	1,6
Mercado Liberalizado[12]		Miles	6.354[3]	5.878[4]	8,1
Puntos de Recarga Eléctrica Públicos y Privados	11	Unidades	10.189[3]	9.482[4]	7,5
Plantilla Final		N.º de empleados	9.321[3]	9.258[4]	0,7

M€ = Millones de euros.
(1) Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).
(2) Véase definición en el Apartado 11 de este Informe de Gestión Consolidado.
(3) A 31 de marzo de 2022.
(4) A 31 de diciembre de 2021.
(5) En barras de central.
(6) Energía suministrada a clientes, con o sin contrato, consumos auxiliares de los generadores y salidas hacia otras redes (transporte o distribuidores).
(7) Clientes de las sociedades distribuidoras.
(8) Número de clientes digitalizados / usuarios finales (%).
(9) Ventas al cliente final.
(10) Puntos de suministro.
(11) Clientes de las sociedades comercializadoras.
(12) Clientes de las sociedades comercializadoras de mercado libre.

2. Descripción de la entidad

2.1. Estructura organizativa

Endesa, S.A. y sus Sociedades Dependientes desarrollan sus actividades en el negocio eléctrico y de gas, fundamentalmente en los mercados de España y Portugal. Asimismo, en menor medida, comercializan electricidad y gas en otros mercados europeos, así como otros productos y servicios relacionados con su negocio principal.
Endesa, S.A. y sus Sociedades Dependientes están integradas en el Grupo Enel, cuya cabecera en España es Enel Iberia, S.L.U.

A 31 de marzo de 2022 la participación que el Grupo Enel posee sobre el capital social de Endesa, S.A., a través de Enel Iberia, S.L.U., es del 70,1 %.
A la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado la estructura organizativa de Endesa no ha sufrido variaciones respecto a la descrita en el Apartado 3 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021.

2.2. Modelo de negocio sostenible

Endesa ha desarrollado un modelo de negocio sostenible, entendiendo que debe orientar su estrategia empresarial a dar respuesta a los grandes retos que afronta la sociedad en la que desarrolla su actividad.
En este sentido, siendo el Cambio Climático el principal reto para el conjunto de sus grupos de interés, y consciente de que puede desempeñar un papel relevante en la lucha contra el Cambio Climático, Endesa impulsa un modelo de negocio orientado a liderar la Transición Energética, en línea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas y los objetivos del Acuerdo de París para lograr la meta de descarbonización y así limitar el aumento promedio de la temperatura global a 2 °C, con la aspiración de que no supere los 1,5 °C comparado con niveles pre-industriales, creando valor compartido para todos sus grupos de interés y trasladando los principios y compromisos de la Sostenibilidad a toda su cadena de valor.
Este enfoque estratégico del modelo de negocio responde al propósito, Visión, Misión y Valores de Endesa.

2.3. Líneas de negocio y mercados principales

El modelo de negocio de Endesa se estructura en distintas Líneas de Negocio para actuar con agilidad en los mercados donde opera y tener en cuenta las necesidades de sus clientes en los territorios y negocios en los que está presente.
Dichas Líneas de Negocio se corresponden con las actividades realizadas por Endesa: generación, distribución y comercialización de electricidad y gas, principalmente, en España y Portugal, y, en menor medida, comercialización de electricidad y gas en otros mercados europeos, y, en particular, en Alemania, Francia y Países Bajos, desde su plataforma en España, así como comercialización de otros productos y servicios relacionados con su negocio principal.
Endesa gestiona de manera conjunta los negocios de generación y comercialización, a excepción de la producción de las centrales térmicas peninsulares de carbón, de manera que optimiza esta posición integrada respecto a la gestión separada de ambas actividades.
La descripción de los mercados y actividades que desarrolla Endesa se detalla en el Apartado 2.3.4 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021.
Las Sociedades y participaciones relevantes de Endesa para organizar las distintas Líneas de Negocio se describen en el Apartado 2.4 del Informe de Gestión Consolidado y en el Anexo I de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021, y en el Apartado 4.2 de este Informe de Gestión Consolidado.

3. Escenario de referencia

3.1. Evolución de los principales indicadores del mercado

Indicadores del mercado	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021	% var.
Precio Medio Aritmético en el Mercado Mayorista de Electricidad (€/MWh) [1]	229,4	45,2	407,5
Precio Medio ICE Brent ($/bbl) [2]	97,9	61,3	59,7
Precio Medio de los Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO_2) (€/t) [3]	82,8	37,6	120,2
Precio Medio de Carbón (€/MWh) [4]	229,0	67,3	240,3
Precio Medio de Gas (€/MWh) [5]	99,2	18,6	433,3
Inflación Anual Estimada España (%) [6]	9,8 [7]	1,3 [8]	8,5

[1] Fuente: Operador del Mercado Ibérico de Energía-Polo Español (OMIE).
[2] Fuente: ICE: Brent Crude Futures.
[3] Fuente: ICE: ECX Carbon Financial Futures Daily.
[4] Fuente: Índice Api2.
[5] Fuente: Índice TTF.
[6] Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).
[7] A 31 de marzo de 2022.
[8] A 31 de marzo de 2021.

Tipos de Cambio y de Interés [1]	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021	Diferencia
Tipo de Cambio de Cierre (Euro / Dólar Estadounidense)	1,1101	1,1370	(0,0269)
Tipo de Cambio de Cierre (Euro / Libra Esterlina)	0,8460	0,8396	0,0064
Tipo de Cambio Medio (Euro / Dólar Estadounidense)	1,1122 [2]	1,2048 [3]	(0,0926)
Euribor a 6 Meses (Media del Periodo)	(0,47) [2]	(0,52) [3]	0,05

[1] Fuentes: Banco de España y Bloomberg.
[2] Enero-marzo 2022.
[3] Enero-marzo 2021.

3.2. Mercado de electricidad y gas

Durante el primer trimestre de 2022 el precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad se ha situado en 229,4 €/MWh (+407,5 %) afectado desde el pasado ejercicio por la evolución alcista del precio del gas como consecuencia del repunte postpandemia de la demanda procedente de Asia, particularmente de China, por diversos factores que han limitado su transporte desde los países productores, por el encarecimiento de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO_2) y por el reciente conflicto entre Rusia y Ucrania.

3.2.1. Evolución de la demanda

Porcentaje (%)

Electricidad [1]	Sin Corregir Efectos de Laboralidad y Temperatura		Corregidos Efectos de Laboralidad y Temperatura	
	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021
Peninsular	**(2,9)**	**0,6**	**(2,8)**	**(0,4)**
Área Endesa [2]	**(1,7)**	**0,4**	**(1,1)**	**0,1**
Industrial	(5,6)	(2,3)		
Servicios	8,4	(2,2)		
Residencial	(7,9)	5,7		
Territorios No Peninsulares (TNP)	**8,6**	**(8,3)**	**7,9**	**(9,5)**
Canarias	11,6	(13,2)	(11,5)	(13,3)
Baleares	4,8	(1,7)	4,3	(3,7)

[1] Fuente: Red Eléctrica de España, S.A. (REE). En barras de central.
[2] Fuente: Elaboración propia.

Porcentaje (%)

Gas [1]	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021
Mercado Nacional	11,5	(2,3)
Convencional Nacional	(4,8)	1,9
Sector Eléctrico	118,1	(22,9)

[1] Fuente: Enagás, S.A.

3.2.2. Cuota de mercado

Porcentaje (%)

Cuota de Mercado [1]	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Electricidad		
Generación Peninsular [2]	17,5	17,5
Distribución	42,9	42,7
Comercialización	29,3	29,6
Gas		
Mercado Liberalizado	17,5	15,1

[1] Fuente: Elaboración propia.
[2] Incluye renovables.

4. Hechos relevantes del periodo

4.1. Comparabilidad de la información

A 31 de diciembre de 2021, y al objeto de suministrar información en línea con la práctica de mercado, Endesa adaptó la presentación de los Estados Financieros Consolidados.

En línea con lo anterior se han adaptado de modo retroactivo los Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo de tres meses terminado a 31 de marzo de 2021 de manera que las cifras comparativas no coinciden con las publicadas en el Informe de Gestión Consolidado correspondiente al periodo de tres meses terminado a 31 de marzo de 2021.

En el Anexo II de este Informe de Gestión Consolidado se detalla, para cada Estado Financiero, las principales modificaciones realizadas.

4.2. Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el primer trimestre de 2022 se han formalizado las siguientes transacciones:

Sociedades	Transacción	Método de Consolidación	Fecha	Actividad	Participación a 31 de marzo de 2022 (%)		Participación a 31 de diciembre de 2021 (%)	
					Control	Económico	Control	Económico
Renovables Brovales 400kV, S.L.[1]	Constitución	[3]	31 de enero de 2022	Fotovoltaica	64,15	64,15	–	–
Infraestructura de Evacuación Peñaflor 220 KV, S.L.[1]	Constitución	[4]	1 de febrero de 2022	Fotovoltaica	41,14	41,14	–	–
Infraestructuras San Serván Set 400, S.L.[1]	Adquisición	[4]	8 de febrero de 2022	Fotovoltaica	33,33	33,33	–	–
Evacuación Carmona 400-220 KV Renovables, S.L.[1]	Constitución	[3]	9 de febrero de 2022	Fotovoltaica	9,39	9,39	–	–
Endesa Movilidad Eléctrica, S.L.U.[2]	Constitución	[5]	9 de febrero de 2022	Movilidad eléctrica	100,00	100,00	–	–
Renovables Manzanares 400 KV, S.L.[1]	Adquisición	[3]	17 de febrero de 2022	Fotovoltaica	43,98	43,98	27,86	27,86
Stonewood Desarrollos, S.L.U.[1]	Adquisición	[5]	17 de febrero de 2022	Fotovoltaica	100,00	100,00	–	–
Energías Limpias de Carmona, S.L.[1]	Constitución	[3]	22 de febrero de 2022	Fotovoltaica	18,75	18,75	–	–
SET Carmona 400 KV Renovables, S.L.[1]	Constitución	[3]	1 de marzo de 2022	Fotovoltaica	16,00	16,00	–	–
Promotores Mudéjar 400KV, S.L.[1]	Constitución	[3]	22 de marzo de 2022	Fotovoltaica	37,19	37,19	–	–

[1] Sociedades adquiridas y/o constituidas por Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE).
[2] Sociedad constituida por Endesa X Servicios, S.L.U.
[3] Sociedades Asociadas que se integran en los Estados Financieros Consolidados por el método de la participación.
[4] Negocios Conjuntos que se integran en los Estados Financieros Consolidados por el método de la participación.
[5] Sociedades Dependientes consolidadas por integración global.

Durante el primer trimestre de 2022 las principales operaciones societarias formalizadas corresponden al negocio de renovables, habiendo ascendido el precio total de las mismas a 15 millones de euros, el cual se encuentra totalmente desembolsado a 31 de marzo de 2022.

A 31 de marzo de 2022 la adquisición de estas sociedades ha supuesto el registro contable de 14 millones de euros en el epígrafe «Activo Intangible» del Estado de Situación Financiera Consolidado correspondientes prácticamente en su totalidad al valor de licencias para el desarrollo de los proyectos de plantas fotovoltaicas que son traspasados al epígrafe «Inmovilizado Material» del Estado de Situación Financiera Consolidado en el momento en que se inicie la construcción de las instalaciones de energía renovable.

Dichas sociedades se encuentran, por una parte, en fase de tramitación de permisos y licencias para el desarrollo de los proyectos, y, por otra parte, en fase de inicio de la construcción de las instalaciones de energía renovable y, por tanto, no han generado ingresos ordinarios desde la fecha de adquisición.

A través de la adquisición de proyectos fotovoltaicos, y en línea con las directrices del Plan Estratégico 2022-2024, Endesa reforzará su presencia en el mercado ibérico de generación ampliando la cartera de activos de naturaleza renovable en su *mix* de producción.

4.3. Conflicto Rusia-Ucrania

El pasado 24 de febrero de 2022, el presidente ruso anunció «una operación militar especial» en territorio ucraniano que provocó el estallido del conflicto entre ambos países.

La intervención militar rusa en Ucrania ha suscitado también la reacción inmediata de Estados y organizaciones supranacionales, algunas de ellas instrumentadas bajo la imposición de severas sanciones a Rusia que, entre otros aspectos, afectan a los sectores estratégicos de la economía rusa y al sector financiero, e imponen restricciones personales sobre el presidente ruso y otras figuras políticas y empresariales de ese país.

Dichas sanciones han ocasionado impactos en la evolución del tipo de cambio de la moneda local, en las tasas de interés locales y en la cotización bursátil de empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Moscú. Igualmente, y ante un eventual desabastecimiento de gas provocado por el conflicto, el mercado europeo de gas ha reaccionado al alza y la gravedad de la situación ha generado también una alta volatilidad en el mercado, con sus correspondientes impactos en los precios eléctricos.

Dichas dificultades también se han acrecentado con un mayor nivel de riesgos tecnológicos, al que se encuentran expuestos empresas y Administraciones, lo que ha provocado también la adopción de adecuadas medidas de defensa y máximos controles internos para la protección de infraestructuras digitales.

Considerando el escenario de referencia, y en cumplimiento de las recientes recomendaciones del European Securities and Markets Authority (ESMA) de fecha 14 de marzo de 2022, Endesa monitorea el estado y evolución de la situación actual generada por la crisis al objeto de gestionar los riesgos potenciales.

A tal efecto, los análisis realizados tienen por objeto evaluar los impactos indirectos del conflicto en la actividad empresarial, en la situación financiera y en el desempeño económico, con especial referencia al aumento generalizado de los precios de las materias primas y, si cabe, a la menor disponibilidad de suministros de materiales de las zonas afectadas por el conflicto:

Dimensiones de Análisis Interno Realizado	Apartados
Impactos macroeconómicos	3.1 y 9.3
Precios de la electricidad y gas en los mercados de energía y otras materias primas	3.1 y 9.3
Análisis de posibles retrasos en los suministros y cumplimiento de contratos a nivel de la cadena de suministro	9.3
Seguimiento de los mercados financieros y de la situación de liquidez	6.2 y 9.3
Seguimiento de los mercados bursátiles	9.1

En este contexto, Endesa no tiene contrapartes eventualmente afectadas por las sanciones, ni tiene formalizados contratos de suministro de gas con Rusia de manera que el suministro de gas de Endesa está asegurado, y, de modo indirecto, a través de la Empresa Nacional del Uranio, S.A. (ENUSA), está analizando los efectos sobre los pedidos de suministro de combustible nuclear procedentes de Rusia a partir de 2024 si bien dicha sociedad está derivando las órdenes de fabricación a otros proveedores.

En un escenario en constante evolución, caracterizado también por una gran incertidumbre regulatoria y un contexto de precios elevados y volátiles, Endesa realiza un seguimiento constante de las variables macroeconómicas y de negocio para disponer en tiempo real de la mejor estimación de los potenciales impactos, tomando también en consideración las diversas recomendaciones de los órganos de supervisión nacionales y supranacionales en la materia (véase Apartado 9.3 de este Informe de Gestión Consolidado).

4.4. Crisis sanitaria COVID-19

Endesa realiza también una supervisión constante de la evolución de la pandemia COVID-19 y monitoriza los cambios en las variables macroeconómicas, financieras y comerciales, así como las medidas normativas en vigor, al objeto de actualizar la estimación de los posibles impactos en los Estados Financieros Consolidados, en línea con las recomendaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y del European Securities and Markets Authority (ESMA) de fecha 11 de marzo de 2020.
A tal efecto, en los primeros trimestres de 2022 y 2021 los efectos de la crisis sanitaria no han tenido un impacto significativo en el resultado bruto de explotación (EBITDA) ni en el resultado de explotación (EBIT).

5. Evolución Operativa y Resultado de Endesa en el primer trimestre de 2022

5.1. Evolución operativa

Magnitudes operativas	ODS[1]	Unidad	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021	% var.
Generación de Electricidad[2]		GWh	15.462	14.800	4,5
Generación de Electricidad Renovable	7	GWh	2.980	4.360	(31,7)
Capacidad Instalada Bruta		MW	21.971[3]	21.915[4]	0,3
Capacidad Instalada Neta		MW	21.196[3]	21.140[4]	0,3
Capacidad Instalada Neta Peninsular de Fuentes Renovables	7	MW	8.368[3]	8.312[4]	0,7
Capacidad Instalada Neta Territorios No Peninsulares (TNP) de Fuentes Renovables	7	MW	77[3]	77[4]	–
Energía Distribuida[5]	9	GWh	32.507	32.595	(0,3)
Clientes Digitalizados[6]	9	Miles	12.473[3]	12.472[4]	0,0
Redes de Distribución y Transporte	9	km	316.826[3]	316.506[4]	0,1
Usuarios Finales[7]		Miles	12.386[3]	12.359[4]	0,2
Relación de Clientes Digitalizados[8]		(%)	100[3]	100[4]	–
Ventas de Electricidad Brutas[2]		GWh	22.108	23.189	(4,7)
Ventas de Electricidad Netas[9]		GWh	19.593	20.733	(5,5)
Ventas de Gas[10]		GWh	20.514	22.491	(8,8)
Número de Clientes (Electricidad)[11] [12]		Miles	10.420[3]	10.251[4]	1,6
Mercado Liberalizado[13]		Miles	6.354[3]	5.878[4]	8,1
Puntos de Recarga Eléctrica Públicos y Privados	11	Unidades	10.189[3]	9.482[4]	7,5
Puntos de Iluminación Pública	11	Unidades	104[3]	101[4]	3,0
Plantilla Final		N.º de empleados	9.321[3]	9.258[4]	0,7
Plantilla Media		N.º de empleados	9.170	9.448	(2,9)

(1) Objetivos de Desarrollo Sostenible.
(2) En barras de central.
(3) A 31 de marzo de 2022.
(4) A 31 de diciembre de 2021.
(5) Energía suministrada a clientes, con o sin contrato, consumos auxiliares de los generadores y salidas hacia otras redes (transporte o distribuidores).
(6) Contadores inteligentes activados.
(7) Clientes de las sociedades distribuidoras.
(8) Número de Clientes Digitalizados / Usuarios Finales (%).
(9) Ventas al cliente final.
(10) Sin consumos propios de generación.
(11) Puntos de suministro.
(12) Clientes de las sociedades comercializadoras.
(13) Clientes de las sociedades comercializadoras de mercado libre.

Generación de electricidad

GWh

Generación de Electricidad[1]	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021	% var.
Peninsular	**12.533**	**12.351**	**1,5**
Renovables	2.980	4.360	(31,7)
Hidroeléctrica	1.137	2.356	(51,7)
Eólica[2]	1.551	1.855	(16,4)
Fotovoltaica[3]	292	149	96,0
Nuclear	7.113	6.909	3,0
Carbón	250	214	16,8
Ciclos Combinados (CCGT)	2.190	868	152,3
Territorios No Peninsulares (TNP)	**2.929**	**2.449**	**19,6**
Fuel-Gas	1.047	966	8,4
Ciclos Combinados (CCGT)	1.882	1.483	26,9
Total	**15.462**	**14.800**	**4,5**

(1) En barras de central.
(2) En el periodo enero-marzo 2022 incluye 19 GWh correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (240 GWh en el periodo enero-marzo 2021).
(3) En el periodo enero-marzo 2022 incluye 13 GWh correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (7 GWh en el periodo enero-marzo 2021).

Las tecnologías no emisoras, renovables y nuclear, han representado el 80,5 % del *mix* de generación peninsular de Endesa en el primer trimestre de 2022, frente al 76,9 % del resto del sector (91,1 % y 90,8 %, respectivamente, en el primer trimestre de 2021).

Capacidad instalada bruta y neta

Capacidad Instalada Bruta	31 de marzo de 2022		31 de diciembre de 2021		% var.
	MW	Porcentaje (%)	MW	Porcentaje (%)	
Peninsular	**17.235**	**78,4**	**17.178**	**78,4**	**0,3**
Renovables[1]	8.489	38,6	8.433	38,5	0,7
Hidroeléctrica	4.790	21,8	4.790	21,9	—
Eólica[2]	2.602	11,8	2.546	11,6	2,2
Fotovoltaica[3]	1.097	5,0	1.097	5,0	—
Nuclear	3.453	15,7	3.453	15,8	—
Carbón	1.469	6,7	1.469	6,7	—
Ciclos Combinados (CCGT)	3.824	17,4	3.823	17,4	0,0
Territorios No Peninsulares (TNP)	**4.736**	**21,6**	**4.737**	**21,6**	**(0,0)**
Carbón	260	1,2	260	1,2	—
Fuel-Gas	2.619	11,9	2.620	12,0	(0,0)
Ciclos Combinados (CCGT)	1.857	8,5	1.857	8,4	—
Total	**21.971**	**100,0**	**21.915**	**100,0**	**0,3**

(1) A 31 de marzo de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, la capacidad adicional ha sido de 61 MW y 627 MW, respectivamente.
(2) A 31 de marzo de 2022 incluye 40 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (40 MW a 31 de diciembre de 2021).
(3) A 31 de marzo de 2022 incluye 37 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (37 MW a 31 de diciembre de 2021).

Capacidad Instalada Neta	31 de marzo de 2022		31 de diciembre de 2021		% var.
	MW	Porcentaje (%)	MW	Porcentaje (%)	
Peninsular	**16.933**	**79,9**	**16.877**	**79,8**	**0,3**
Renovables[1]	8.445	39,9	8.389	39,7	0,7
Hidroeléctrica	4.746	22,4	4.746	22,5	—
Eólica[2]	2.602	12,3	2.546	12,0	2,2
Fotovoltaica[3]	1.097	5,2	1.097	5,2	—
Nuclear	3.328	15,7	3.328	15,7	—
Carbón	1.403	6,6	1.403	6,6	—
Ciclos Combinados (CCGT)	3.757	17,7	3.757	17,8	—
Territorios No Peninsulares (TNP)	**4.263**	**20,1**	**4.263**	**20,2**	—
Carbón	241	1,1	241	1,1	—
Fuel-Gas	2.333	11,0	2.334	11,1	(0,0)
Ciclos Combinados (CCGT)	1.689	8,0	1.688	8,0	0,1
Total	**21.196**	**100,0**	**21.140**	**100,0**	**0,3**

(1) A 31 de marzo de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, la capacidad adicional ha sido de 61 MW y 627 MW, respectivamente.
(2) A 31 de marzo de 2022 incluye 40 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (40 MW a 31 de diciembre de 2021).
(3) A 31 de marzo de 2022 incluye 37 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (37 MW a 31 de diciembre de 2021).

Ventas de electricidad y gas

Electricidad

Miles

Número de Clientes (Electricidad)[1] [2]	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021	% var.
Mercado Regulado	**4.066**	**4.373**	**(7,0)**
Peninsular Español	3.470	3.732	(7,0)
Territorios No Peninsulares (TNP)	596	641	(7,0)
Mercado Liberalizado	**6.354**	**5.878**	**8,1**
Peninsular Español	4.925	4.561	8,0
Territorios No Peninsulares (TNP)	906	858	5,6
Fuera de España	523	459	13,9
Total	**10.420**	**10.251**	**1,6**
Ingresos / Puntos de Suministro[3]	**2,0**	**1,4**	**—**

(1) Puntos de suministro.
(2) Clientes de las sociedades comercializadoras.
(3) Relación entre los ingresos por ventas de electricidad anualizados y el número de puntos de suministro de electricidad (Miles de euros/Punto de suministro).

GWh

	Ventas de Electricidad Brutas[1]			Ventas de Electricidad Netas[2]		
	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021	% var.	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021	% var.
Precio Regulado	3.151	3.658	(13,9)	2.623	3.058	(14,2)
Mercado Liberalizado	18.957	19.531	(2,9)	16.970	17.675	(4,0)
Español	16.221	16.799	(3,4)	14.422	15.115	(4,6)
Fuera de España	2.736	2.732	0,1	2.548	2.560	(0,5)
Total	**22.108**	**23.189**	**(4,7)**	**19.593**	**20.733**	**(5,5)**

(1) En barras de central.
(2) Ventas al cliente final.

Gas

Miles

Número de Clientes (Gas)[1]	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021	% var.
Mercado Regulado	**229**	**232**	**(1,3)**
Peninsular Español	207	210	(1,4)
Territorios No Peninsulares (TNP)	22	22	—
Mercado Liberalizado	**1.491**	**1.452**	**2,7**
Peninsular Español	1.282	1.250	2,6
Territorios No Peninsulares (TNP)	71	70	1,4
Fuera de España	138	132	4,5
Total	**1.720**	**1.684**	**2,1**
Ingresos / Puntos de Suministro[2]	**3,7**	**1,7**	**—**

(1) Puntos de suministro.
(2) Relación entre los ingresos por ventas de gas anualizados y el número de puntos de suministro de gas (Miles de euros / Punto de suministro).

GWh

Ventas de Gas	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021	% var.
Mercado Liberalizado	13.834	12.570	10,1
Mercado Regulado	552	569	(3,0)
Mercado Internacional	5.309	5.721	(7,2)
Ventas Mayoristas	819	3.631	(77,4)
Total[1]	**20.514**	**22.491**	**(8,8)**

(1) Sin consumos propios de generación.

Distribución de electricidad

Medidas de Calidad de Suministro	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021	% var.
Energía Distribuida (GWh)[1]	32.507	32.595	(0,3)
Pérdidas de Energía (%)[2]	8,1	8,4	—
Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada (Medio) – TIEPI (Minutos)[3]	14,7	15,8	(7,0)
Duración de las Interrupciones en la Red de Distribución – SAIDI (Minutos)[4]	65,0	79,5	(18,2)
Número de Interrupciones en la Red de Distribución – SAIFI[4]	1,3	1,5	(13,3)

(1) Energía suministrada a clientes, con o sin contrato, consumos auxiliares de los generadores y salidas hacia otras redes (transporte o distribuidores).
(2) Entradas de energía a la red de distribución (o energía inyectada a la red de distribución) menos la energía distribuida dividida entre las entradas de energía al distribuidor (o energía inyectada a la red de distribución).
(3) Criterio Regulador Español. Incluye los datos de Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada (TIEPI) Propio, Programado y Transporte.
(4) Fuente: Elaboración propia. Dato correspondiente a los últimos 12 meses.

Comercialización de otros productos y servicios

Evolución Negocio	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021	% var.
Puntos de Recarga Eléctrica Públicos y Privados (unidades)	10.189	9.482	7,5

Plantilla

Número de empleados

	Plantilla Final						
	31 de marzo de 2022			31 de diciembre de 2021			% var.
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	3.849	1.242	5.091	3.824	1.213	5.037	1,1
Distribución	2.352	469	2.821	2.358	470	2.828	(0,2)
Estructura y Otros[1]	726	683	1.409	712	681	1.393	1,1
Total	**6.927**	**2.394**	**9.321**	**6.894**	**2.364**	**9.258**	**0,7**

(1) Estructura y Servicios.

Número de empleados

	Plantilla Media						
	Enero-marzo 2022			Enero-marzo 2021			% var.
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	3.787	1.215	5.002	3.543	1.024	4.567	9,5
Distribución	2.322	459	2.781	2.485	438	2.923	(4,9)
Estructura y Otros[1]	714	673	1.387	1.113	845	1.958	(29,2)
Total	**6.823**	**2.347**	**9.170**	**7.141**	**2.307**	**9.448**	**(2,9)**

(1) Estructura y Servicios.

5.2. Análisis de resultados

Endesa obtuvo un resultado ordinario neto de 338 millones de euros en el primer trimestre de 2022, lo que supone una disminución del 31,2 % frente a los 491 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior. El resultado ordinario neto del periodo enero-marzo de 2021 recogía un impacto neto positivo por importe de 194 millones de euros correspondiente al derecho de Endesa a ser indemnizada por la minoración en su retribución como sociedad generadora en el importe de la internalización de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO_2) gratuitamente asignados por el Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión (PNA), que no tenía el deber jurídico de soportar.

Sin tener en consideración el efecto descrito en el párrafo anterior, el resultado ordinario neto de Endesa en el primer trimestre de 2022 habría aumentado en 41 millones de euros (+13,8 %) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

A continuación se presenta el detalle de las magnitudes más relevantes del Estado del Resultado Consolidado de Endesa del primer trimestre de 2022 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de euros

	Magnitudes más relevantes			
	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021	Diferencia	% var.
Ingresos	**7.596**	**4.774**	**2.822**	**59,1**
Aprovisionamientos y Servicios	**(6.015)**	**(3.206)**	**(2.809)**	**87,6**
Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas	**(125)**	**(36)**	**(89)**	**247,2**
Margen de Contribución[1]	**1.456**	**1.532**	**(76)**	**(5,0)**
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	53	41	12	29,3
Gastos de Personal	(243)	(235)	(8)	3,4
Otros Gastos Fijos de Explotación	(355)	(319)	(36)	11,3
Otros Resultados	3	1	2	200,0
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)[1]	**914**	**1.020**	**(106)**	**(10,4)**
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	(390)	(372)	(18)	4,8
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	(35)	(32)	(3)	9,4
Resultado de Explotación (EBIT)[1]	**489**	**616**	**(127)**	**(20,6)**
Resultado Financiero Neto[1]	**(22)**	**32**	**(54)**	**Na**
Resultado Antes de Impuestos	**472**	**653**	**(181)**	**(27,7)**
Resultado Neto[1]	**338**	**491**	**(153)**	**(31,2)**
Resultado Ordinario Neto[1]	**338**	**491**	**(153)**	**(31,2)**

(1) Véase definición en el Apartado 11 de este Informe de Gestión Consolidado.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del primer trimestre de 2022 se ha situado en 914 millones de euros (–10,4 %).
El resultado de explotación (EBIT) del primer trimestre de 2022 ha disminuido un 20,6 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior situándose en 489 millones de euros. Sin tener en consideración el efecto en enero-marzo de 2021 correspondiente al derecho de Endesa a ser indemnizada por la minoración en su retribución como sociedad generadora en el importe de la internalización de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO_2) por importe de 188 millones de euros, el resultado bruto de explotación (EBITDA) y el resultado de explotación (EBIT) del primer trimestre de 2022 habrían aumentado en 82 millones de euros (+9,9 %) y 61 millones de euros (+14,3 %), respectivamente, respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

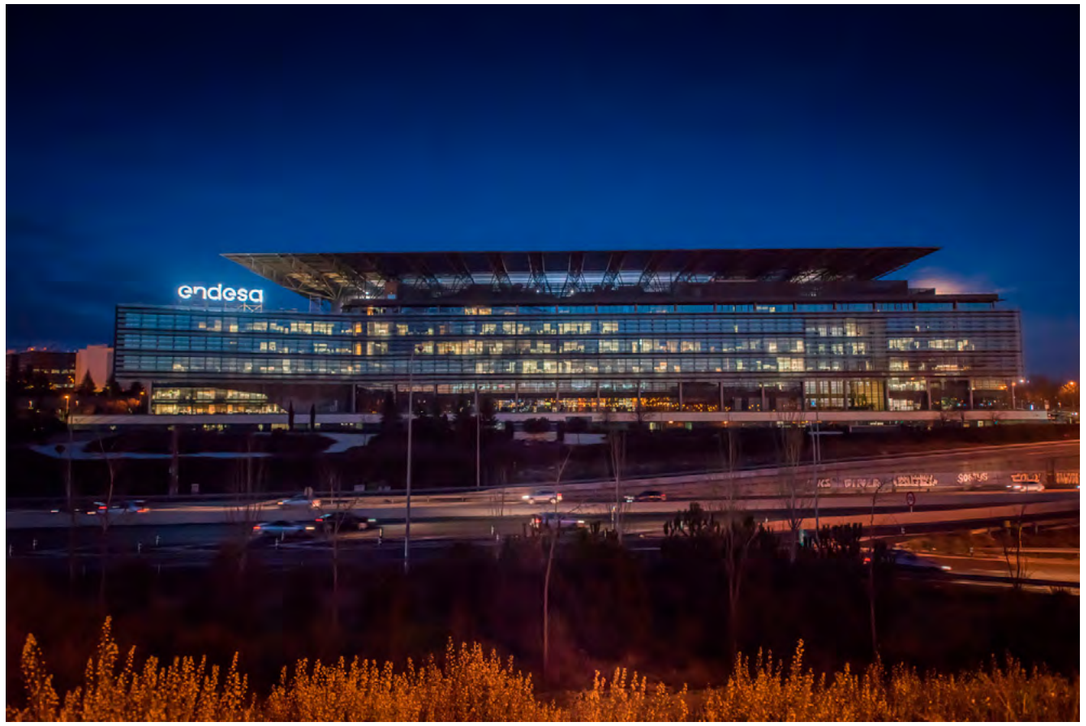
5.2.1. Ingresos

En el primer trimestre de 2022 los ingresos se han situado en 7.596 millones de euros, 2.822 millones de euros superiores (+59,1 %) a los obtenidos en el primer trimestre de 2021.

A continuación se presenta el detalle de los ingresos del primer trimestre de 2022 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Ingresos			
	Enero-marzo 2022	**Enero-marzo 2021**	**Diferencia**	**% var.**
Ingresos por Ventas y Prestaciones de Servicios	7.508	4.712	2.796	59,3
Otros Ingresos de Explotación	88	62	26	41,9
Total	**7.596**	**4.774**	**2.822**	**59,1**



Ingresos por ventas y prestaciones de servicios

A continuación se presenta el detalle de los ingresos por ventas y prestaciones de servicios del primer trimestre de 2022 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Ingresos por Ventas y Prestaciones de Servicios			
	Enero-marzo 2022	**Enero-marzo 2021**	**Diferencia**	**% var.**
Ventas de Electricidad	**5.264**	**3.337**	**1.927**	**57,7**
Ventas Mercado Liberalizado	3.417	2.153	1.264	58,7
Ventas Mercado Liberalizado Español	3.029	1.868	1.161	62,2
Ventas Mercados Liberalizados fuera de España	388	285	103	36,1
Ventas a Precio Regulado	961	543	418	77,0
Ventas Mercado Mayorista	857	349	508	145,6
Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)	(33)	259	(292)	Na
Retribución a la Inversión en Energías Renovables	54	27	27	100,0
Otras Ventas de Electricidad	8	6	2	33,3
Ventas de Gas	**1.596**	**669**	**927**	**138,6**
Ventas Mercado Liberalizado	1.537	638	899	140,9
Ventas a Precio Regulado	59	31	28	90,3
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	**472**	**510**	**(38)**	**(7,5)**
Verificaciones y Enganches	**8**	**10**	**(2)**	**(20,0)**
Prestación de Servicios en Instalaciones	**5**	**2**	**3**	**150,0**
Otras Ventas y Prestación de Servicios	**162**	**183**	**(21)**	**(11,5)**
Ventas relativas a Servicios de Valor Añadido	97	73	24	32,9
Cobros por Capacidad	4	4	–	–
Ventas de otras Materias Energéticas	4	36	(32)	(88,9)
Prestaciones de Servicios y Otros	57	70	(13)	(18,6)
Ingresos por Arrendamientos	**1**	**1**	**–**	**–**
Total	**7.508**	**4.712**	**2.796**	**59,3**

Ventas de electricidad a clientes del mercado liberalizado

En el primer trimestre de 2022 las ventas en el mercado liberalizado han ascendido a 3.417 millones de euros (+58,7 %), conforme al siguiente detalle:

Ventas Mercado Liberalizado	Variación	
España	▲ 1.161 millones de euros (+62,2 %)	• La variación entre ambos periodos es debida al incremento del precio unitario, principalmente de los clientes indexados de *Business to Business* (B2B) que compensa la disminución de las unidades físicas vendidas (–4,6 %) a pesar del incremento del número de clientes (+12,0 %).
Fuera de España	▲ 103 millones de euros (+36,1 %)	• La evolución del precio unitario en el mercado de Portugal ha supuesto un incremento, en términos económicos, de los ingresos por ventas, siendo similares las unidades físicas vendidas en ambos periodos.

Ventas de electricidad a precio regulado

Durante el primer trimestre de 2022 estas ventas han supuesto un ingreso de 961 millones de euros, un 77,0 % superior al del primer trimestre de 2021 como consecuencia, fundamentalmente, del aumento del precio a pesar de la disminución del número de clientes en el mercado regulado (–13,1 %) así como de las unidades físicas vendidas (–14,2 %).

Ventas de electricidad en el mercado mayorista

Los ingresos por ventas al mercado mayorista en el primer trimestre de 2022 han ascendido a 857 millones de euros (+145,6 %) como consecuencia tanto del aumento de las unidades físicas vendidas (11,0 %) como de la evolución de los precios eléctricos durante el período. En el primer trimestre de 2021 incluían, por importe de 188 millones de euros, el reconocimiento por parte de Endesa del derecho a ser indemnizada en el importe de la internalización de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO_2) gratuitamente asignados por el Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión (PNA), que no tenía el deber jurídico de soportar.

Retribución a la inversión en energías renovables

La retribución a la inversión en energías renovables en el primer trimestre de 2022 ha supuesto un ingreso de 54 millones de euros, lo que supone un incremento de 27 millones de euros (+100,0 %) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior, e incluye el registro de un ingreso por importe de 24 millones de euros como consecuencia de la reversión del pasivo por ajustes por desviación del precio de mercado relativo a aquellas instalaciones tipo (IT) que, a 31 de marzo de 2022, han recuperado su Valor Neto del Activo (VNA) y dejarán de percibir Retribución a la Inversión (Rinv) en el siguiente semiperiodo regulatorio.

Ventas de gas

Los ingresos por ventas de gas en el primer trimestre de 2022 han ascendido a 1.596 millones de euros, 927 millones de euros superiores (+138,6 %) a los del primer trimestre de 2021, conforme al siguiente detalle:

Ventas de Gas	Variación	
Mercado Liberalizado	▲ 899 millones de euros (+140,9 %)	La variación entre ambos periodos es consecuencia del mayor precio de venta en *Business to Business* (B2B) a pesar de la disminución de las unidades físicas vendidas (–8,9 %).
Precio Regulado	▲ 28 millones de euros (+90,3 %)	La evolución del precio unitario entre ambos periodos, a pesar de la disminución del número de clientes (–2,1 %), ha provocado un incremento de estas ventas en términos económicos.

Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)

En el primer trimestre de 2022 las compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) han ascendido a 33 millones de euros, negativos, lo que ha supuesto una disminución de 292 millones de euros respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia, fundamentalmente, del aumento del precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad. Dicho precio del mercado mayorista, que es liquidado a cuenta por el Operador del Sistema, reduce la necesidad de compensación para cubrir los ingresos regulados resultantes de la normativa de aplicación.

Distribución de electricidad

Durante el primer trimestre de 2022 Endesa ha distribuido 32.507 GWh en el mercado español, un 0,3 % menos que en el primer trimestre de 2021.

El ingreso regulado de la actividad de distribución durante el primer trimestre de 2022 ha ascendido a 472 millones de euros, lo que supone una reducción de 38 millones de euros (–7,5 %) respecto al mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia de las reliquidaciones registradas en 2021 (32 millones de euros).

Otros ingresos de explotación

A continuación se presenta el detalle de los otros ingresos de explotación del primer trimestre de 2022 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Otros Ingresos de Explotación			
	Enero-marzo 2022	**Enero-marzo 2021**	**Diferencia**	**% var.**
Imputación a Resultados de Instalaciones Cedidas de Clientes y Derechos por Acometidas de Extensión y Otros Pasivos por Contratos con Clientes	42	41	1	2,4
Imputación a Resultados de Subvenciones[1]	12	7	5	71,4
Indemnizaciones de Terceros	9	2	7	350,0
Otros	25	12	13	108,3
Total	**88**	**62**	**26**	**41,9**

[1] En el periodo enero-marzo de 2022 incluye 8 millones de euros relativos a subvenciones de capital y 4 millones de euros a subvenciones de explotación (3 millones de euros y 4 millones de euros, respectivamente, en el periodo enero-marzo de 2021).

5.2.2. Costes de explotación

Los costes de explotación del primer trimestre de 2022 han ascendido a 7.107 millones de euros, con un aumento del 70,9 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

A continuación se presenta el detalle de los costes de explotación del primer trimestre de 2022 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Costes de Explotación			
	Enero-marzo 2022	**Enero-marzo 2021**	**Diferencia**	**% var.**
Aprovisionamientos y Servicios	6.015	3.206	2.809	87,6
Compras de Energía	3.544	1.132	2.412	213,1
Consumo de Combustibles	806	273	533	195,2
Gastos de Transporte	1.142	1.347	(205)	(15,2)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	523	454	69	15,2
Tributos y Tasas	228	270	(42)	(15,6)
Impuesto a la Producción Eléctrica	2	72	(70)	(97,2)
Tasa por Tratamiento de Residuos Radiactivos	58	57	1	1,8
Tasa de Ocupación de la Vía Pública / Alumbrado	77	48	29	60,4
Tasas e Impuestos Nucleares	30	31	(1)	(3,2)
Impuesto Medioambiental Catalán	31	29	2	6,9
Cánones Hidráulicos	–	15	(15)	(100,0)
Otros Tributos y Tasas	30	18	12	66,7
Bono Social	(16)	14	(30)	Na
Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO_2)	208	81	127	156,8
Costes relativos a Servicios de Valor Añadido	48	40	8	20,0
Otros	55	49	6	12,2
Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas	125	36	89	247,2
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	(53)	(41)	(12)	29,3
Gastos de Personal	243	235	8	3,4
Otros Gastos Fijos de Explotación	355	319	36	11,3
Otros Resultados	(3)	(1)	(2)	200,0
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	390	372	18	4,8
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	35	32	3	9,4
Total	**7.107**	**4.158**	**2.949**	**70,9**

Aprovisionamientos y servicios (costes variables)

Los costes por aprovisionamientos y servicios (costes variables) del primer trimestre de 2022 han ascendido a 6.015 millones de euros, con un aumento del 87,6 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.
La evolución de estos costes en el primer trimestre de 2022 ha sido la siguiente:

Aprovisionamientos y Servicios	Variación	
Compras de Energía	▲ 2.412 millones de euros (+213,1 %)	• La evolución es consecuencia de un aumento en el importe correspondiente a compras de electricidad debido al incremento del precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad (229,4 €/MWh; +407,5 %) que se ha visto compensado, parcialmente, por la disminución en las unidades físicas compradas (–10,4 %), así como de un aumento de 4,4 % correspondiente a compras de gas para cliente final junto con un incremento del precio del mismo (99,2 €/MWh; +433,3 %).
Consumo de Combustibles	▲ 533 millones de euros (+195,2 %)	• El incremento es debido a la evolución de los precios de las *commodities* y a la mayor producción con ciclos combinados en la Península (+152,3 %) y en los Territorios No Peninsulares (TNP) (+26,9 %).
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	▲ 69 millones de euros (+15,2 %)	
Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO_2)	▲ 127 millones de euros (+156,8 %)	• La variación entre ambos periodos es debida a la evolución del precio medio de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO_2) (+120,2 %) así como al aumento de toneladas (+31,0 %).
Impuesto a la Producción Eléctrica	▼ 70 millones de euros (-97,2 %)	• La reducción es consecuencia, entre otros motivos, de la prórroga de la suspensión temporal del Impuesto sobre el valor de la producción de la energía eléctrica conforme al Real Decreto Ley 17/2021, de 14 de septiembre.
Cánones Hidráulicos	▼ 15 millones de euros (–100,0 %)	• La evolución es debida a la declaración de inexigibilidad del Canon Hidráulico Estatal según Sentencia del Tribunal Supremo, de 19 de abril de 2021.
Bono Social	▼ 30 millones de euros	• La reducción es consecuencia de la Sentencia del Tribunal Supremo respecto a la inaplicabilidad del régimen de financiación del Bono Social y del coste del suministro de electricidad del consumidor en riesgo de exclusión social establecido en el artículo 45.4 de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, por resultar incompatible con la Directiva 2009/72/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de julio de 2009, sobre normas comunes para el mercado interior de la electricidad.

Ingresos y gastos por derivados de materias energéticas

A continuación se presenta el detalle de los ingresos y gastos por derivados de materias energéticas del primer trimestre de 2022 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021	Diferencia
Ingresos			
Ingresos por Derivados Designados como Cobertura	**804**	**7**	**797**
Ingresos por Derivados de Cobertura de Flujos de Efectivo[1]	804	7	797
Ingresos por Derivados a Valor Razonable con Cambios en Resultados	**1.940**	**221**	**1.719**
Ingresos por Derivados de Valor Razonable Reconocidos en el Estado del Resultado	1.940	221	1.719
Total Ingresos	**2.744**	**228**	**2.516**
Gastos			
Gastos por Derivados Designados como Cobertura	**(974)**	**(29)**	**(945)**
Gastos por Derivados de Cobertura de Flujos de Efectivo[1]	(974)	(29)	(945)
Gastos por Derivados a Valor Razonable con Cambios en Resultados	**(1.895)**	**(235)**	**(1.660)**
Gastos por Derivados de Valor Razonable Reconocidos en el Estado del Resultado	(1.895)	(235)	(1.660)
Total Gastos	**(2.869)**	**(264)**	**(2.605)**
Total	**(125)**	**(36)**	**(89)**

[1] A 31 de marzo de 2022 incluye 35 millones de euros, negativos, de impacto en el Estado del Resultado por ineficacia (7 millones de euros, positivos, a 31 de marzo de 2021).

En el primer trimestre de 2022 el total de los ingresos y gastos por derivados de materias energéticas han ascendido a 125 millones de euros, negativos, en comparación con 36 millones de euros, también negativos, en el mismo periodo del ejercicio anterior, debido, principalmente, a la evolución de la valoración y liquidación de derivados de electricidad y gas como consecuencia de la coyuntura actual de los mercados energéticos, del impacto que ha tenido el conflicto entre Rusia y Ucrania en el principal mercado de gas a nivel europeo, que, a su vez, ha afectado de manera muy significativa al precio de la electricidad del mercado *spot* ibérico.

Costes fijos de explotación

A continuación se presenta el detalle de los costes fijos de explotación del primer trimestre de 2022 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Costes Fijos de Explotación			
	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021	Diferencia	% var.
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	(53)	(41)	(12)	29,3
Gastos de Personal	243	235	8	3,4
Otros Gastos Fijos de Explotación	355	319	36	11,3
Total	**545**	**513**	**32**	**6,2**

En el primer trimestre de 2022 los costes fijos de explotación han ascendido a 545 millones de euros, lo que supone un aumento de 32 millones de euros (+6,2 %) en comparación con el primer trimestre de 2021 como consecuencia, entre otros aspectos, de:

Costes Fijos de Explotación	Variación	
Planes por Reestructuración de Plantilla	▲ 2 millones de euros (+50,0 %)	• La evolución es debida a la actualización de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla.
Reparación y Mantenimiento	▲ 15 millones de euros (+24,5 %)	• El incremento es debido a un aumento de los costes por reparación y conservación correspondiente a centrales de ciclo combinado y carbón/ fuel del negocio de generación (6 millones de euros) y a otros servicios de medioambiente relacionados con el mantenimiento de la red del negocio de distribución (5 millones de euros).
Publicidad	▲ 4 millones de euros (+133,3 %)	• El incremento es debido al aumento del gasto relativo a publicidad de la actividad de comercialización en línea con el esfuerzo comercial en la captación de clientes.

Otros resultados

En los primeros trimestres de 2022 y 2021 las principales transacciones formalizadas han ascendido a 3 millones de euros y 1 millón de euros, ambos positivos, y corresponden, fundamentalmente, a plusvalías brutas generadas por la venta de terrenos e inmuebles.

Amortizaciones y pérdidas por deterioro de activos no financieros

A continuación se presenta el detalle de las amortizaciones y pérdidas por deterioro del primer trimestre de 2022 y su variación respecto del mismo período del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro			
	Enero-marzo 2022	**Enero-marzo 2021**	**Diferencia**	**% var.**
Amortizaciones	**390**	**372**	**18**	**4,8**
Dotación Amortización Inmovilizado Material	329	317	12	3,8
Dotación Amortización Activo Intangible	61	55	6	10,9
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	**—**	**—**	**—**	**Na**
Total	**390**	**372**	**18**	**4,8**

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro de activos no financieros en el primer trimestre de 2022 han ascendido a 390 millones de euros, con un aumento de 18 millones de euros (+4,8 %) que corresponde, íntegramente, al gasto por amortización debido, de una parte, al esfuerzo inversor realizado en sistemas e instalaciones de producción de electricidad, en línea con el Plan Estratégico de Endesa y, de otra parte, al esfuerzo comercial que ha supuesto una mayor activación de los costes incrementales incurridos en la obtención de contratos con clientes.

Pérdidas por deterioro de activos financieros

Durante el primer trimestre de 2022 y 2021 el detalle de este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado es el siguiente:

Millones de Euros

	Enero-marzo 2022	**Enero-marzo 2021**	**Diferencia**	**% var.**
Dotación Pérdidas por Deterioro	**103**	**83**	**20**	**24,1**
Dotación Pérdidas por Deterioro de Cuentas a Cobrar Procedentes de Contratos con Clientes	103	83	20	24,1
Reversión Pérdidas por Deterioro	**(68)**	**(51)**	**(17)**	**33,3**
Reversión Pérdidas por Deterioro de Cuentas a Cobrar Procedentes de Contratos con Clientes	(68)	(51)	(17)	33,3
Total	**35**	**32**	**3**	**9,4**

En el primer trimestre de 2022, las pérdidas netas por deterioro de activos financieros han ascendido a 35 millones de euros y corresponden, íntegramente, a la dotación de pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar procedentes de contratos con clientes. Su evolución es debida, entre otros aspectos, al registro de un mayor gasto en el negocio de distribución por importe de 9 millones de euros como consecuencia del empeoramiento en el comportamiento de pago de las pequeñas compañías comercializadoras de energía motivado por el fuerte incremento de precios de las materias energéticas en los últimos meses, que se ha visto compensado, en sentido contrario, en el negocio de generación y comercialización, por una reversión de provisión por importe de 6 millones de euros como consecuencia, entre otros aspectos, de un mejor comportamiento de pago tanto de los clientes de *Business to Customer* (B2C) como de *Business to Business* (B2B).

5.2.3. Resultado financiero neto

El resultado financiero neto en el primer trimestre de 2022 ha sido negativo por importe de 22 millones de euros, y positivo por importe de 32 millones de euros en el primer trimestre de 2021.
A continuación se presenta el detalle del resultado financiero neto del primer trimestre de 2022 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Resultado Financiero Neto[1]			
	Enero-marzo 2022	**Enero-marzo 2021**	**Diferencia**	**% var.**
Gasto Financiero Neto	**(16)**	**34**	**(50)**	**Na**
Ingreso Financiero	49	82	(33)	(40,2)
Gasto Financiero	(50)	(45)	(5)	11,1
Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados	(15)	(3)	(12)	400,0
Diferencias de Cambio Netas	**(6)**	**(2)**	**(4)**	**200,0**
Total	**(22)**	**32**	**(54)**	**Na**

[1] Véase definición en el Apartado 11 de este Informe de Gestión Consolidado.

Gasto financiero neto

En el primer trimestre de 2022, el gasto financiero neto ha ascendido a 16 millones de euros, 50 millones de euros superior al del mismo periodo del ejercicio anterior.
Para analizar la evolución del gasto financiero neto durante el primer trimestre de 2022 hay que tener en consideración los siguientes efectos:

Millones de Euros

	Gasto Financiero Neto[1]			
	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021	Diferencia	% var.
Gastos Netos por Instrumentos Financieros a Coste Amortizado	(32)	(35)	3	(8,6)
Actualización 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»	26	6	20	333,3
Intereses de Demora de la Indemnización Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO_2) del ejercicio 2006	1	70	(69)	(98,6)
Comisiones de Operaciones de Factoring	(8)	(7)	(1)	14,3
Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados	(15)	(3)	(12)	400,0
Ingresos por Activos y Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	11	2	9	450,0
Otros	1	1	—	—
Total	**(16)**	**34**	**(50)**	**Na**

[1] Véase definición en el Apartado 11 de este Informe de Gestión Consolidado.

La evolución de estos costes en el primer trimestre de 2022 ha sido la siguiente:

Gasto Financiero Neto	Variación	
Gastos Netos por Instrumentos a Coste Amortizado	▼ 3 millones de euros (–8,6 %)	• El coste medio de la deuda financiera bruta ha pasado de un 1,7 %, en el primer trimestre de 2021 a un 1,0 % en el primer trimestre de 2022. • La deuda financiera media bruta entre ambos periodos ha evolucionado desde 8.240 millones de euros en el primer trimestre de 2021 a 12.616 millones de euros en el primer trimestre de 2022.
Provisiones por Planes por Reestructuración de Plantilla, Desmantelamiento y Deterioro de Activos Financieros (NIIF 9)	▼ 20 millones de euros (+333,3 %)	• La evolución es debida, principalmente, a la actualización de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla.
Intereses de Demora de la Indemnización Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO_2) del ejercicio 2006	▲ 69 millones de euros (–98,6 %)	• En el primer trimestre de 2021 incluía 70 millones de euros relativos a los intereses de demora como consecuencia del reconocimiento por parte de Endesa del derecho a ser indemnizada en el importe de la internalización de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO_2) gratuitamente asignados por el Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión (PNA), que no tenía el deber jurídico de soportar.

Diferencias de cambio netas

En el primer trimestre de 2022, las diferencias de cambio netas han ascendido a 6 millones de euros, negativas (2 millones de euros, negativas, en el primer trimestre de 2021). La variación es debida, fundamentalmente, a la evolución del tipo de cambio euro/dólar estadounidense durante el primer trimestre de 2022 y su impacto sobre la deuda financiera asociada a derechos de uso correspondientes a contratos de fletamento para el transporte de gas natural licuado (GNL).

5.2.4. Resultado neto de sociedades por el método de participación

En el primer trimestre de 2022 y 2021 el resultado neto de sociedades por el método de participación ha ascendido a 5 millones de euros siendo el detalle el siguiente:

Millones de Euros

	Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	
	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021
Sociedades Asociadas	**6**	**1**
Tecnatom, S.A.	—	1
Boiro Energía, S.A.	2	—
Compañía Eólica Tierras Altas, S.A.	1	—
Otras	3	—
Negocios Conjuntos	**(1)**	**4**
Tejo Energia - Produção e Distribuição de Energia Eléctrica, S.A.	(1)	1
Suministradora Eléctrica de Cádiz, S.A.	—	1
Otros	—	2
Total	**5**	**5**

5.2.5. Impuesto sobre Sociedades

En el primer trimestre de 2022 el gasto por Impuesto sobre Sociedades ha ascendido a 109 millones de euros, con una disminución de 50 millones de euros (–31,4 %) respecto del importe registrado en el primer trimestre de 2021.

La tasa efectiva del periodo enero-marzo de 2022 se sitúa en un 23,1 % (24,4 % en el periodo enero-marzo de 2021) como consecuencia, fundamentalmente, de una mayor materialización de bonificaciones por producción de bienes muebles corporales en Canarias.

5.2.6. Resultado neto y resultado ordinario neto

El resultado neto, así como el resultado ordinario neto, atribuidos a la Sociedad Dominante en el primer trimestre de 2022 han ascendido a 338 millones de euros, lo que supone una disminución de 153 millones de euros (–31,2 %) respecto de los importes obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.
El resultado ordinario neto y el resultado neto del primer trimestre de 2021 recogían un impacto neto positivo por importe de 194 millones de euros correspondiente al derecho de Endesa a ser indemnizada por la minoración en su retribución como sociedad generadora en el importe de la internalización de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO_2) gratuitamente asignados por el Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión (PNA), que no tenía el deber jurídico de soportar.
Sin tener en consideración el efecto descrito en el párrafo anterior, el resultado ordinario neto y el resultado neto de Endesa en el primer trimestre de 2022 habría aumentado en 41 millones de euros (+13,8 %) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

6. Análisis Patrimonial y Financiero

6.1. Capital invertido neto

A 31 de marzo de 2022 el detalle de la composición y evolución en el capital invertido neto de Endesa es como sigue:

Millones de Euros

	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021	Diferencia
Activo no Corriente Neto:			
Inmovilizado Material y Activo Intangible	23.614	23.639	(25)
Fondo de Comercio	462	462	—
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	172	180	(8)
Resto Activos/(Pasivos) no Corrientes Netos	(7.320)	(4.282)	(3.038)
Total Activo no Corriente Neto[1]	**16.928**	**19.999**	**(3.071)**
Capital Circulante Neto:			
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	6.264	5.024	1.240
Existencias	1.461	1.343	118
Resto Activos/(Pasivos) Corrientes Netos	103	(2.226)	2.329
Proveedores y otros Acreedores	(6.013)	(6.071)	58
Total Capital Circulante Neto[1]	**1.815**	**(1.930)**	**3.745**
Capital Invertido Bruto[1]	**18.743**	**18.069**	**674**
Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido:			
Provisiones para Pensiones y otras Obligaciones Similares	(655)	(659)	4
Otras Provisiones	(4.001)	(3.936)	(65)
Activos y Pasivos por Impuesto Diferido	1.181	876	305
Total Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido	**(3.475)**	**(3.719)**	**244**
Activos Netos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	**27**	**—**	**27**
Capital Invertido Neto[1]	**15.295**	**14.350**	**945**
Patrimonio Neto[2]	**4.961**	**5.544**	**(583)**
Deuda Financiera Neta[1] [3]	**10.334**	**8.806**	**1.528**

(1) Véase definición en el Apartado 11 de este Informe de Gestión Consolidado.
(2) Véase Apartado 6.3 de este Informe de Gestión Consolidado.
(3) Véase Apartado 6.2 de este Informe de Gestión Consolidado.

A 31 de marzo de 2022 el capital invertido bruto asciende a 18.743 millones de euros y su evolución en el primer trimestre de 2022 recoge, entre otros aspectos, los que se detallan a continuación:

Epígrafe	Variación	
Instrumentos Financieros Derivados de Activo	▲ 4.702 millones de euros (+148,1 %)	La variación entre ambos periodos es consecuencia de la evolución de la valoración de derivados de electricidad y gas como consecuencia de la conyuntura actual de los mercados energéticos.
Instrumentos Financieros Derivados de Pasivo	▲ 5.277 millones de euros (+96,7 %)	
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	▲ 1.240 millones de euros (+24,7 %)	La variación entre ambos periodos es debida, entre otros aspectos, al incremento del precio unitario, principalmente de los clientes indexados de *Business to Business* (B2B).

A 31 de marzo de 2022 el capital invertido neto asciende a 15.295 millones de euros y su evolución en el primer trimestre de 2022 incluye, de una parte, la variación del capital invertido bruto por importe de 674 millones de euros y, de otra parte, los aspectos que se detallan a continuación:

Epígrafe	Variación	
Provisiones para Planes de Reestructuración de Plantilla	▼ 78 millones de euros (–7,8 %)	La variación entre ambos periodos es debida, principalmente, al pago de provisiones.
Otras Provisiones	▲ 144 millones de euros (+4,9 %)	El incremento de otras provisiones es consecuencia, fundamentalmente, del efecto neto de: • La dotación de la provisión para cubrir el coste de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO_2) por importe de 208 millones de euros. • La actualización trimestral de las estimaciones de los costes de desmantelamiento de las instalaciones imputadas al inmovilizado material, que han supuesto una disminución de la provisión por importe de 51 millones de euros.

6.2. Gestión financiera

6.2.1. Deuda financiera

Deuda financiera neta

A 31 de marzo de 2022, la deuda financiera neta de Endesa se situó en 10.334 millones de euros, con un aumento de 1.528 millones de euros (+17,4 %) respecto de la existente a 31 de diciembre de 2021.
A 31 de marzo de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, la conciliación de la deuda financiera bruta y neta de Endesa es la siguiente:

Millones de Euros

	Conciliación de la Deuda Financiera			
	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021	Diferencia	% var.
Deuda Financiera no Corriente	8.823	7.211	1.612	22,4
Deuda Financiera Corriente	4.661	3.167	1.494	47,2
Deuda Financiera Bruta	**13.484**	**10.378**	**3.106**	**29,9**
Derivados de Deuda Registrados en Pasivo	13	14	(1)	(7,1)
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(565)	(703)	138	(19,6)
Derivados de Deuda Registrados en Activo	(37)	(7)	(30)	428,6
Garantías Financieras Registradas en Activo	(2.561)	(876)	(1.685)	192,4
Deuda Financiera Neta	**10.334**	**8.806**	**1.528**	**17,4**

Estructura

A continuación, se incluye el detalle de la estructura de la deuda financiera de Endesa a 31 de marzo de 2022 y a 31 de diciembre de 2021:

Millones de Euros

	Estructura de la Deuda Financiera Bruta			
	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021	Diferencia	% var.
Euro	13.287	10.177	3.110	30,6
Dólar Estadounidense (USD)	197	201	(4)	(2,0)
Total	**13.484**	**10.378**	**3.106**	**29,9**
Tipo Fijo	5.447	5.476	(29)	(0,5)
Tipo Variable	8.037	4.902	3.135	64,0
Total	**13.484**	**10.378**	**3.106**	**29,9**
Financiación Sostenible (%)[1]	65	60	—	—
Vida Media (n.º de años)[1]	4,0	4,4	—	—
Coste Medio (%)[1]	1,0	1,5	—	—

[1] Véase definición en el Apartado 11 de este Informe de Gestión Consolidado.

A 31 de marzo de 2022 la deuda financiera bruta a tipo fijo es un 40 % mientras que el 60 % restante corresponde a tipo variable. A dicha fecha, el 99 % de la deuda financiera bruta está denominada en euros.

Vencimientos

A 31 de marzo de 2022 el desglose del valor nominal de la deuda financiera bruta por vencimientos es el siguiente:

Millones de Euros

	Valor Contable 31 de marzo de 2022	Valor Nominal		Vencimientos Totales					
		Corriente	No Corriente	2022	2023	2024	2025	2026	Siguientes
Obligaciones y otros Valores Negociables	3.835	3.818	12	3.818	—	—	—	—	12
Deudas con Entidades de Crédito	4.422	387	4.047	101	403	1.240	247	451	1.992
Otras Deudas Financieras	5.227	455	4.772	431	83	3.079	983	81	570
Deudas Financieras Asociadas a Derechos de Uso	925	85	840	62	81	78	73	75	556
Otras	4.302	370	3.932	369	2	3.001	910	6	14
Total	**13.484**	**4.660**	**8.831**	**4.350**	**486**	**4.319**	**1.230**	**532**	**2.574**

6.2.2. Otros aspectos

Principales operaciones financieras

En el primer trimestre de 2022 Endesa ha mantenido el programa de emisiones de SDG7 Euro Commercial Paper (ECP) siendo el saldo vivo nominal a 31 de marzo de 2022 igual a 3.818 millones de euros cuya renovación está respaldada por líneas de crédito bancarias irrevocables. Este Programa incorpora objetivos de sostenibilidad, en línea con el Plan Estratégico de Endesa.
Para reforzar su posición de liquidez a la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado se han formalizado las siguientes operaciones financieras, incorporando la mayoría de ellas objetivos de sostenibilidad:

Millones de Euros

Operaciones	Contraparte	Fecha de Firma	Fecha de Vencimiento	Importe
Préstamo[1] [2]	Instituto de Crédito Oficial	20 de diciembre de 2021	20 de diciembre de 2033	300
Préstamo[1] [2]	Banco Europeo de Inversiones	21 de diciembre de 2021	28 de marzo de 2037	250
Préstamo[3] [5]	Caixabank, S.A.	25 de marzo de 2022	8 de abril de 2027	500
Préstamo	Caixabank, S.A.	25 de marzo de 2022	8 de abril de 2023	400
Préstamo	Ibercaja, S.A.	30 de marzo de 2022	30 de marzo de 2023	50
Préstamo	Sabadell, S.A.	31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2023	175
Préstamo	BBVA, S.A.	31 de marzo de 2022	8 de abril de 2023	300
Préstamo	Santander, S.A.	31 de marzo de 2022	8 de abril de 2023	275
Préstamo	Bankinter, S.A.	31 de marzo de 2022	1 de abril de 2023	25
Préstamo[3]	Bankinter, S.A.	31 de marzo de 2022	1 de abril de 2027	75
Préstamo[3] [5]	Banco Cooperativo Español, S.A.	8 de abril de 2022	19 de abril de 2027	50
Préstamo	Intesa San Paolo, S.P.A.	19 de abril de 2022	19 de abril de 2023	100
Préstamo[3] [5]	ING Bank NV Sucursal en España	29 de abril de 2022	2027	50
Línea de Crédito[1] [6]	Caixabank, S.A.	25 de marzo de 2022	25 de marzo de 2025	50
Línea de Crédito[4] [6]	Ibercaja, S.A.	30 de marzo de 2022	25 de marzo de 2025	20
Línea de Crédito[4] [6]	Kutxabank, S.A.	31 de marzo de 2022	25 de marzo de 2025	50
Línea de Crédito[4] [6]	Sabadell, S.A.	31 de marzo de 2022	25 de marzo de 2025	25
Línea de Crédito[1]	Santander, S.A.	31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2025	25
Línea de Crédito [1]	Intesa San Paolo, S.P.A.	19 de abril de 2022	19 de abril de 2025	100
Total				**2.820**

[1] Las condiciones crediticias de estas operaciones están ligadas al objetivo establecido en el Plan Estratégico de la Sociedad de reducir las emisiones específicas de Alcance 1 de dióxido de carbono (CO_2) equivalente hasta 150 gCO_2eq/kWh en 2023.
[2] Los desembolsos se produjeron los días 17 de enero de 2022 y el 28 de marzo de 2022, respectivamente. Ambos préstamos están destinados a la financiación de instalaciones de producción de energía renovable.
[3] Las condiciones crediticias de estas operaciones están ligadas al objetivo establecido en el Plan Estratégico de la Sociedad de reducir las emisiones específicas de Alcance 1 de dióxido de carbono (CO_2) equivalente hasta 145 gCO_2eq/kWh en 2024.
[4] Operaciones calificadas como sostenibles al incorporar el indicador de desempeño (KPI) en relación con el compromiso de Endesa de que la capacidad instalada neta peninsular con fuentes renovables de la Sociedad sea el 55 % del total de la capacidad instalada neta peninsular a 31 de diciembre de 2022.
[5] Corresponde a préstamos no desembolsados a la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado.
[6] Ampliación de líneas de crédito existentes.

El conflicto bélico de Rusia y Ucrania está impactando a los mercados desde diversos ángulos. Por un lado, está suponiendo una fuerte presión al alza de los precios de las materias primas y alimentos, dado que tanto Rusia como Ucrania son importantes exportadores en el panorama global y el conflicto se suma a las interrupciones en las cadenas logísticas globales. El incremento de los precios se

está viendo reflejado en una importante alza de los tipos de interés del euro a largo plazo. En el caso del tipo a 5 años, el índice ha pasado de −0,3 % a +1 % en los últimos doce meses. Por último, la incertidumbre general está asimismo impactando en los mercados de crédito, con subidas en las primas por riesgo tanto en el ámbito de la deuda soberana como en la corporativa.

Liquidez

A 31 de marzo de 2022, la liquidez de Endesa asciende a 4.403 millones de euros (5.520 millones de euros a 31 de diciembre de 2021) y presenta el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	Liquidez			
	31 de marzo de 2022	**31 de diciembre de 2021**	**Diferencia**	**% var.**
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	565	703	(138)	(19,6)
Disponible Incondicional en Líneas de Crédito [1]	3.838	4.817	(979)	(20,3)
Total	**4.403**	**5.520**	**(1.117)**	**(20,2)**
Cobertura de Vencimientos de Deuda (n.º de meses) [2]	23	33	—	—

[1] A 31 de marzo de 2022, 800 millones de euros corresponden a la línea de crédito disponible con Enel Finance International N.V. (1.700 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).
[2] Véase definición en el Apartado 11 de este Informe de Gestión Consolidado.

Las inversiones de tesorería consideradas como «Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes» son de alta liquidez y no tienen riesgo de cambios en su valor, vencen en un plazo inferior a 3 meses desde su fecha de contratación y devengan tipos de interés de mercado para este tipo de imposiciones.
A 31 de marzo de 2022 Endesa mantiene un fondo de maniobra negativo por importe de 2.956 millones de euros. El importe disponible en líneas de crédito a largo plazo, junto con el activo corriente, cubren las obligaciones de pago a corto plazo y garantizan que Endesa pueda obtener recursos financieros suficientes para continuar sus operaciones y liquidar sus activos y pasivos por los importes con que figuran en el Estado de Situación Financiera Consolidado.
Las líneas de crédito no dispuestas garantizan también la refinanciación de la deuda financiera a corto plazo que se presenta en el epígrafe de «Deuda Financiera no Corriente» del Estado de Situación Financiera Consolidado, cuyo importe asciende a 32 millones de euros a 31 de marzo de 2022 (33 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

Estipulaciones financieras

La deuda financiera de determinadas sociedades de Endesa contiene las estipulaciones financieras *(covenants)* habituales en contratos de esta naturaleza (véase Nota 43.4.3 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021).
A la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado ni Endesa, S.A. ni ninguna de sus filiales se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

6.3. Gestión de capital

Durante el primer trimestre de 2022 Endesa ha seguido la misma política de gestión de capital que la descrita en la Nota 35.1.12 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021.
A la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado, Endesa, S.A. no tiene ningún compromiso respecto a la obtención de recursos mediante fuentes de financiación propia.

6.3.1. Patrimonio neto

A 31 de marzo de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 la composición de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado es la siguiente:

Millones de Euros

	31 de marzo de 2022	**31 de diciembre de 2021**
Total Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	**4.772**	**5.380**
Capital Social	1.271	1.271
Prima de Emisión	89	89
Reserva Legal	254	254
Reserva de Revalorización	404	404
Otras Reservas	106	106
(Acciones en Patrimonio Propias)	(3)	(3)
Beneficio Retenido	5.607	5.798
Dividendo a Cuenta	—	(529)
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	2	2
Reserva por Pérdidas y Ganancias Actuariales	(455)	(455)
Ajustes por Cambio de Valor	(2.503)	(1.557)
Diferencias de Conversión	—	—
Reserva por Revaluación de Activos y Pasivos no Realizados	(2.503)	(1.557)
Total Patrimonio Neto de las Participaciones no Dominantes	**189**	**164**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**4.961**	**5.544**

6.3.2. Apalancamiento

El nivel de apalancamiento consolidado se define como un indicador de seguimiento de la situación financiera, cuyo dato a 31 de marzo de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Millones de Euros

	Apalancamiento		% var.
	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021	
Deuda Financiera Neta:	**10.334**	**8.806**	**17,4**
Deuda Financiera no Corriente	8.823	7.211	22,4
Deuda Financiera Corriente	4.661	3.167	47,2
Derivados de Deuda Registrados en Pasivo	13	14	(7,1)
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(565)	(703)	(19,6)
Derivados de Deuda Registrados en Activo	(37)	(7)	428,6
Garantías Financieras Registradas en Activo	(2.561)	(876)	192,4
Patrimonio Neto:	**4.961**	**5.544**	**(10,5)**
De la Sociedad Dominante	4.772	5.380	(11,3)
De las Participaciones no Dominantes	189	164	15,2
Apalancamiento (%)[1]	**208,30**	**158,84**	**—**

[1] Véase definición en el Apartado 11 de este Informe de Gestión Consolidado.

6.3.3. Indicadores financieros

Indicadores Financieros [1]	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Ratio de Liquidez	0,86	0,74
Ratio de Solvencia	0,90	0,85
Ratio de Endeudamiento (%)	67,56	61,37
Ratio de Cobertura de la Deuda	2,83	2,06
Deuda Financiera Neta / Activos Fijos (%)	42,82	36,45
Deuda Financiera Neta / Fondos Procedentes de Operaciones	4,37	2,67
(Fondos Procedentes de Operaciones + Gastos por Intereses) / Gastos por Intereses	32,11 [2]	60,56 [3]

[1] Véase definición en el Apartado 11 de este Informe de Gestión Consolidado.
[2] Enero-marzo 2022.
[3] Enero-marzo 2021.

6.4. Gestión de la calificación crediticia

Los *rating* de calificación crediticia de Endesa presentan el siguiente detalle:

	Calificación Crediticia						
	31 de marzo de 2022[1]				31 de diciembre de 2021[1]		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Fecha de Último Informe	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable	21 de diciembre de 2021	BBB+	A-2	Estable
Moody's	Baa1	P-2	Estable	11 de enero de 2022	Baa1	P-2	Estable
Fitch	BBB+	F2	Estable	12 de abril de 2022	BBB+	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.

6.5. Flujos de efectivo

A 31 de marzo de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 el importe de efectivo y otros medios líquidos equivalentes presenta el siguiente detalle (véase Apartado 6.2 de este Informe de Gestión Consolidado):

Millones de Euros

	Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes			
	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021	Diferencia	% var.
Efectivo en Caja y Bancos	565	703	(138)	(19,6)
Otros Equivalentes de Efectivo	—	—	—	Na
Total	**565**	**703**	**(138)**	**(19,6)**

En el primer trimestre de 2022 y 2021, 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 2022	Enero-marzo 2021	Diferencia	% var.
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Explotación	(476)	583	(1.059)	Na
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Inversión	(2.239)	(445)	(1.794)	403,1
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Financiación	2.577	(67)	2.644	Na

En el primer trimestre de 2022, los flujos de efectivo obtenidos por las actividades de financiación (2.577 millones de euros) y la reducción de efectivo y otros medios líquidos equivalentes (138 millones de euros) han permitido atender los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de explotación (476 millones de euros), y los pagos netos derivados de las actividades de inversión (2.239 millones de euros).

6.5.1. Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación

En el primer trimestre de 2022 los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación han ascendido a 476 millones de euros, negativos, (583 millones de euros, positivos, en el primer trimestre de 2021) y presentan el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021	Diferencia	% var.
Resultado Bruto Antes de Impuestos	**472**	**653**	**(181)**	**(27,7)**
Ajustes del Resultado:	**252**	**422**	**(170)**	**(40,3)**
Amortizaciones del Inmovilizado y Pérdidas por Deterioro	425	404	21	5,2
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	(173)	18	(191)	Na
Cambios en el Capital Corriente:	**(1.120)**	**(411)**	**(709)**	**172,5**
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	(1.198)	(203)	(995)	490,1
Existencias	(125)	(177)	52	(29,4)
Activos Financieros Corrientes	(168)	27	(195)	Na
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	371	(58)	429	Na
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:	**(80)**	**(81)**	**1**	**(1,2)**
Cobro de Intereses	10	5	5	100,0
Cobro de Dividendos	—	1	(1)	(100,0)
Pagos de Intereses [1]	(19)	(16)	(3)	18,8
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	2	(2)	4	Na
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación [2]	(73)	(69)	(4)	5,8
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación	**(476)**	**583**	**(1.059)**	**Na**

[1] Incluye pagos de intereses de deudas financieras por derechos de uso por importe de 9 millones de euros en enero-marzo de 2022 y 8 millones de euros en enero-marzo de 2021.
[2] Correspondientes a pagos de provisiones.

Las variaciones de las principales partidas que determinan los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación son las siguientes:

Epígrafes	Variación	
Resultado Bruto Antes de Impuestos y Ajustes del Resultado	▼ 351 millones de euros (–32,7 %)	Véase Apartado 5.2 de este Informe de Gestión Consolidado.
Cambios en el Capital Corriente	▼ 709 millones de euros (+172,5 %)	La disminución en este epígrafe es consecuencia de la combinación de los siguientes efectos: • El aumento de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar por importe de 995 millones de euros. • La reducción de los pagos por existencias por importe de 52 millones de euros. • El aumento de las partidas regulatorias a cobrar por importe de 195 millones de euros (86 millones de euros por déficit de tarifa, 28 millones de euros por compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP), 30 millones de euros por limitación del incremento de la Tarifa de Último Recurso (TUR) de gas y 51 millones de euros por la retribución a la inversión en energías renovables). • La disminución de los pagos a acreedores comerciales por importe de 429 millones de euros.

Durante el primer trimestre de 2022 Endesa 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.

6.5.2. Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión

Durante el primer trimestre de 2022 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión han ascendido a 2.239 millones de euros (445 millones de euros en el primer trimestre de 2021) y recogen, entre otros aspectos:

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

Millones de Euros

	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	**(495)**	**(392)**
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales[1]	(311)	(217)
Adquisiciones de Activos Intangibles	(92)	(55)
Instalaciones Cedidas de Clientes	24	15
Proveedores de Inmovilizado	(116)	(135)
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	**5**	**2**
Otros Cobros y Pagos de Actividades de Inversión[2]	**17**	**18**
Total	**(473)**	**(372)**

[1] En el periodo enero-marzo de 2022 no incluye altas por derechos de uso por importe de 1 millón de euros (4 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2021).
[2] Correspondientes a cobros de subvenciones y de nuevas instalaciones solicitadas por los clientes.

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

Millones de Euros

	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo	**(21)**	**(20)**
Sociedades Adquiridas por Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE) [1]	(21)	(20)
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo	**—**	**—**
Total	**(21)**	**(20)**

[1] Incluye pagos por importe total de 6 millones de euros correspondientes a la compañía Parque Eólico Tico, S.L.U., adquirida en el ejercicio 2020. Esta cantidad estaba pendiente de desembolso en el momento de la adquisición, supeditados al cumplimiento de determinadas estipulaciones contractuales.

Pagos y cobros de efectivo aplicados a adquisiciones y/o enajenaciones de otras inversiones:

Millones de Euros

	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021
Adquisiciones de otras inversiones	**(1.751)**	**(59)**
Retribución de la Actividad de Distribución no Corriente	(60)	(50)
Garantías Financieras	(1.685)	(1)
Otros Activos Financieros	(6)	(8)
Enajenaciones de otras Inversiones	**6**	**6**
Otros Activos Financieros	6	6
Total	**(1.745)**	**(53)**

6.5.3. Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación

En el primer trimestre de 2022 los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de financiación han ascendido a 2.577 millones de euros (67 millones de euros, negativos, en el primer trimestre de 2021) e incluyen, principalmente, los siguientes aspectos:

Flujos de efectivo por instrumentos de patrimonio:

Millones de Euros

	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021
Devolución Aportación de Endesa Soluciones, S.L.	—	4
Devolución de Fondos de Bosa del Ebro, S.L.	—	(1)
Aportaciones de Socios Infraestructuras San Serván SET 400 kV, S.L	(4)	—
Total	**(4)**	**3**

Disposiciones de deuda financiera no corriente:

Millones de Euros

	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021
Disposición de Línea de Crédito con Caixabank, S.A. y Kutxabank, S.A.	250	—
Disposiciones de Línea de Crédito Enel Finance International N.V.	900	—
Disposiciones del Préstamo Verde Banco Europeo de Inversiones (BEI)	250	—
Disposiciones del Préstamo Verde Instituto de Crédito Oficial (ICO)	300	—
Disposiciones de Líneas de Crédito	—	32
Otros	10	—
Total	**1.710**	**32**

Reembolsos de deuda financiera no corriente:

Millones de Euros

	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021
Otros	(4)	(3)
Total	**(4)**	**(3)**

Disposiciones y amortizaciones de deuda financiera corriente:

Millones de Euros

	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021
Disposiciones		
Emisiones de Euro Commercial Paper (ECP)	4.824	2.416
Disposiciones de Préstamos Ibercaja Banco S.A. y Banco de Sabadell, S.A.	225	—
Otros	341	24
Amortizaciones		
Amortizaciones de Euro Commercial Paper (ECP)	(3.921)	(1.740)
Pagos de Contratos de Derechos de Uso	(24)	(17)
Amortización de Préstamo Verde Banco Europeo de Inversiones (BEI)	(33)	(33)
Otros	(8)	(5)
Total	**1.404**	**645**

Pagos de dividendos:

Millones de Euros

	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	(529)	(741)
Pagos de Dividendos a Participaciones no Dominantes[1]	—	(3)
Total	**(529)**	**(744)**

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

6.6. Inversiones

En el primer trimestre de 2022 las inversiones brutas en inmovilizado material y activos intangibles han ascendido a 404 millones de euros conforme al siguiente detalle:

Millones de Euros

	Inversiones[1]		
	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021	% var.
Generación y Comercialización	**133**	**91**	**46,2**
Generación Convencional[2]	25	31	(19,4)
Generación Renovable	104	56	85,7
Comercialización de Energía	—	—	Na
Comercialización de otros Productos y Servicios	4	4	—
Distribución	**178**	**128**	**39,1**
Estructura, Servicios y Otros [3]	**1**	**2**	**(50,0)**
TOTAL MATERIAL [4] [5]	**312**	**221**	**41,2**
Generación y Comercialización	**85**	**40**	**112,5**
Generación Convencional	3	3	—
Generación Renovable	4	2	100,0
Comercialización de Energía	67	29	131,0
Comercialización de otros Productos y Servicios	11	6	83,3
Distribución	**3**	**14**	**(78,6)**
Estructura, Servicios y Otros [3]	**4**	**1**	**300,0**
TOTAL ACTIVO INTANGIBLE [5]	**92**	**55**	**67,3**
TOTAL INVERSIONES BRUTAS	**404**	**276**	**46,4**
Subvenciones de Capital e Instalaciones Cedidas	**(41)**	**(33)**	**24,2**
Distribución	**(41)**	**(33)**	**24,2**
TOTAL INVERSIONES NETAS [6]	**363**	**243**	**49,4**

(1) No incluye las adquisiciones societarias realizadas durante el ejercicio (véase Apartado 4.2 de este Informe de Gestión Consolidado).
(2) En el primer trimestre de 2022 incluye inversiones brutas materiales en los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe de 8 millones de euros (6 millones de euros, en el primer trimestre de 2021).
(3) Estructura, Servicios y Ajustes.
(4) En el primer trimestre de 2022 incluye altas por derechos de uso por importe de 1 millón de euros (4 millones de euros en el primer trimestre de 2021).
(5) En el primer trimestre de 2022 incluye 397 millones de euros, 98,4 %, relativos a inversiones brutas para productos, servicios y tecnologías bajos en carbono (262 millones de euros, 94,9 %, en el primer trimestre de 2021).
(6) Véase definición en el Apartado 11 de este Informe de Gestión Consolidado.

La información relativa a las principales inversiones se incluye en el Apartado 7 de este Informe de Gestión Consolidado.

7. Información por segmentos

7.1. Criterios de segmentación

En el desarrollo de su actividad, la organización de Endesa se articula sobre la base del enfoque prioritario a su negocio básico, constituido por la generación, distribución y comercialización de energía eléctrica, gas y servicios relacionados. Por tanto, la información financiera diferenciada por Segmentos se basa en el enfoque empleado por el Comité Ejecutivo de Dirección de la Sociedad para supervisar los resultados e incluye:

- Generación, junto con la Comercialización, dada la gestión conjunta que se realiza del margen integrado;
- Distribución;
- Estructura, que recoge, fundamentalmente, los saldos y transacciones de las sociedades tenedoras de las participaciones o *Holding* y de las sociedades cuya actividad es la de financiación y prestación de servicios; y
- Ajustes y Eliminaciones de Consolidación, que incluye las eliminaciones y ajustes propios del proceso de consolidación de los Segmentos.

Las operaciones entre Segmentos forman parte del tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones.

7.2. Información por segmentos

7.2.1. Información por segmentos: Estado del Resultado Consolidado correspondiente a los periodos enero-marzo de 2022 y 2021

Millones de Euros

	Enero-marzo 2022									
	Generación y Comercialización									
	Generación Convencional [1]	Generación Renovable	Comercialización de Energía	Comercialización de otros Productos y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Generación y Comercialización	Total	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total
INGRESOS	**2.689**	**284**	**6.400**	**89**	**(2.418)**	**7.044**	**593**	**96**	**(137)**	**7.596**
Ingresos con Terceros	713	163	6.074	88	—	7.038	555	3	—	7.596
Ingresos por Transacciones entre Segmentos	1.976	121	326	1	(2.418)	6	38	93	(137)	—
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	**(1.598)**	**(53)**	**(6.719)**	**(41)**	**2.396**	**(6.015)**	**(35)**	**—**	**35**	**(6.015)**
INGRESOS Y GASTOS POR DERIVADOS DE MATERIAS ENERGÉTICAS	**(407)**	**(14)**	**296**	**—**	**—**	**(125)**	**—**	**—**	**—**	**(125)**
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN [3]	**684**	**217**	**(23) [2]**	**48**	**(22)**	**904**	**558**	**96**	**(102)**	**1.456**
COSTES FIJOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS RESULTADOS	**(206)**	**(73)**	**(138)**	**(24)**	**22**	**(419)**	**(126)**	**(99)**	**102**	**(542)**
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) [3]	**478**	**144**	**(161)**	**24**	**—**	**485**	**432**	**(3)**	**—**	**914**
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	**(127)**	**(53)**	**(25)**	**(8)**	**—**	**(213)**	**(164)**	**(13)**	**—**	**(390)**
Amortizaciones	(127)	(53)	(25)	(8)	—	(213)	(164)	(13)	—	(390)
Dotación Deterioro de Activos no Financieros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reversión Deterioro de Activos no Financieros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	**(3)**	**(7)**	**(17)**	**(2)**	**—**	**(29)**	**(6)**	**—**	**—**	**(35)**
Dotación Deterioro de Activos Financieros	(5)	(7)	(61)	(2)	—	(75)	(28)	—	—	(103)
Reversión Deterioro de Activos Financieros	2	—	44	—	—	46	22	—	—	68
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) [3]	**348**	**84**	**(203)**	**14**	**—**	**243**	**262**	**(16)**	**—**	**489**
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	2	5	(2)	—	—	5	—	—	—	5
INVERSIONES INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVO INTANGIBLE [4]	**28**	**108**	**67**	**15**	**—**	**218**	**181**	**5**	**—**	**404**

[1] Incluye el Margen de Contribución, el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA), el Resultado de Explotación (EBIT) de la Generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe de 41 millones de euros, positivos, 17 millones de euros, negativos, y 45 millones de euros, negativos, respectivamente.
[2] Incluye el Margen de Contribución de gas para comercialización por importe de 26 millones de euros, negativos.
[3] Véase definición en el Apartado 11 de este Informe de Gestión Consolidado.
[4] Incluye altas de Derechos de Uso por importe de 1 millón de euros en Distribución.

Millones de Euros

	Enero-marzo 2021									
	Generación y Comercialización									
	Generación Convencional [1]	Generación Renovable	Comercialización de Energía	Comercialización de otros Productos y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Generación y Comercialización	Total	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total
INGRESOS	**1.276**	**266**	**3.341**	**59**	**(694)**	**4.248**	**641**	**105**	**(220)**	**4.774**
Ingresos con Terceros	584	96	3.440	59	—	4.179	594	1	—	4.774
Ingresos por Transacciones entre Segmentos	692	170	(99)	—	(694)	69	47	104	(220)	—
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	**(842)**	**(53)**	**(3.000)**	**(30)**	**667**	**(3.258)**	**(44)**	**(11)**	**107**	**(3.206)**
INGRESOS Y GASTOS POR DERIVADOS DE MATERIAS ENERGÉTICAS	**28**	**—**	**(66)**	**—**	**2**	**(36)**	**—**	**—**	**—**	**(36)**
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN [3]	**462**	**213**	**275 [2]**	**29**	**(25)**	**954**	**597**	**94**	**(113)**	**1.532**
COSTES FIJOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS RESULTADOS	**(191)**	**(58)**	**(159)**	**(16)**	**25**	**(399)**	**(121)**	**(103)**	**111**	**(512)**
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) [3]	**271**	**155**	**116**	**13**	**—**	**555**	**476**	**(9)**	**(2)**	**1.020**
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	**(112)**	**(49)**	**(25)**	**(7)**	**—**	**(193)**	**(164)**	**(15)**	**—**	**(372)**
Amortizaciones	(112)	(49)	(25)	(7)	—	(193)	(164)	(15)	—	(372)
Dotación Deterioro de Activos no Financieros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reversión Deterioro de Activos no Financieros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	**(2)**	**1**	**(38)**	**5**	**—**	**(34)**	**2**	**—**	**—**	**(32)**
Dotación Deterioro de Activos Financieros	(2)	—	(77)	—	—	(79)	(4)	—	—	(83)
Reversión Deterioro de Activos Financieros	—	1	39	5	—	45	6	—	—	51
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) [3]	**157**	**107**	**53**	**11**	**—**	**328**	**314**	**(24)**	**(2)**	**616**
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	4	—	—	—	—	4	1	—	—	5
INVERSIONES INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVO INTANGIBLE [4]	**34**	**58**	**29**	**10**	**—**	**131**	**142**	**3**	**—**	**276**

(1) Incluye el Margen de Contribución, el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA), el Resultado de Explotación (EBIT) de la Generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe de 128 millones de euros, positivos, 81 millones de euros, positivos, y 50 millones de euros, positivos, respectivamente.
(2) Incluye el Margen de Contribución de gas para comercialización por importe de 59 millones de euros.
(3) Véase definición en el Apartado 11 de este Informe de Gestión Consolidado.
(4) Incluye altas de Derechos de Uso por importe de 4 millones de euros (3 millones de euros en Generación y Comercialización y 1 millón de euros en Estructura y Servicios).

7.2.2. Información por segmentos: Estado de Situación Financiera a 31 de marzo de 2022 y a 31 de diciembre de 2021

Millones de Euros

	31 de marzo de 2022									
	Generación y Comercialización									
	Generación Convencional	Generación Renovable	Comercialización de Energía	Comercialización de otros Productos y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Generación y Comercialización	Total	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total
Inmovilizado Material	**5.369**	**4.237**	**23**	**55**	**–**	**9.684**	**12.210**	**164**	**–**	**22.058**
Activo Intangible	**96**	**717**	**483**	**34**	**–**	**1.330**	**169**	**57**	**–**	**1.556**
Fondo de Comercio	**3**	**300**	**58**	**–**	**–**	**361**	**97**	**4**	**–**	**462**
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	**104**	**44**	**2**	**5**	**–**	**155**	**14**	**3**	**–**	**172**
Activos no Corrientes de Contratos con Clientes	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	**3.711**	**316**	**7.388**	**103**	**(5.770)**	**5.748**	**845**	**170**	**(499)**	**6.264**
Activos Corrientes de Contratos con Clientes	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**8**	**–**	**–**	**8**
Otros	**893**	**54**	**368**	**13**	**–**	**1.328**	**446**	**9**	**–**	**1.783**
ACTIVOS SEGMENTOS	**10.176**	**5.668**	**8.322**	**210**	**(5.770)**	**18.606**	**13.789**	**407**	**(499)**	**32.303**
TOTAL ACTIVO										**47.966**
Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes	**–**	**10**	**–**	**–**	**–**	**10**	**4.267**	**–**	**–**	**4.277**
Provisiones no Corrientes	**2.373**	**178**	**174**	**15**	**–**	**2.740**	**793**	**322**	**–**	**3.855**
Provisiones por Prestaciones al Personal	242	7	37	2	–	288	299	68	–	655
Otras Provisiones no Corrientes	2.131	171	137	13	–	2.452	494	254	–	3.200
Pasivos Corrientes de Contratos con Clientes	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**274**	**–**	**–**	**274**
Provisiones Corrientes	**575**	**3**	**32**	**2**	**–**	**612**	**94**	**95**	**–**	**801**
Provisiones por Prestaciones al Personal	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Otras Provisiones Corrientes	575	3	32	2	–	612	94	95	–	801
Proveedores y otros Acreedores	**3.946**	**947**	**5.642**	**130**	**(5.770)**	**4.895**	**1.413**	**204**	**(499)**	**6.013**
Otros	**140**	**37**	**7**	**2**	**–**	**186**	**688**	**4**	**–**	**878**
PASIVOS SEGMENTOS	**7.034**	**1.175**	**5.855**	**149**	**(5.770)**	**8.443**	**7.529**	**625**	**(499)**	**16.098**
TOTAL PASIVO										**47.966**

Millones de Euros

	31 de diciembre de 2021									
	Generación y Comercialización									
	Generación Convencional	Generación Renovable	Comercialización de Energía	Comercialización de otros Productos y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Generación y Comercialización	Total	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total
Inmovilizado Material	**5.514**	**4.145**	**24**	**53**	**—**	**9.736**	**12.191**	**170**	**—**	**22.097**
Activo Intangible	**98**	**740**	**440**	**29**	**—**	**1.307**	**176**	**59**	**—**	**1.542**
Fondo de Comercio	**3**	**300**	**58**	**—**	**—**	**361**	**97**	**4**	**—**	**462**
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	**121**	**33**	**4**	**5**	**—**	**163**	**13**	**4**	**—**	**180**
Activos no Corrientes de Contratos con Clientes	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	**2.829**	**80**	**5.909**	**96**	**(4.480)**	**4.434**	**788**	**287**	**(485)**	**5.024**
Activos Corrientes de Contratos con Clientes	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**6**	**—**	**—**	**6**
Otros	**904**	**56**	**255**	**12**	**—**	**1.227**	**429**	**6**	**—**	**1.662**
ACTIVOS SEGMENTOS	**9.469**	**5.354**	**6.690**	**195**	**(4.480)**	**17.228**	**13.700**	**530**	**(485)**	**30.973**
TOTAL ACTIVO										**39.968**
Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes	**—**	**10**	**—**	**—**	**—**	**10**	**4.274**	**—**	**—**	**4.284**
Provisiones no Corrientes	**2.449**	**175**	**177**	**15**	**—**	**2.816**	**834**	**334**	**—**	**3.984**
Provisiones por Prestaciones al Personal	248	7	37	2	—	294	298	67	—	659
Otras Provisiones no Corrientes	2.201	168	140	13	—	2.522	536	267	—	3.325
Pasivos Corrientes de Contratos con Clientes	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**270**	**—**	**—**	**270**
Provisiones Corrientes	**378**	**1**	**36**	**2**	**—**	**417**	**95**	**99**	**—**	**611**
Provisiones por Prestaciones al Personal	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras Provisiones Corrientes	378	1	36	2	—	417	95	99	—	611
Proveedores y otros Acreedores	**3.950**	**974**	**4.222**	**118**	**(4.480)**	**4.784**	**1.007**	**765**	**(485)**	**6.071**
Otros	**199**	**43**	**6**	**1**	**—**	**249**	**692**	**3**	**—**	**944**
PASIVOS SEGMENTOS	**6.976**	**1.203**	**4.441**	**136**	**(4.480)**	**8.276**	**7.172**	**1.201**	**(485)**	**16.164**
TOTAL PASIVO										**39.968**

A 31 de marzo de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 la conciliación de los activos y pasivos por Segmentos respecto al Total Activo y Total Pasivo del Estado de Situación Financiera Consolidado es la siguiente:

Millones de Euros

	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
TOTAL ACTIVO	**47.966**	**39.968**
Otros Activos Financieros no Corrientes	640	580
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes	1.546	774
Activos por Impuesto Diferido	2.609	2.362
Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	164	76
Activos por otros Impuestos	225	282
Otros Activos Financieros Corrientes	3.556	1.817
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes	6.331	2.401
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	565	703
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	27	-
ACTIVOS SEGMENTOS	**32.303**	**30.973**
TOTAL PASIVO	**47.966**	**39.968**
Patrimonio Neto	4.961	5.544
Deuda Financiera no Corriente	8.823	7.211
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes	2.115	573
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	72	120
Pasivos por Impuesto Diferido	1.428	1.486
Deuda Financiera Corriente	4.661	3.167
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes	8.619	4.884
Otros Pasivos Financieros Corrientes	52	34
Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	520	333
Pasivos por otros impuestos	617	452
PASIVOS SEGMENTOS	**16.098**	**16.164**

7.3. Generación y Comercialización

7.3.1. Análisis de resultados

Durante el primer trimestre de 2022 el Sector Eléctrico ha estado muy influenciado por la tensa situación del mercado mayorista desde finales del ejercicio 2021, agravada por el estallido del conflicto entre Rusia y Ucrania. Esta situación ha tenido impacto en los mercados energéticos, en los que el precio medio de la electricidad ha vuelto a marcar precios históricos, y, a su vez, estas circunstancias están ocasionando también un fuerte impacto económico y social obligando, entre otros aspectos, a la adopción de medidas por parte de las autoridades comunitarias y nacionales para intentar paliar sus efectos.

En este contexto, y conforme al enfoque de gestión conjunta que realiza Endesa del margen integrado de la generación y la comercialización de electricidad, cabe destacar que, desde el 1 de enero de 2022, se encuentra vigente un nuevo contrato inter-compañía entre ambos negocios por el que la comercializadora de Endesa dispone de la producción hidroeléctrica, nuclear y renovable a un precio fijo igual a 65 euros/MWh. No obstante, los altos precios del mercado eléctrico durante el periodo enero-marzo de 2022 han tenido un impacto negativo en la comercialización de Endesa al soportar un mayor coste de aprovisionamiento que no ha sido traspasado al cliente final. Cumpliéndose las condiciones establecidas, dicho precio fijo es aplicable a toda la energía transmitida con entrega, en todo caso, hasta el 30 de junio de 2022.

Las principales magnitudes en el primer trimestre de 2022 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior se detallan a continuación:

Millones de Euros

Generación y Comercialización	Magnitudes	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021	Diferencia	% var.	
	Margen de Contribución	904	954	(50)	(5,2)	• La evolución del margen es consecuencia del incremento de los costes de la energía soportados como consecuencia del incremento del precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad (229,4 €/MWh; +407,5 %) y de la evolución de los precios de las *commodities*, que no han sido traspasados a los clientes. • En el primer trimestre de 2021 incluía también, por importe de 188 millones de euros, el reconocimiento por parte de Endesa del derecho a ser indemnizada en el importe de la internalización de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO_2) gratuitamente asignados por el Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión (PNA), que no tenía el deber jurídico de soportar.
	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	485	555	(70)	(12,6)	• Incluye la evolución negativa del margen de contribución (–5,2 %) y el incremento de costes fijos relativos a los gastos de reparación y mantenimiento de centrales de ciclo combinado y carbón-fuel (6 millones de euros), expedientes sancionadores (5 millones de euros) y gastos de publicidad (4 millones de euros).
	Resultado de Explotación (EBIT)	243	328	(85)	(25,9)	• Incluye, por una parte, el incremento del gasto por amortización (20 millones de euros) como consecuencia, principalmente, del esfuerzo inversor en instalaciones de producción de electricidad y, por otra parte, la reversión de provisión por deterioro de activos financieros (6 millones de euros) como consecuencia de un mejor comportamiento de pago de los clientes de *Business to Customer* (B2C) y de *Business to Business* (B2B).

7.3.2. Inversiones

En el primer trimestre de 2022 las inversiones brutas de inmovilizado material y activo intangible han ascendido a 218 millones de euros. El detalle por actividad es el siguiente:

Millones de Euros

Actividad	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021	Diferencia	% var.	
	28	34	(6)	(17,6)	• Incluye, fundamentalmente, inversiones de mantenimiento en instalaciones de generación de diversas tecnologías, principalmente nuclear.
	108	58	50	+86,2	• Incluye la construcción de instalaciones de generación de electricidad procedente de fuentes renovables por importe de 95 millones de euros.
	67	29	38	+131,0	• Incluye aplicaciones informáticas e inversiones en curso de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) por importe de 8 millones de euros, así como la activación de los costes incrementales incurridos en la obtención de contratos con clientes por importe de 59 millones de euros.
	15	10	5	+50,0	• Incluye el desarrollo de otros productos y servicios por importe de 5 millones de euros en las actividades de e-Mobility, e-City y e-Industries, así como la activación de los costes incrementales incurridos en la obtención de contratos con clientes por importe de 10 millones de euros en la actividad de e-Home.
Total	**218**	**131**	**87**	**+66,4**	

7.4. Distribución

7.4.1. Análisis de resultados

Las principales magnitudes en el primer trimestre de 2022 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior se detallan a continuación:

Millones de Euros

Distribución	Magnitudes	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021	Diferencia	% var.	
	Margen de Contribución	558	597	(39)	(6,5)	• El margen disminuye por la reducción del ingreso regulado de la actividad de distribución durante el primer trimestre de 2022 como consecuencia de las reliquidaciones registradas en 2021 (32 millones de euros).
	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	432	476	(44)	(9,2)	• Recoge, también, el aumento de la partida de reparaciones y conservación (9 millones de euros) que incluye, entre otros aspectos, los servicios de medioambiente relacionados con el mantenimiento de la red, y la actualización de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla (3 millones de euros, positivos).
	Resultado de Explotación (EBIT)	262	314	(52)	(16,6)	• Incluye una mayor dotación de pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar procedentes de contratos con clientes (9 millones de euros), como consecuencia del empeoramiento en el comportamiento de pago de las pequeñas compañías comercializadoras de energía.

7.4.2. Inversiones

En el primer trimestre de 2022 las inversiones brutas de inmovilizado material y activo intangible han ascendido a 181 millones de euros:

Millones de Euros

Distribución	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021	Diferencia	% var.	
	181	142	39	+27,5	• 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.

7.5. Estructura y Otros

7.5.1. Análisis de resultados

Las principales magnitudes en el primer trimestre de 2022 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior se detallan a continuación:

Millones de Euros

Estructura y Otros	Magnitudes	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021	Diferencia	% var.	
	Margen de Contribución	(6)	(19)	13	+68,4	• La evolución del margen incluye el reconocimiento, en el primer trimestre de 2021, del coste del Bono Social (14 millones de euros).
	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	(3)	(11)	8	+72,7	• Recoge la actualización de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla (7 millones de euros, negativos).
	Resultado de Explotación (EBIT)	(16)	(26)	10	+38,5	• Incluye una reducción del gasto por amortización de aplicaciones informáticas (1 millón de euros).

7.5.2. Inversiones

En el primer trimestre de 2022 las inversiones brutas de inmovilizado material y activo intangible han ascendido a 5 millones de euros:

Millones de Euros

Estructura y Otros	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021	Diferencia	% var.	
	5	3	2	+66,7	• Incluye, principalmente, el patrocinio de la Liga Endesa de baloncesto.

8. Marco Regulatorio

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

Marco normativo de España

Tarifa eléctrica 2022

Con fecha 22 de diciembre de 2021 se publicó en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Resolución de 16 de diciembre de 2021, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), por la que se establecen los valores de los peajes de acceso a las redes de transporte y distribución de electricidad de aplicación a partir del 1 de enero de 2022, que suponen una reducción media del 5,4 % respecto a los valores de 1 de junio de 2021.
Por su parte, con fecha 30 de diciembre de 2021 se publicó en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden TED/1484/2021, de 28 de diciembre, por la que se establecen los precios de los cargos del Sistema Eléctrico de aplicación a partir del 1 de enero de 2022 y se establecen diversos costes regulados del Sistema Eléctrico para el ejercicio 2022. Los nuevos cargos para 2022 suponen una reducción media aproximada del 31 % respecto a los cargos aprobados el 1 de junio de 2021. Adicionalmente, el Real Decreto Ley 6/2022, de 29 de marzo, ha aprobado una reducción de los cargos eléctricos del 36 % respecto a los valores vigentes a 1 de enero de 2022.

Tarifa de gas natural para 2022

Con fecha 25 de diciembre de 2021 se publicó la Resolución de 22 de diciembre de 2021, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica la Tarifa de Último Recurso (TUR) de gas natural a aplicar en el primer trimestre de 2022, y que, teniendo en cuenta lo contemplado en el Real Decreto Ley 17/2021, de 14 de septiembre, resulta en un incremento aproximado del 5,4 %, 6,8 % y un 7,5 % respectivamente para la Tarifa de Último Recurso 1 (TUR1), Tarifa de Último Recurso 2 (TUR2) o la Tarifa de Último Recurso 3 (TUR3).
Con fecha 31 de marzo de 2022 se ha publicado la Resolución de 28 de marzo de 2022, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica la Tarifa de Último Recurso (TUR) de gas natural a aplicar a partir del 1 de abril 2022, con un incremento aproximado del 5,9 %, 7,2 % y 7,9 %, respectivamente, para la Tarifa de Último Recurso 1 (TUR1), Tarifa de Último Recurso 2 (TUR2) o la Tarifa de Último Recurso 3 (TUR3).

Eficiencia Energética

Con fecha 23 de marzo de 2022 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden TED/220/2022, de 16 de marzo, que fija la aportación al Fondo Nacional de Eficiencia Energética en el año 2022, ascendiendo el importe para Endesa a 26 millones de euros.

Bono Social

Durante el mes de enero de 2022 el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) inició la tramitación de una propuesta de Orden que establece el reparto de financiación del Bono Social de 2022, siendo el porcentaje propuesto para Endesa, S.A. del 33,53 %.
No obstante, el Tribunal Supremo ha declarado inaplicable el régimen de financiación del Bono Social y del coste del suministro de electricidad del consumidor en riesgo de exclusión social establecido en el artículo 45.4 de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, por resultar incompatible con la Directiva 2009/72/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de julio de 2009, sobre normas comunes para el mercado interior de la electricidad. También ha declarado inaplicables y nulos los artículos relativos al mecanismo de financiación y del coste del suministro de electricidad del consumidor en riesgo de exclusión social del Real Decreto 897/2017, de 6 de octubre, que desarrollan lo dispuesto en el artículo 45.4 de la citada Ley.
Finalmente, el Real Decreto Ley 6/2022, de 29 de marzo, por el que se adoptan medidas urgentes en el marco del Plan Nacional de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la guerra en Ucrania, establece, entre otros aspectos, un nuevo mecanismo de financiación del Bono Social, a raíz de las Sentencias de Tribunal Supremo antes reseñadas. De acuerdo con este nuevo mecanismo, el Bono Social será cubierto por todos los sujetos del Sector Eléctrico (generación, transporte, distribución y comercialización, así como consumidores directos) según la facturación agregada libre de impuestos de cada actividad, en base a la cual se fijará un valor de aportación unitario para cada actividad. En el supuesto de que el grado de cobertura de las aportaciones sea un 20 % inferior a las necesidades reales de financiación, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) podrá proponer nuevos valores de las aportaciones. El Real Decreto Ley 6/2022, de 29 de marzo, fija transitoriamente dichos valores unitarios de aportación hasta que la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) proponga los valores unitarios definitivos para el año 2022. Adicionalmente, se establece que las cuantías que hayan sido soportadas por los comercializadores de referencia, y reconocidas en Sentencia, por financiación del Bono Social, serán asumidas por los nuevos sujetos obligados.

Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia de la Economía

Durante el ejercicio 2022, ha seguido el avance del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, continuando los distintos Ministerios del Gobierno lanzando diversas convocatorias para la concesión de ayudas a proyectos que cumplan con los requisitos y criterios establecidos en las mismas.

Real Decreto 184/2022, de 8 de marzo, que regula la actividad de prestación de servicios de recarga energética de vehículos eléctricos

Con fecha 19 de marzo de 2022 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Real Decreto 184/2022, de 8 de marzo, por el que se regula la actividad de prestación de servicios de recarga energética de vehículos eléctricos.
Los principales aspectos que regula esta norma son:

- Se definen las dos figuras jurídicas que pueden participar en la actividad de recarga de acceso público o de empresas para sus flotas, estableciendo sus derechos y obligaciones: el Operador del Punto de Recarga, titular de los derechos de explotación de las estaciones de recarga y responsable de su operación física, y la Empresa Proveedora de Servicios para la Movilidad Eléctrica, un intermediario entre los operadores y los usuarios de vehículos eléctricos, que puede prestar servicios de valor añadido a dichos usuarios.
- Refuerza la obligatoriedad de la recarga puntual en estaciones de acceso público, eliminando barreras de naturaleza técnica o contractual.
- Adicionalmente, tanto los operadores como los proveedores deben remitir la información necesaria al Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO), a las Comunidades Autónomas y a Ceuta y Melilla, con el fin de publicar un mapa oficial de puntos de recarga que indique, entre otros datos, la localización de los mismos, características y precio de la recarga.

Real Decreto Ley 6/2022, de 29 de marzo, por el que se adoptan medidas urgentes en el marco del Plan Nacional de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la guerra en Ucrania

Con fecha 30 de marzo de 2022 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Real Decreto Ley 6/2022, de 29 de marzo, que aprueba determinadas medidas que forman parte del Plan Nacional de respuesta a las consecuencias de la guerra en Ucrania. En concreto, en el ámbito del sector de la energía, este Real Decreto Ley contempla las siguientes medidas:

- Se extiende hasta el 30 de junio de 2022 la obligación de pago que el Real Decreto Ley 17/2021, de 14 de septiembre, estableció para las instalaciones de generación no emisoras en una cuantía proporcional al supuesto mayor ingreso que habrían obtenido como consecuencia de la incorporación a los precios de la electricidad en el mercado mayorista del valor del precio del gas natural. Quedará exenta de la

aplicación del mecanismo la energía cubierta por contratos a plazo y precio fijo anteriores a 31 de marzo de 2022. En el caso de instrumentos de cobertura con un plazo de cobertura igual o superior a un año y precio fijo posteriores a 31 de marzo de 2022, quedarán excluidos si el precio fijo es igual o inferior a 67 euros/MWh. En el caso de contratos bilaterales entre Generación y Comercialización del mismo Grupo empresarial, el precio de cobertura será el precio que las Comercializadoras repercutan a los consumidores finales y, en ese caso, el precio fijo exento se determinará incrementando el valor de 67 euros/MWh en el margen de comercialización medio del Sector.

- Se prorrogan hasta el 30 de junio de 2022 la reducción del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) del 21 % a 10 %, la reducción del impuesto especial de la electricidad al 0,5 % y la suspensión temporal del Impuesto sobre el Valor de la Producción de la Energía Eléctrica.
- En relación con el Bono Social, se prorroga hasta el 30 de junio de 2022 la ampliación de los descuentos del Bono Social eléctrico del 25 % al 60 % para el consumidor vulnerable, y del 40 % al 70 % para el consumidor vulnerable severo.

  Igualmente, se modifican otros aspectos de los criterios para tener derecho al Bono Social. En concreto, se establece la renovación automática del Bono Social cada dos años. Del mismo modo, se fijan nuevos criterios para la determinación de categoría de consumidor vulnerable, pasando a basarse éste en la figura de la unidad de convivencia, constituida por aquellas personas que convivan en el mismo domicilio por vínculo matrimonial, pareja de hecho, segundo grado de consanguineidad, afinidad, adopción o similar. Se establece como umbral base un valor de 1,5 veces del índice Indicador Público de Renta de Efectos Múltiples (IPREM) de 14 pagas, que se incrementará en 0,3 por cada miembro adicional mayor de edad y 0,5 por cada menor de edad, que integren la unidad de convivencia. Se incorporan igualmente dentro del colectivo beneficiario del Bono Social a los perceptores del ingreso mínimo vital. Los umbrales anteriores se incrementarán en un valor de 1 en determinados supuestos (gran dependencia, violencia de género, terrorismo, etc.), y se reducirán en un 50 % para los consumidores vulnerables severos.
- Se establece un nuevo mecanismo de financiación del Bono Social, al que contribuirán todos los sujetos del Sector Eléctrico (generación, transporte, distribución, comercialización y consumidores directos) según la facturación agregada libre de impuestos de cada actividad (energía adquirida para consumidores directos).
- Se otorga un crédito de 75 millones de euros en los Presupuestos Generales del Estado de 2022 para financiar el incremento de cobertura del Bono Social térmico.
- Se establece una reducción de los cargos del sistema del 36 % respecto a los precios vigentes desde el 1 de enero de 2022.
- De forma extraordinaria, en un plazo de dos meses desde la entrada en vigor de este Real Decreto Ley, por Orden Ministerial se realizará una actualización de los parámetros retributivos de las instalaciones renovables, de cogeneración y residuos, teniendo en cuenta para los precios de mercado y de dióxido de carbono (CO_2) los valores de los precios *forward* del segundo semestre de 2021. Por otro lado, desde 2023 inclusive, se elimina el mecanismo de ajuste por desvíos del precio de mercado, para fomentar la venta de energía a plazo por parte de estas instalaciones.
- Se fijan procedimientos específicos que fomentan la agilización de los procedimientos de tramitación de nuevas plantas renovables o en tramitación, para proyectos eólicos de hasta 75 MW y fotovoltaicos de hasta 150 MW, con líneas de conexión de menos de 15 kW, mediante procedimientos simplificados.
- Respecto a los concursos de acceso, entre otros aspectos, durante dos años a partir de la publicación del Real Decreto Ley, en los nudos donde se haya resuelto celebrar concurso de capacidad, se liberará el 10 % de la capacidad disponible que haya sido reservada, para instalaciones renovables (conectadas a transporte o distribución) en autoconsumo.
- Excepcionalmente para el trienio 2023-2025, las distribuidoras eléctricas deberán incluir en sus planes de inversión, debidamente identificadas, actuaciones para aumentar la capacidad de su red para permitir la evacuación de energía de origen renovable y de autoconsumo, que deberán suponer un mínimo del 10 % de la inversión con derecho a retribución con cargo al sistema en cada año, y destinarse prioritariamente a zonas donde haya falta de capacidad de acceso de las energías renovables.
- Se reducen un 80 % de los peajes de transporte y distribución para los clientes electrointensivos certificados entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022. Adicionalmente, se conceden determinadas ayudas a la industria intensiva de gas.
- En relación con la Tarifa de Último Recurso (TUR) del gas natural, se prorroga el requisito del incremento máximo del 15 % en el coste de la materia prima para las revisiones de la Tarifa de Último Recurso (TUR) de gas correspondientes al segundo y tercer trimestre de 2022.
- Las reservas estratégicas de gas natural pasarán de 20 días de consumo a 27,5 días, con mayor flexibilidad.
- Se introducen bonificaciones extraordinarias para el segundo trimestre de 2022 de 0,20 euros/kg (0,20 euros/l) para determinados productos energéticos, como la gasolina, gasóleo, gas licuado de petróleo (GLP), gas natural licuado (GNL), gas natural comprimido (GNC), biometano o el biodiésel.

Consulta pública del proyecto de Real Decreto por el que se establece el marco general del banco de pruebas regulatorio para el fomento de la investigación y la innovación en el Sector Eléctrico

Con fecha 23 de marzo de 2022 se ha iniciado la tramitación del proyecto del Real Decreto por el que se establece el marco general del banco de pruebas regulatorio para el fomento de la investigación y la innovación en el Sector Eléctrico. El objetivo es el de fijar espacios controlados donde probar potenciales mejoras regulatorias de cara a agilizar los cambios normativos y ayudar a que las modificaciones se ajusten mejor a las necesidades del Sector. De este modo, la norma permite la puesta en marcha de proyectos piloto que impulsen la investigación y la innovación, limitados en volumen, duración y ámbito geográfico, y que puedan requerir de exenciones de la regulación sectorial. Los promotores de los proyectos deberán suscribir un protocolo de pruebas con la Secretaría de Estado de Energía, en cooperación con la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), que establecerá las normas y condiciones específicas para cada proyecto piloto.

Marco normativo de Europa

Medidas para combatir los altos precios de la energía

El aumento de los precios de la energía a lo largo del segundo semestre de 2021, debido a la recuperación económica post COVID y el consiguiente aumento de la demanda, llevó a la Comisión Europea a publicar en octubre de 2021 una Comunicación con las actuaciones que los Estados miembro podrían adoptar para hacer frente al incremento de los precios sin ir en contra de la legislación europea existente.

No obstante, el agravamiento de la situación debido a la crisis ocasionada por el conflicto entre Rusia y Ucrania, ha llevado a la Comisión Europa a publicar dos nuevas Comunicaciones:

- Con fecha 8 de marzo de 2022, se ha publicado la Comunicación denominada «REPowerEU: Acción Conjunta Europea por una Energía más Asequible, Segura y Sostenible», que incide especialmente en la necesidad de tener reservas de gas suficientes de cara al próximo invierno y reducir la dependencia del suministro del gas ruso a través de la diversificación del abastecimiento de la Unión Europea y potenciación de las energías renovables; también señala las medidas que pueden aplicar los Estados miembro en respuesta a los altos precios de los mercados de energía y las condiciones bajo las cuales pueden llevarse a cabo determinadas actuaciones por los Estados miembro.
- Con fecha 23 de marzo de 2022, se ha publicado la Comunicación «Seguridad de Suministro y unos Precios de la Energía Asequibles: Opciones para Medidas Inmediatas y de cara al Próximo Invierno», que detalla las distintas opciones posibles por los Estados miembro para gestionar el incremento de precios de la energía.

Finanzas sostenibles

En el mes de marzo de 2022 se ha aprobado por la Comisión Europea el Acto Delegado complementario a la taxonomía climática sobre la mitigación del Cambio Climático y la adaptación al mismo en el que se contemplan una serie de actividades relacionadas con el gas y la energía nuclear. El texto está pendiente del Parlamento Europeo y el Consejo, si no hay oposición, el Acto Delegado complementario entrará en vigor y será de aplicación el 1 de enero de 2023.

Adicionalmente, en el mes de marzo de 2022, la plataforma de finanzas sostenibles ha presentado a la Comisión Europea un informe con recomendaciones que servirá de base para que la Comisión redacte el reglamento delegado sobre los criterios técnicos de los cuatro objetivos restantes de la taxonomía y que son los siguientes: uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos, transición hacia una economía circular, prevención y control de la contaminación y protección y recuperación de la biodiversidad y los ecosistemas.

Ayudas de Estado

El 23 de marzo de 2022 la Comisión Europea ha emitido una comunicación sobre el Marco Temporal relativo a las medidas de ayuda estatal destinadas a respaldar la economía tras la agresión contra Ucrania por parte de Rusia. En dicho Marco Temporal, la Comisión Europea específica los criterios que guiarán la evaluación de la compatibilidad con el mercado interior de las medidas de ayuda estatal que los Estados miembro pueden adoptar para paliar los efectos económicos derivados de la guerra y las sanciones subsiguientes adoptadas por la Unión Europea y los socios internacionales, así como de las contramedidas adoptadas por Rusia.

9. Otra Información

9.1. Información bursátil

Evolución de la cotización

La evolución de la cotización de Endesa, S.A. y de los principales índices de referencia en el primer trimestre de 2022 y 2021 ha sido la siguiente:

Porcentaje (%)

Evolución de la Cotización[1]	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021
Endesa, S.A.	**(2,1)**	**0,9**
Ibex-35	(3,1)	6,3
Euro Stoxx 50	(9,2)	10,3
Euro Stoxx Utilities	(7,6)	(0,3)

[1] Fuente: Bolsa de Madrid.

Las principales bolsas mundiales cerraron el primer trimestre del año con retrocesos, afectadas por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, el incremento de la inflación, reflejo de los fuertes aumentos de precio en las materias primas y los precios eléctricos hasta niveles récords históricos, y las distintas medidas en materia fiscal y de tipos de interés que se han ido adoptando para intentar controlar la situación.

El índice español IBEX-35 finalizó el periodo con uno de los descensos más moderados, un 3,1 %, quedando por encima del índice paneuropeo Eurostoxx 50, que cedió un 9,2 %, o de índices norteamericanos como el Dow Jones Industrial Avg. o el Standard & Poor's 500, que terminaron con caídas cercanas al 5 %.

Tras un trimestre caracterizado por una elevada volatilidad, el IBEX-35 quedó situado en los 8.445,10 puntos, con la mitad de los 35 valores que lo componen en positivo. Las acciones que mejor se comportaron fueron las del sector bancario, las compañías farmacéuticas y las empresas de energía renovable, que se beneficiaron de las expectativas de mayores inversiones en el Sector como respuesta a la necesidad de una mayor independencia energética en Europa por el conflicto Rusia-Ucrania. En el lado negativo destacaron las empresas industriales y aquellas con actividad comercial en Rusia, al resultar más afectadas por las sanciones económicas impuestas a la región.

Las acciones del Sector Eléctrico acabaron también el trimestre con descensos, afectadas por la incertidumbre asociada a este contexto de tensión en los mercados, que forzó a intervenciones regulatorias relevantes por parte del Gobierno español y de la Unión Europea (véase Apartado 8 de este Informe de Gestión Consolidado).

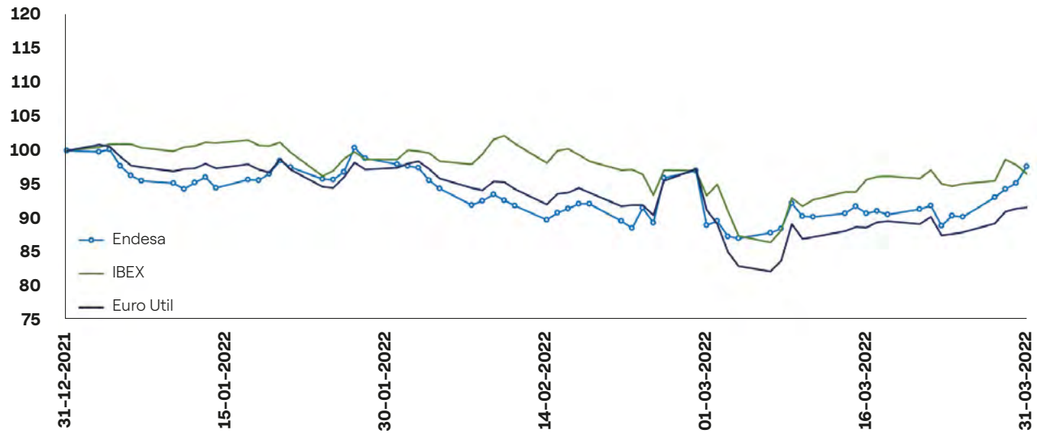
Las acciones de Endesa, tras marcar el mínimo anual el 4 de marzo de 2022 en 17,835 euros por acción, lograron recuperar posiciones en la recta final del mes hasta cerrar el primer trimestre de 2022 en los 19,775 euros, casi 2 euros por encima de esa referencia. En el trimestre, los títulos acumularon un descenso del 2,1 %, levemente menor al del resto de las compañías del Sector. Esta evolución situó a Endesa en la quinta mejor posición del total de 20 compañías que componen el sectorial Europeo EURO STOXX Utilities, índice que registró una caída del 7,6 %.

Euros

Cotización de Endesa[1]	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021	% var.
Máximo	20,280	22,850	(11,2)
Mínimo	17,835	20,320	(12,2)
Media del Periodo	19,006	21,781	(12,7)
Cierre del Periodo	19,775	22,560	(12,3)

[1] Fuente: Bolsa de Madrid.

Evolución de la acción de Endesa, el IBEX-35 y el EURO STOXX Utilities durante el periodo enero-marzo de 2022



Fuente: Bloomberg.

Datos bursátiles

Al cierre del primer trimestre de 2022 la capitalización bursátil se situó en 20.937 millones de euros.

Datos Bursátiles		31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021	% var.
Capitalización Bursátil[1]	Millones de Euros	20.937	21.387	(2,1)
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	1.862	8.501	(78,1)
Mercado Continuo	Acciones			
Volumen de Contratación[3]		97.870.160	406.350.969	(75,9)
Volumen Medio Diario de Contratación[4]		1.529.221	1.587.308	(3,7)
Price to Earning Ratio (P.E.R.) Ordinario[1]		15,49	11,24	—
Price to Earning Ratio (P.E.R.)[1]		15,49	14,91	—
Precio / Valor Contable[1]		4,39	3,98	—

[1] Véase definición en el Apartado 11 de este Informe de Gestión Consolidado.
[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).

9.2. Dividendos

Política de remuneración al accionista

El Consejo de Administración de Endesa, S.A. promueve una estrategia económico-financiera que procura un nivel de generación de caja significativo que, por un lado, permite mantener los niveles de endeudamiento de la Sociedad y, por otro, posibilita la maximización de la remuneración de los accionistas. De esta forma, además se cumple el objetivo de asegurar la sostenibilidad del proyecto empresarial desarrollado.

Como resultado de dicha estrategia económico-financiera, salvo cuando concurran circunstancias excepcionales, que serán debidamente anunciadas, el Consejo de Administración de Endesa, S.A., en la sesión celebrada el 24 de noviembre de 2021, aprobó la siguiente política de remuneración al accionista para el periodo 2021-2024:

Periodo 2021-2024	Política Remuneración Accionista
Ejercicio 2021	• El Consejo de Administración de Endesa, S.A. procurará que el dividendo ordinario por acción que se acuerde repartir con cargo al ejercicio sea igual al 80 % del beneficio ordinario neto atribuido a la Sociedad Dominante en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo.
Ejercicio 2022, 2023 y 2024	• Para los ejercicios 2022, 2023 y 2024, el Consejo de Administración de Endesa, S.A. procurará que el dividendo ordinario por acción que se acuerde repartir con cargo al ejercicio sea igual al 70 % del beneficio ordinario neto atribuido a la Sociedad Dominante en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo.

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.

Dividendos por acción

De acuerdo con todo lo anterior, el detalle de los dividendos por acción de Endesa, S.A. en los ejercicios 2021 y 2020 es como sigue:

La Junta General de Accionistas de Endesa, S.A. celebrada el pasado 29 de abril de 2022 aprobó la distribución a sus accionistas de un dividendo total por un importe bruto de 1,4372 euros por acción, lo que supone un importe total de 1.522 millones de euros. Teniendo en consideración el dividendo a cuenta de 0,50 euros brutos por acción (529 millones de euros) abonado el pasado 3 de enero de 2022, el dividendo complementario es igual a 0,9372 euros brutos por acción (992 millones de euros) y será abonado el próximo 1 de julio de 2022.

		2021	2020	% var.
Capital Social	Millones de Euros	1.270,5	1.270,5	—
Número de Acciones		1.058.752.117	1.058.752.117	—
Resultado Ordinario Neto Consolidado	Millones de Euros	1.902	2.132	(10,8)
Resultado Neto Consolidado	Millones de Euros	1.435	1.394	2,9
Resultado Neto Individual	Millones de Euros	581	2.330	(75,1)
Resultado Ordinario Neto por Acción [1]	Euros	1,7965	2,0136	(10,8)
Resultado Neto por Acción [1]	Euros	1,355	1,317	2,9
Dividendo Bruto por Acción	Euros	1,4372 [2]	2,0136 [3]	—
Pay-Out Ordinario Consolidado [1]	%	80,0	100,0	—
Pay-Out Consolidado [1]	%	106,0	152,9	—
Pay-Out Individual [1]	%	261,9	91,5	—

[1] Véase definición en el Apartado 11 de este Informe de Gestión Consolidado.
[2] Dividendo a cuenta igual a 0,5 euros brutos por acción pagado el 3 de enero de 2022 más dividendo complementario igual 0,9372 euros brutos por acción aprobado por la Junta General de Accionistas de Endesa, S.A. y que será abonado el próximo 1 de julio de 2022.
[3] Dividendo a cuenta igual a 0,7 euros brutos por acción pagado el 4 de enero de 2021 más dividendo complementario igual a 1,3136 euros brutos por acción pagado el 1 de julio de 2021.

9.3. Principales riesgos e incertidumbres

Durante el primer trimestre de 2022, 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 2021.

La información referente a los principales riesgos e incertidumbres asociados a la actividad de Endesa se describe en el Apartado 6.5 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021.

Como consecuencia del conflicto entre Rusia y Ucrania (véase Apartado 4.3 de este Informe de Gestión Consolidado) Endesa afronta una mayor incertidumbre y su negocio podría verse afectado por el contexto regulatorio y las condiciones económicas adversas en España, Portugal, la Eurozona y en los mercados internacionales.

A continuación se detallan los principales riesgos de Endesa a los que se ha visto afectada por el conflicto Rusia–Ucrania, si bien, los mismos no han tenido un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados de Endesa a 31 de marzo de 2022:

Riesgo	Descripción	Relevancia[1]
Riesgos Estratégicos	Riesgo regulatorio que podría afectar al funcionamiento del mercado de la electricidad y gas en España y Portugal.	Alta
Riesgos Financieros	Gran dependencia del suministro constante de grandes cantidades de combustible para generar electricidad, del suministro de gas natural utilizado para el consumo propio y la comercialización. El negocio de Endesa depende de su capacidad para obtener los recursos necesarios para refinanciar su deuda y financiar sus gastos de capital.	Alta
Riesgos Asociados a Tecnologías Digitales	Endesa se enfrenta a riesgos asociados a la Ciberseguridad.	[2]
Riesgos Operacionales	Eventual incapacidad para conservar sus relaciones con proveedores o porque la oferta de proveedores disponible fuese insuficiente en términos de cantidad y/o de calidad, así como a los fallos de proveedores para mantener las condiciones del servicio prestado, limitando las posibilidades de operatividad y continuidad del negocio.	Baja

[1] La relevancia de los riesgos se mide en función de la pérdida esperada potencial: Alta (superior a 75 millones de euros), Media (entre 10 millones de euros y 75 millones de euros) y Baja (inferior a 10 millones de euros).
[2] Corresponden a riesgos cuyo impacto podría ser de difícil cuantificación económica (en general, impacto elevado y probabilidad, tras los mecanismos de mitigación implantados, muy baja o muy difícil de determinar).

9.4. Partes vinculadas

Partes vinculadas son aquéllas sobre las que Endesa, directa o indirectamente a través de una o más sociedades intermediarias, ejerce control o control conjunto, tiene una influencia significativa o es personal clave de la Dirección de Endesa.

Constituyen personal clave de la Dirección de Endesa aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de Endesa, ya sea directa o indirectamente, incluido cualquier miembro del Consejo de Administración.

Las operaciones entre la Sociedad y sus Sociedades Dependientes y de Operación Conjunta, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones y han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

A efectos de la información incluida en este Apartado se han considerado accionistas significativos de la Sociedad, a todas las empresas que componen el Grupo Enel y que no se integran en los Estados Financieros Consolidados de Endesa.

El importe de las operaciones realizadas con otras partes vinculadas a determinados miembros del Consejo de Administración de la Sociedad corresponde a operaciones del tráfico habitual de la Sociedad y que han sido realizadas, en todos los casos, en condiciones de mercado.

Todas las operaciones con partes vinculadas se realizan con arreglo a los términos y condiciones habituales de mercado.

9.4.1. Gastos e ingresos y otras transacciones con accionistas significativos

Gastos e ingresos con accionistas significativos

Millones de Euros

	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021
Gastos Financieros	28	28
Arrendamientos	—	—
Recepción de Servicios	13	9
Compra de Existencias	—	10
Otros Gastos	1.265	267
Gastos por Instrumentos Financieros Derivados de Materias Energéticas	1.232	218
Compras de Energía	16	33
Contratos de Gestión o Colaboración	17	16
TOTAL GASTOS	**1.306**	**314**
Ingresos Financieros	5	—
Dividendos Recibidos	—	—
Prestación de Servicios	1	3
Ventas de Existencias	91	15
Otros Ingresos[1]	9	197
Ingresos por Instrumentos Financieros Derivados de Materias Energéticas	5	197
Ventas de Energía	3	—
Contratos de Gestión o Colaboración	1	—
Arrendamientos	—	—
TOTAL INGRESOS	**106**	**215**

(1) En los periodos de enero-marzo 2022 y 2021 incluye 5 millones de euros y 65 millones de euros, respectivamente, registrados en el Estado de Otro Resultado Global Consolidado.

Otras transacciones con accionistas significativos

Millones de Euros

	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021
Acuerdos de Financiación: Créditos y Aportaciones de Capital (Prestamista)	—	—
Acuerdos de Financiación: Préstamos y Aportaciones de Capital (Prestatario) [1]	4.700	4.700
Garantías y Avales Prestados	—	—
Garantías y Avales Recibidos [2]	123	118
Compromisos Adquiridos	—	97
Dividendos y otros Beneficios Distribuidos [3]	1.067	1.495
Otras Operaciones [4]	3	17

(1) Corresponde al saldo vivo del préstamo intercompañía suscrito con Enel Finance International N.V. Adicionalmente Endesa tiene formalizada una línea de crédito comprometida e irrevocable con Enel Finance International N.V., por importe de 1.700 millones de euros, de los cuales, a 31 de marzo de 2022, se han dispuesto 900 millones de euros.
(2) Incluye la garantía recibida de Enel, S.p.A. para el cumplimiento del contrato para la compra de gas natural licuado (GNL) a Corpus Christi Liquefaction, LLC.
(3) Dividendos aprobados por la Junta General de Accionistas de Endesa, S.A.
(4) Incluye compras de activos materiales, intangibles u otros activos.

Saldos a cierre del ejercicio con accionistas significativos

A 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021 los saldos con partes vinculadas son los siguientes:

Millones de Euros

	31 de marzo de 2022		
	Enel Iberia, S.L.U.	Resto de Accionistas Significativos	Total
Clientes y Deudores Comerciales	52	2.609	2.661
Préstamos y Créditos Concedidos	—	—	—
Otros Derechos de Cobro [1]	161	411	572
TOTAL SALDOS DEUDORES	**213**	**3.020**	**3.233**
Proveedores y Acreedores Comerciales	96	6.664	6.760
Préstamos y Créditos Recibidos	2	3.900	3.902
Otras Obligaciones de Pago [1]	348	326	674
TOTAL SALDOS ACREEDORES	**446**	**10.890**	**11.336**

(1) Recogen la cuenta a cobrar y la cuenta a pagar, respectivamente, de las sociedades de Endesa que componen el Grupo Consolidado Fiscal con número 572/10 cuya Sociedad Dominante es Enel, S.p.A. y su representante en España es Enel Iberia, S.L.U.

Millones de Euros

	31 de diciembre de 2021		
	Enel Iberia, S.L.U.	Resto de Accionistas Significativos	Total
Clientes y Deudores Comerciales	117	2.203	2.320
Préstamos y Créditos Concedidos	—	—	—
Otros Derechos de Cobro [1]	69	344	413
TOTAL SALDOS DEUDORES	**186**	**2.547**	**2.733**
Proveedores y Acreedores Comerciales	485	5.745	6.230
Préstamos y Créditos Recibidos	3	3.000	3.003
Otras Obligaciones de Pago [1]	212	328	540
TOTAL SALDOS ACREEDORES	**700**	**9.073**	**9.773**

(1) Recogen la cuenta a cobrar y la cuenta a pagar, respectivamente, de las sociedades de Endesa que componen el Grupo Consolidado Fiscal con número 572/10 cuya Sociedad Dominante es Enel, S.p.A. y su representante en España es Enel Iberia, S.L.U.

9.4.2. Empresas asociadas, negocios conjuntos y sociedades de operación conjunta

A 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021 el detalle de los clientes por ventas y prestación de servicios, créditos y avales concedidos a Empresas Asociadas, Negocios Conjuntos y sociedades de Operación Conjunta es el siguiente:

Millones de Euros

	Sociedades Asociadas		Negocios Conjuntos		Operación Conjunta	
	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios	11	2	1	2	—	—
Créditos	59	59	—	—	3	4
Avales Concedidos	—	—	—	—	—	—

Durante el periodo enero-marzo de 2022 y 2021 las transacciones realizadas con Empresas Asociadas, Negocios Conjuntos y sociedades de Operación Conjunta, no eliminadas en el proceso de consolidación, han sido las siguientes:

Millones de Euros

	Sociedades Asociadas		Negocios Conjuntos		Operación Conjunta	
	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Ingresos	1	1	—	1	—	—
Gastos	—	(2)	(10)	(6)	(9)	(9)

9.5. Compromisos futuros de compra

A 31 de marzo de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 existen garantías prestadas frente a terceros por los siguientes conceptos e importes e información relativa a compromisos futuros de compra con el siguiente detalle:

Millones de Euros

	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Garantías Prestadas Frente a Terceros:		
Inmovilizado Material en Garantía por la Financiación Recibida	82	84
Contratos a Corto y Largo Plazo de Gas	174	175
Contratos de Energía	54	61
Contrato de Arrendamiento del Buque Metanero	155	152
Contratos para operar en Mercados Financieros	40	40
Empresas Asociadas, Negocios Conjuntos y sociedades de Operación Conjunta	—	—
TOTAL [1]	**505**	**512**
Compromisos Futuros de Compra:		
Inmovilizado Material	1.089	1.064
Activo Intangible	49	19
Prestación de Servicios	25	25
Compras de Materias Energéticas y otras:	22.231	19.766
Materias Energéticas	21.822	19.487
Electricidad	350	251
Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO_2)	59	28
TOTAL	**23.394**	**20.874**

[1] No incluye avales bancarios frente a terceros.

9.6. Activos y pasivos contingentes

Durante el periodo trimestral terminado a 31 de marzo de 2022 se han producido los siguientes cambios significativos en relación con los litigios y arbitrajes en los que se hallan incursas las sociedades de Endesa descritos en la Nota 53 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021:

- Las autorizaciones administrativas de los parques eólicos Peña del Gato y Valdesamario, titularidad de Energías Especiales del Alto Ulla, S.A.U. (Sociedad 100 % de Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE)) fueron anuladas mediante Sentencias del Tribunal Supremo de 13 de julio de 2015 y 5 de mayo de 2017, respectivamente, por entender que la tramitación de la Declaración de Impacto Ambiental no fue realizada correctamente. También fueron anuladas, por el mismo motivo, las licencias municipales otorgadas por los Ayuntamientos de Valdesamario y Riello para el Parque Eólico de Valdesamario (Sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Castilla y León de 26 de junio de 2017 y Sentencia del Juzgado Contencioso Administrativo de León de 30 de mayo de 2017, ambas firmes) así como las infraestructuras de evacuación de los parques (Sentencias del Tribunal Superior de Justicia de Castilla y León de 13 y 19 de marzo de 2018, que fueron impugnadas ante el Tribunal Supremo por su titular, Promociones Energéticas del Bierzo, S.L.U. (Sociedad 100 % de Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE)), habiendo el Tribunal Supremo inadmitido los tres recursos de casación interpuestos mediante Autos de 20 de diciembre de 2018 y 31 de enero de 2019) y la aprobación del proyecto de la subestación eléctrica de transformación (SET) Ponjos (Sentencia del Juzgado Contencioso Administrativo 1 de León de 31 de mayo de 2017, impugnada por Promociones Energéticas del Bierzo, S.L.U., recurrida en apelación, habiéndose estimado dicho recurso mediante Sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Castilla y León de 1 de julio de 2021. En lo que respecta al parque eólico Peña del Gato, se obtuvo una nueva autorización administrativa con fecha 8 de mayo de 2017 (tras volver a tramitar el proyecto subsanando los defectos de su evaluación ambiental) y las instalaciones se pusieron en marcha con fecha 3 de enero de 2018 (14 máquinas), y las restantes 11 máquinas con fecha 4 de abril de 2018, tras recibir el permiso de ocupación de montes modificado para ajustarse a la nueva autorización administrativa. En incidente de ejecución de Sentencia, el Tribunal Superior de Justicia de Castilla y León ha anulado la nueva autorización administrativa concedida mediante Auto de 30 de julio de 2018, por entender que se ha dictado con la finalidad de eludir la Sentencia del Tribunal Superior de Justicia de 13 de julio de 2015. Contra dicho Auto se interpuso recurso de reposición por parte de la Junta de Castilla y León y de Energías Especiales del Alto Ulla, S.A.U., que fue desestimado mediante Auto de 21 de diciembre de 2018, habiéndose interpuesto contra dicho Auto, por Energías Especiales del Alto Ulla, S.A.U., recurso de casación ante el Tribunal Supremo, el cual fue inadmitido a trámite mediante Providencia de 3 de julio de 2019.
  El parque eólico Peña del Gato se vio obligado a paralizar de nuevo su funcionamiento en mayo de 2019, como consecuencia de la paralización de la infraestructura de evacuación. En la actualidad, se encuentra en tramitación la solicitud de una nueva autorización administrativa para el mismo. Con fecha 26 de octubre de 2021 se dio traslado a Energías Especiales del Alto Ulla, S.A.U. del escrito presentado ante el Tribunal Superior de Justicia de Castilla y León por parte de la asociación *Plataforma para la Defensa de la Cordillera Cantábrica,* por el que se solicita la paralización de la tramitación de la nueva autorización administrativa y la realización de una prueba pericial ambiental, todo ello en el marco del incidente de ejecución de la Sentencia que anuló la autorización administrativa del parque eólico Peña del Gato. Tanto Energías Especiales del Alto Ulla, S.A.U., como la Junta de Castilla y León se han opuesto a la referida solicitud, que ha sido desestimada mediante Auto del Tribunal Superior de Justicia de Castilla y León de 10 de febrero de 2022.
- El Tribunal Supremo ha dictado Sentencia en el recurso interpuesto por Endesa, S.A., Endesa Energía, S.A.U. y Energía XXI Comercializadora de Referencia, S.L.U. (Sentencia número 212/2022 de 21 de febrero de 2022), así como en los recursos interpuestos por otras empresas del Sector Eléctrico contra la obligación, prevista en el artículo 45.4 de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico, Real Decreto Ley 7/2016, de 23 de diciembre, y Real Decreto 897/2017, de 6 de octubre, de financiar el coste del Bono Social, así como de cofinanciar con las Administraciones Públicas el suministro de consumidores vulnerables severos acogidos a tarifas de último recurso y en riesgo de exclusión social. Se trata del recurso interpuesto contra el tercer régimen de financiación del Bono Social en virtud del cual se imponía la obligación de financiación a las matrices de los grupos de sociedades que desarrollen la actividad de comercialización de energía eléctrica o a las propias sociedades que así lo hagan, si no forman parte de un grupo empresarial. En particular, el Tribunal Supremo estima parcialmente el recurso declarando (i) inaplicables el régimen de financiación del Bono Social y el régimen de cofinanciación con las Administraciones del suministro de consumidores vulnerables severos acogidos a Tarifa de Último Recurso (TUR) y en riesgo de exclusión social; (ii)

inaplicables y nulos los artículos 12 a 17 del Real Decreto 897/2017, de 6 de octubre. Se reconoce a su vez, (iii) el derecho de la parte actora a ser indemnizada por las cantidades abonadas en concepto de financiación del Bono Social y de cofinanciación con las Administraciones Públicas, de manera que se reintegren todas las cantidades satisfechas por esos conceptos, descontando las cantidades que, en su caso, hubiesen repercutido a los clientes. Se declara, por último, (iv) el derecho de la actora a ser resarcida por el importe de las cantidades invertidas para implantar el procedimiento de solicitud, comprobación y gestión del Bono Social, así como de las cantidades satisfechas para la aplicación de dicho procedimiento, descontando aquellas cantidades que, en su caso, se hubieran repercutido a los clientes. Finalmente, mediante Auto de 24 de marzo de 2022, el Tribunal Supremo ha desestimado la solicitud de subsanación o complemento de Sentencia planteada por la Abogacía del Estado al objeto de que la Administración pudiera seguir liquidando a los sujetos obligados el correspondiente coste de financiación, por cuanto el régimen de financiación ha sido expulsado del ordenamiento. No obstante, el Tribunal Supremo confirma que: «pese a la declaración de inaplicabilidad y de anulación de los preceptos legales y reglamentarios que regulan el régimen de financiación del Bono Social, la pervivencia de la obligación de descuento en el precio de la electricidad suministrada a los consumidores vulnerables seguirá generando a determinadas empresas, aun después de la Sentencia, unos desembolsos cuyo tratamiento y resarcimiento habrá de abordarse en el nuevo régimen legal de financiación del Bono Social que se establezca, en sustitución del que ahora se declara inaplicable, o en una norma específica que a tal efecto se apruebe».

- Con fecha 14 de diciembre de 2020, la Dirección de Competencia de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha notificado a Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE) y a su matriz, Endesa Generación, S.A.U., la incoación de un expediente sancionador por presunto abuso de posición de dominio por parte de Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE) en el mercado de acceso y conexión a la red de transporte en determinados nudos con efectos en el mercado conexo de generación eléctrica. Según la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE) habría, supuestamente, aprovechado su condición de Interlocutor Único de Nudo (IUN) para favorecer a empresas de su mismo Grupo en perjuicio de terceras empresas generadoras.
  Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE) ha remitido alegaciones indicando que no tiene posición de dominio en el mercado de acceso y conexión a la red de transporte, ni tampoco la figura del Interlocutor Único de Nudo (IUN) tiene conferidas facultades de decisión, ni margen de apreciación alguno en el proceso de tramitación de acceso a la red, tal y como ha sido reconocido por la propia Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) en numerosos casos y así está recogido en la normativa sectorial que confiere al Operador del Sistema la facultad exclusiva para atender y analizar las solicitudes de conexión a la red de transporte. Por lo demás, Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE) considera que no se ha producido efecto exclusionario, ni cierre de mercado alguno debiéndose excluir, de plano, la supuesta práctica abusiva. En diciembre de 2021, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha notificado pliego de concreción de hechos por el que considera que Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE) ha incurrido en dos infracciones muy graves por abuso de posición de dominio en el mercado de acceso a la red de transporte en los nudos ubicados en las subestaciones de Tajo de la Encantada y Lastras. Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE) ha formulado, de nuevo, alegaciones por cuanto considera que ni tiene posición de dominio en dicho mercado, ni mucho menos, ha abusado de dicha posición, ni tampoco ha generado un efecto exclusión en perjuicio de otros competidores. Posteriormente, con fecha 24 de febrero de 2022, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) remitió Propuesta de Resolución solicitando, de nuevo, se declare la existencia de un abuso de posición de dominio al considerar que Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE), en su condición de Interlocutor Único de Nudo (IUN), favoreció el acceso a la red de transporte de sus propios proyectos en perjuicio de terceros competidores en el mercado de acceso y conexión a la red de transporte. A tal efecto, la autoridad de competencia propone multas totales por importe de 5 millones de euros solicitando se declare responsable a Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE) y de forma solidaria a la empresa matriz, Endesa Generación, S.A.U. Finalmente, Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE) y Endesa Generación, S.A.U. presentaron, con fecha 17 de marzo de 2022, nuevas alegaciones solicitando el archivo del expediente, entre otras cuestiones, porque no concurre el tipo previsto en el artículo 2 de la Ley de Defensa de la Competencia (LDC), ni se considera que la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) sea competente para resolver el mismo. El asunto se encuentra en fase de resolución ante el Consejo de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC).
- Con fecha 31 de mayo de 2016, Endesa Generación S.A.U. inició reclamación patrimonial contra la Administración General del Estado por haber aplicado ésta una norma ilegal, la Orden ITC/3315/2007, de 15 de noviembre, anulada por Sentencia del Tribunal Supremo, que le había causado un daño, la minoración de su retribución como sociedad generadora en el importe de la internalización de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO_2) gratuitamente asignados por el Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión (PNA), que no tiene el deber jurídico de soportar.
  Endesa solicitó el pago de 285 millones de euros, de los cuales 188 millones de euros corresponden a contratos bilaterales físicos y 97 millones de euros a contratos bilaterales físicos asimilados. El recurso contencioso-administrativo contra la desestimación presunta se interpuso ante la Audiencia Nacional con fecha 3 de marzo de 2017, y el 12 de febrero de 2020 dicta Sentencia por la que estima la concurrencia de la responsabilidad patrimonial si bien circunscribe la estimación al importe correspondiente, únicamente, a los contratos bilaterales físicos, entendiendo que la Sentencia del Tribunal Supremo que anuló la Orden ITC/3315/2007, de 15 de noviembre, de la cual se hace derivar la responsabilidad patrimonial, se refiere exclusivamente a éstos. Dicha Sentencia establece que la determinación de las cantidades objeto de la indemnización, y su actualización serán determinadas por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC).
  El Abogado del Estado recurrió en casación el 4 de septiembre de 2020, y el 30 de octubre de 2020 Endesa, presentó escrito por el que se opuso a su admisión. Con fecha 12 de febrero de 2021, se notificó la Providencia del día anterior por la que el Tribunal Supremo inadmite el recurso de casación preparado por la Administración General del Estado.
  Al no haber interpuesto el Abogado del Estado ningún incidente o recurso, Endesa ha solicitado directamente a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) que cumpla la Sentencia aportando a la Audiencia Nacional el cálculo del importe final de la indemnización a pagar a Endesa.
  Endesa instó, con fecha 10 de junio de 2021, la ejecución de esta Sentencia ante la Audiencia Nacional. Con fecha 27 de octubre de 2021 y, posteriormente, con fecha 23 de diciembre de 2021, Endesa presentó nuevos escritos ante la Audiencia Nacional instando la ejecución de la Sentencia. Se aportó, a su vez, informe de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) de 30 de noviembre de 2021, en el que se cuantifica el importe indemnizatorio adeudado en este asunto. Con fecha 22 de abril de 2022, se notificó Resolución de la Secretaría de Estado de Energía por la que se acuerda ejecutar la referida Sentencia de la Audiencia Nacional y se ordena el pago de la indemnización conforme a los siguientes términos: «Ordenar el pago a Endesa, S.A. y a Endesa Generación, S.A.U. de la cantidad de 259 millones de euros (186 millones de euros en concepto de responsabilidad patrimonial y 73 millones de euros en concepto de intereses) de acuerdo con lo establecido en la Sentencia de 12 de febrero de 2020 dictada por la Audiencia Nacional recaída en el procedimiento número 115/2017 y Auto de ejecución de 5 de enero y de 21 de febrero de 2022».
- El 9 de julio de 2018 se notificaron a Endesa, S.A. los Acuerdos de Liquidación definitivos del Impuesto sobre Sociedades (IS) y del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) de los Grupos de Consolidación Fiscal de Impuesto sobre Sociedades (IS) e Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) a los que pertenece Endesa, S.A. relativos al proceso de Inspección de los ejercicios 2011 a 2014, los cuales fueron recurridos en fecha 27 de julio de 2018 ante el Tribunal Económico-Administrativo Central. El 28 de enero de 2022 se ha recibido Resolución estimatoria parcial para el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), que se ha decidido seguir recurriendo ante la Audiencia Nacional.
  Por último, el 4 de abril de 2022 se han recibido las Resoluciones relativas al Impuesto sobre Sociedades (IS), que en idéntico sentido se van a seguir recurriendo ante la Audiencia Nacional.
  Los conceptos objeto de discusión tienen su origen, principalmente, en la diferencia de criterio sobre la deducibilidad de gastos por desmantelamiento de centrales, de determinados gastos financieros y de determinadas pérdidas derivadas de la transmisión de participaciones del periodo inspeccionado y sobre la deducibilidad del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) en aplicación de la regla de la prorrata. La contingencia asociada al proceso es de 60 millones de euros. Se dispone de un aval que garantiza la suspensión de la deuda.

10. Hechos posteriores

Con fecha 7 de abril de 2022 se ha formalizado la adquisición de una participación del 23,81 % en la compañía Instalaciones San Serván II 400, S.L. por Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE).

La actividad de esta sociedad es la construcción, puesta en marcha, operación y mantenimiento de las infraestructuras comunes de evacuación de energía eléctrica de los proyectos renovables que se conecten a las mismas.

Las magnitudes de dicha transacción no son significativas a la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado.

Además, con fecha 4 de abril de 2022 se ha formalizado la segregación parcial de Endesa X Servicios, S.L.U. mediante la cual se ha transmitido la unidad económica de gestión de movilidad eléctrica que incluye la prestación del servicio de gestión de puntos de recarga de vehículos eléctricos y actividades conexas en favor de la sociedad Endesa Movilidad Eléctrica, S.L.U., constituida con fecha 9 de febrero de 2022.

Posteriormente, con fecha 29 de abril de 2022, Endesa X Servicios, S.L.U. ha vendido el 51 % de su participación en Endesa Movilidad Eléctrica, S.L.U. a Enel X Way, S.r.l. (sociedad del Grupo Enel matriz del negocio de movilidad eléctrica) por un importe de 122 millones de euros. En esa misma fecha, la Junta de Socios de Endesa Movilidad Eléctrica, S.L. ha acordado su cambio de denominación a Endesa X Way S.L.

Enel y Endesa, en línea con las directrices del Plan Estratégico, tienen como objetivo dar mayor visibilidad y autonomía a este negocio e impulsan el desarrollo del vehículo eléctrico y promueven la movilidad eléctrica como un instrumento para facilitar un modelo energético de cero emisiones.

Salvo lo mencionado en los párrafos anteriores, no se han producido hechos significativos posteriores entre el 31 de marzo de 2022 y la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado que no hayan sido reflejados en el mismo.

11. Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021	
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	M€	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios + Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas + Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo - Gastos de Personal - Otros Gastos Fijos de Explotación + Otros Resultados	914 M€ = 7.596 M€ – 6.015 M€ – 125 M€ + 53 M€ – 243 M€ – 355 M€ + 3 M€	1.020 M€ = 4.774 M€ – 3.206 M€ – 36 M€ + 41 M€ – 235 M€ – 319 M€ + 1 M€	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses, impuestos, provisiones y amortizaciones
Resultado de Explotación (EBIT)	M€	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) - Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	489 M€ = 914 M€ – 425 M€	616 M€ = 1.020 M€ – 404 M€	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses e impuestos
Resultado Neto	M€	Resultado Neto de la Sociedad Dominante	338 M€	491 M€	Medida del resultado del periodo
Resultado Ordinario Neto	M€	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)	338 M€ = 338 M€ – 0 M€ – 0 M€	491 M€ = 491 M€ – 0 M€ – 0 M€	Medida de resultado del periodo aislando los efectos extraordinarios superiores a 10 millones de euros
Margen de Contribución	M€	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios + Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas	1.456 M€ = 7.596 M€ – 6.015 M€ – 125 M€	1.532 M€ = 4.774 M€ – 3.206 M€ – 36 M€	Medida de rentabilidad operativa considerando los costes directos variables de producción
Aprovisionamientos y Servicios	M€	Compras de Energía + Consumo de Combustibles + Gastos de Transporte + Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	6.015 M€ = 3.544 M€ + 806 M€ + 1.142 M€ + 523 M€	3.206 M€ = 1.132 M€ + 273 M€ + 1.347 M€ + 454 M€	Bienes y servicios destinados a la producción
Resultado Financiero Neto	M€	Ingreso Financiero - Gasto Financiero + Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados + Diferencias de Cambio Netas	(22) M€ = 49 M€ – 50 M€ – 15 M€ – 6 M€	32 M€ = 82 M€ – 45 M€ – 3 M€ – 2 M€	Medida del coste financiero
Gasto Financiero Neto	M€	Ingreso Financiero - Gasto Financiero + Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados	(16) M€ = 49 M€ – 50 M€ – 15 M€	34 M€ = 82 M€ – 45 M€ – 3 M€	Medida del coste financiero
Inversiones Netas	M€	Inversiones Brutas - Instalaciones Cedidas y Subvenciones de Capital	428 M€ = 469 M€ – 41 M€	250 M€ = 283 M€ - 33 M€	Medida de la actividad de inversión
Rentabilidad Ordinaria sobre el Patrimonio Neto	%	Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante / ((Patrimonio Neto Sociedad Dominante (n) + Patrimonio Neto Sociedad Dominante (n-1)) / 2)	26,64 % = (338 * 12 meses / 3 meses) M€ / ((4.772 +5.380) / 2) M€	18,10 % = (((491–194) * 12 meses / 3 meses) M€ +194 M€) [1] / ((7.954 + 7.315) / 2) M€	Medida de la capacidad de generar beneficios a partir de la inversión realizada por los accionistas
Retorno Ordinario de los Activos	%	Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante / ((Activo Total (n) + Activo Total (n-1)) / 2)	3,08 % = (338 * 12 meses / 3 meses) M€ / ((47.966 + 39.968) / 2) M€	4,27 % = (((491–194) * 12 meses / 3 meses) M€ + 194 M€) [1] / ((32.627 + 32.062) / 2) M€	Medida de la rentabilidad del negocio
Rentabilidad Económica	%	Resultado de Explotación (EBIT) / ((Inmovilizado Material (n) + Inmovilizado Material (n-1)) / 2)	8,86 % = (489* 12 meses / 3 meses) M€ ((22.058 + 22.097) / 2) M€	8,93 % = (((616–188) * 12 meses / 3 meses) M€ + 188 M€) [2] / ((21.216 + 21.354) / 2) M€	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)	3,42 % = (376 * 12 meses / 3 meses) M€ / ((29.365 + 28.316) / 2 + (18.601 + 11.652) / 2)) M€	4,46 % = (((466 – 141) * 12 meses / 3 meses) M€ + 141 M€) [3] / ((25.807 + 25.828) / 2 + (6.820 + 6.234) / 2)) M€	Medida de la rentabilidad del capital empleado

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2021	
Retorno sobre el Capital Invertido (RCI)	%	Resultado de Explotación Después de Impuestos / (Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante + Deuda Financiera Neta)	9,96 % = (376 * 12 meses / 3 meses) M€ / (4.772 M€ + 10.334 M€)	9,36 % = (((466 – 141) * 12 meses / 3 meses) M€ + 141 M€) [3] / (7.954 M€ + 7.449 M€)	Medida de la rentabilidad del capital invertido
Fondos Procedentes de Operaciones	M€	Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación - Cambios en el Capital Corriente - Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	591 M€ = – 476 M€ + 1.120 M€ – 53 M€	953 M€ = 583 M€ + 411 M€ – 41 M€	Medida de la caja generada por el negocio de la empresa que queda disponible para realizar inversiones, amortizar deuda y repartir dividendos a los accionistas
Gastos por Intereses	M€	Pagos de Intereses	19 M€	16 M€	Medida de los pagos de intereses
Resultado Ordinario Neto por Acción	€	Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	0,319 € = 338 M€ / 1.058.752.117 acciones	0,464 € = 491 M€ / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción del resultado ordinario neto que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Resultado Neto por Acción	€	Resultado Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	0,319 € = 338 M€ / 1.058.752.117 acciones	0,464 € = 491 M€ / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción del resultado neto que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Cash Flow por Acción	€	Flujo Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación / Número de Acciones al Cierre del Periodo	(0,450) € = – 476 M€ / 1.058.752.117 acciones	0,551 € = 583 M€ / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción de los fondos generados que corresponde a cada una de las acciones en circulación

M€ = 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] Resultado anualizado descontando los efectos, netos de efecto fiscal, por importe de 194 millones de euros, descritos en el Apartado 5.2 de este Informe de Gestión Consolidado.
[2] Resultado anualizado descontando los efectos, por importe de 188 millones de euros, descritos en el Apartado 5.2.1 de este Informe de Gestión Consolidado.
[3] Resultado anualizado descontando los efectos, netos de efecto fiscal, por importe de 141 millones de euros, descritos en el Apartado 5.2.1 de este Informe de Gestión Consolidado.

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021	
Deuda Financiera Neta	M€	Deuda Financiera no Corriente + Deuda Financiera Corriente - Derivados de Deuda Registrados en Pasivo - Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes - Derivados de Deuda registrados en Activo - Garantias Financieras no Registradas en Activo	10.334 M€ = 8.823 M€ + 4.661 M€ + 13 M€ – 565 M€ - 37 M€ – 2.561 M€	8.806 M€ = 7.211 M€ + 3.167 M€ + 14 M€ – 703 M€ – 7 M€ – 876 M€	Deuda financiera, a corto y largo plazo, menos el valor de la caja y de las inversiones financieras equivalentes a efectivo
Financiación Sostenible	%	Deuda Financiera Bruta Sostenible / Deuda Financiera Bruta	65 % = 8.828 M€ / 13.484 M€	60 % = 6.268 M€ / 10.378 M€	Medida del peso de la deuda financiera bruta con cláusulas de sostenibilidad sobre el total de la deuda financiera bruta
Apalancamiento	%	Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto	208,30 % = 10.334 M€ / 4.961 M€	158,84 % = 8.806 M€ / 5.544 M€	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial
Ratio de Endeudamiento	%	Deuda Financiera Neta / (Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta)	67,56 % = 10.334 M€ / (4.961 + 10.334) M€	61,37 % = 8.806 M€ / (5.544 M€ + 8.806 M€)	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial
Vida Media de la Deuda Financiera Bruta	N.º de años	(Principal * Número de Días de Vigencia) / (Principal Vigente al Cierre del Periodo * Número de Días del Periodo)	4 años = 54.155 / 13.491	4,4 años = 45.718 / 10.373	Medida de la duración de la deuda financiera hasta su vencimiento

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021	
Deuda Financiera Media Bruta	M€	(Total Disposiciones o Posiciones de Deuda * Número de Días de Vigencia de cada Disposición o Posición) / (Número de Días de Vigencia Acumulados)	12.616 M€	9.375 M€	Medida de la deuda financiera media bruta en el periodo, para el cálculo del coste medio de la deuda financiera bruta
Coste Medio de la Deuda Financiera Bruta	%	(Coste de la Deuda Financiera Bruta) / Deuda Financiera Media Bruta	1,0 % = (31 M€ * (12 meses / 3 meses) + 3 M€) / 12.616 M€)	1,5 % = (136 M€ / 9.375 M€)	Medida de la tasa efectiva de la deuda financiera
Cobertura de Vencimientos de Deuda	N. º de Meses	Periodo de vencimientos (n.º de meses) de la deuda vegetativa que se podría cubrir con la liquidez disponible	23 meses	33 meses	Medida de la capacidad para afrontar los vencimientos de deuda
Ratio de Liquidez	Na	Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,86 = 18.601 M€ / 21.557 M€	0,74 = 11.652 M€ / 15.822 M€	Medida de la capacidad para afrontar los compromisos a corto plazo
Ratio de Solvencia	Na	(Patrimonio Neto + Pasivo no Corriente) / Activo no Corriente	0,90 = (4.961 M€ + 21.448 M€) / 29.365 M€	0,85 = (5.544 M€ + 18.602 M€) / 28.316 M€	Medida de la capacidad para hacer frente a las obligaciones
Ratio de Cobertura de la Deuda	Na	Deuda Financiera Neta / Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	2,83 = 10.334 M€ / (914 M€ * 12 meses / 3 meses)	2,06 = 8.806 M€ / 4.278 M€	Medida del importe de flujo de efectivo disponible para atender los pagos del principal de la deuda financiera
Activos Fijos	M€	Inmovilizado Material + Inversiones Inmobiliarias + Activo Intangible + Fondo de Comercio	24.131 M€ = 22.058 M€ + 55 M€ + 1.556 M€ + 462 M€	24.156 M€ = 22.097 M€ + 55 M€ + 1.542 M€ + 462 M€	Bienes de la Sociedad, ya sean tangibles o intangibles, no convertibles en liquidez a corto plazo, necesarios para el funcionamiento de la Sociedad y no destinados para la venta
Total Activo No Corriente Neto	M€	Inmovilizado Material + Activo Intangible + Fondo de Comercio + Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación + Inversiones Inmobiliarias + Otros Activos Financieros no Corrientes + Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes + Otros Activos no Corrientes - Subvenciones - Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes - Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes - Otros Pasivos Financieros no Corrientes - Otros Pasivos no Corrientes - Garantías Financieras registradas en Activo - Derivados de Deuda registrados en Activos y Pasivos Financieros no Corrientes	16.928 M€ = 22.058 M€ + 1.556 M€ + 462 M€ + 172 M€ + 55 M€+ 640 M€ + 1.546 M€ + 267 M€ – 250 M€ – 4.277 M€ – 2.115 M€ – 72 M€ – 628 M€ – 2.462 M€ – 24 M€	19.999 M€ = 22.097 M€ + 1.542 M€ + 462 M€ + 180 M€ + 55 M€ + 580 M€ + 774 M€ + 264 M€ – 254 M€ – 4.284 M€ – 573 M€ – 120 M€ – 690 M€ – 40 M€ + 6 M€	Medida del activo no corriente sin tener en consideración los activos por impuesto diferido menos el valor de los ingresos diferidos y de los otros pasivos no corrientes
Total Capital Circulante Neto	M€	Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores + Existencias + Otros Activos Financieros Corrientes + Instrumentos Financieros Derivados Corrientes + Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente + Activos por Otros Impuestos + Activos Corrientes de Contratos con Clientes - Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corrientes - Pasivos por Otros Impuestos - Instrumentos Financieros Derivados Corrientes - Otros Pasivos Financieros Corrientes - Pasivos Corrientes de Contratos con Clientes - Garantías Financieras registradas en Activo - Derivados de Deuda registrados en Activo y Pasivo Corrientes - Proveedores y otros Acreedores	1.815 M€ = 6.264 M€ + 1.461 M€ + 3.556 M€ + 6.331 M€ + 164 M€+ 225 M€ + 8 M€ – 520 M€ – 617 M€ – 8.619 M€ – 52 M€ – 274 M€ – 99 M€ + 0 M€ – 6.013 M€	(1.930) M€ = 5.024 M€ + 1.343 M€ + 1.817 M€ + 2.401 M€ + 76 M€ + 282 M€ + 6 M€ – 333 M€ – 452 M€ – 4.884 M€ – 34 M€ – 270 M€ – 836 M€ + 1 M€ - 6.071 M€	Medida del activo corriente sin tener en consideración el valor de la caja y de las inversiones financieras equivalentes a efectivo menos el valor de los proveedores y otros acreedores y de los pasivos por impuesto de sociedades corriente

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021	
Capital Invertido Bruto	M€	Total Activo No Corriente Neto + Total Capital Circulante Neto	18.743 M€ = 16.928 M€ + 1.815 M€	18.069 M€ = 19.999 M€ – 1.930 M€	Total activo no corriente neto más total capital circulante neto
Total Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido	M€	- Provisiones para Pensiones y otras Obligaciones Similares - Otras Provisiones no Corrientes - Provisiones Corrientes + Activos por Impuesto Diferido - Pasivos por Impuesto Diferido	(3.475 M€) = – 655 M€ – 3.200 M€ – 801 M€ + 2.609 M€ – 1.428 M€	(3.719) M€ = – 659 M€ – 3.325 M€ – 611 M€ + 2.362 M€ – 1.486 M€	Medida de las provisiones y los activos y pasivos por impuesto diferido
Capital Invertido Neto	M€	Capital Invertido Bruto – Total Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido + Activos Netos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	15.295 M€ = 18.743 M€ – 3.475 M€ + 27 M€	14.350 M€ =18.069 M€ – 3.719 M€ + 0 M€	Medida del capital invertido bruto más el total provisiones y activos y pasivos por impuestos diferidos y activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas
Valor Contable por Acción	€	Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	4,507 € = 4.772 M€ / 1.058.752.117 acciones	5,081 € = 5.380 M€ / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción de los fondos propios que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Capitalización Bursátil	M€	Número de Acciones al Cierre del Periodo * Cotización al Cierre del Periodo	20.937 M€ = 1.058.752.117 acciones * 19,775 €	21.387 M€ = 1.058.752.117 acciones * 20,200 €	Medida del valor de mercado de la empresa según el precio de cotización de sus acciones
Price to Earning Ratio (P.E.R.) Ordinario	Na	Cotización al Cierre del Periodo / Resultado Ordinario Neto por Acción	15,49 = 19,775 € / (0,32 * 12 meses / 3 meses) €	11,24 = 20,200 € / 1,7965 €	Medida que indica el número de veces que está contenido el resultado ordinario neto por acción en el precio de mercado de la misma
Price to Earning Ratio (P.E.R.)	Na	Cotización al Cierre del Periodo / Resultado Neto por Acción	15,49 = 19,775 € / (0,32 * 12 meses / 3 meses) €	14,91 = 20,200 € / 1,355 €	Medida que indica el número de veces que está contenido el resultado neto por acción en el precio de mercado de la misma
Precio / Valor Contable	Na	Capitalización Bursátil / Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	4,39 = 20.937 M€ / 4.772 M€	3,98 = 21.387 M€ / 5.380 M€	Medida que relaciona el valor de mercado de la empresa según el precio de cotización con el valor contable
			2021	2020	
Pay-Out Ordinario Consolidado	%	(Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante.	80,0 % = (1,4372 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.902 M€	100,0 % = (2,0136 € * 1.058.752.117 acciones) / 2.132 M€	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 Consolidado	%	(Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante	106,0 % = (1,4372 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.435 M€	152,9 % = (2,0136 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.394 M€	Medida de la parte del beneficio obtenido que se destina a remunerar a los accionistas mediante el pago de dividendos (Grupo Consolidado)
Pay-Out Individual	%	(Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado del Ejercicio de Endesa, S.A.	261,9 % = (1,4372 € * 1.058.752.117 acciones) / 581 M€	91,5 % = (2,0136 € * 1.058.752.117 acciones) / 2.330 M€	Medida de la parte del beneficio obtenido que se destina a remunerar a los accionistas mediante el pago de dividendos (Sociedad Individual)

M€ = millones de euros; € = euros.

12. Evolución previsible de la gestión

El primer trimestre del ejercicio 2022 se caracterizó por un contexto de elevada inflación, como consecuencia de la escalada de precios de electricidad y materias primas, así como también por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y su impacto sobre las economías europeas, provocando cierta inquietud de los inversores motivada por una mayor percepción de riesgo político y regulatorio, traduciéndose en una elevada volatilidad bursátil.

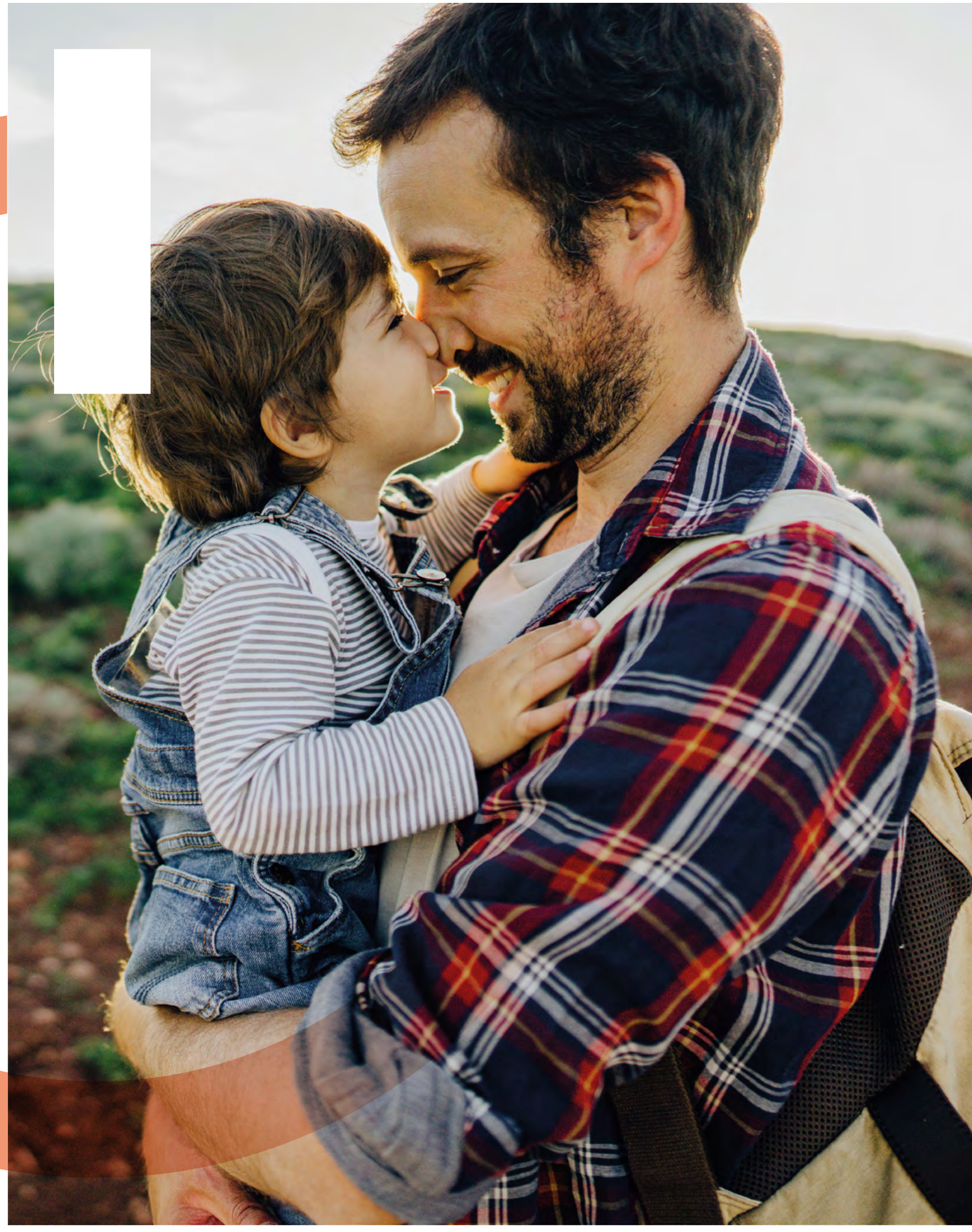
Con la finalidad de atajar el efecto de la escalada de precios eléctricos y la dependencia europea del gas ruso, la Comisión Europea lanzó el 8 de marzo de 2022 un plan de acción denominado *REPowerEU*, consistente en:

- Programa de diversificación de suministro de gas;
- Almacenamiento mínimo de gas del 80 % para el próximo invierno, ampliable posteriormente al 90 %;
- Impulso a las infraestructuras existentes de gas para que en un futuro se puedan aprovechar para el transporte de hidrógeno; y
- Medidas de apoyo a los consumidores para mitigar los altos precios de la energía.

Con fecha 23 de marzo de 2022, la Comisión Europea publicó también la Comunicación «Seguridad de Suministro y unos Precios de la Energía Asequibles: Opciones para Medidas Inmediatas y de cara al Próximo Invierno», con un detalle de opciones posibles para gestionar el incremento de precios de la energía por parte de los Estados miembro. Bajo esta premisa, el Gobierno español aprobó el 29 de marzo de 2022 el Real Decreto Ley 6/2022, de 29 de marzo, por el que se adoptan medidas urgentes en el marco del Plan Nacional de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la guerra en Ucrania, incluyendo un conjunto de medidas encaminadas a reducir el coste energético de los consumidores españoles, con especial atención a los más vulnerables.

En este entorno, Endesa ha demostrado su resiliencia gracias a un modelo de negocio integrado a lo largo de la cadena de valor, así como una sólida estructura financiera. Por ello, Endesa contempla seguir desarrollando el Plan Estratégico para el periodo 2022-2024 y la estrategia hasta 2030, que se presentaron a los inversores el pasado 25 de noviembre de 2021.

Anexos



Anexo I. Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo de tres meses terminado a 31 de marzo de 2022

Endesa, S.A. y sociedades dependientes
Estados del resultado consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2022 y 2021

Millones de Euros

	Enero-marzo 2022 [1]	Enero-marzo 2021 [1] [2]
INGRESOS	**7.596**	**4.774**
Ingresos por Ventas y Prestaciones de Servicios	7.508	4.712
Otros Ingresos de Explotación	88	62
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	**(6.015)**	**(3.206)**
Compras de Energía	(3.544)	(1.132)
Consumo de Combustibles	(806)	(273)
Gastos de Transporte	(1.142)	(1.347)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	(523)	(454)
INGRESOS Y GASTOS POR DERIVADOS DE MATERIAS ENERGÉTICAS	**(125)**	**(36)**
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	**1.456**	**1.532**
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	53	41
Gastos de Personal	(243)	(235)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(355)	(319)
Otros Resultados	3	1
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	**914**	**1.020**
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	(390)	(372)
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	(35)	(32)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**489**	**616**
RESULTADO FINANCIERO	**(22)**	**32**
Ingreso Financiero	49	82
Gasto Financiero	(50)	(45)
Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados	(15)	(3)
Diferencias de Cambio Netas	(6)	(2)
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	5	5
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	**472**	**653**
Impuesto sobre Sociedades	(109)	(159)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	**363**	**494**
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	**—**	**—**
RESULTADO DEL PERIODO	**363**	**494**
Sociedad Dominante	338	491
Participaciones no Dominantes	25	3
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (en Euros)	**0,32**	**0,46**
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (en Euros)	**0,32**	**0,46**
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO (en Euros)	**0,32**	**0,46**
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO (en Euros)	**0,32**	**0,46**

[1] No Auditados.
[2] Véase Anexo II de este Informe de Gestión Consolidado.

Endesa, S.A. y sociedades dependientes
Estados de otro resultado global consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2022 y 2021

Millones de Euros

	Enero-marzo 2022 [1]	Enero-marzo 2021 [1] [2]
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	**363**	**494**
OTRO RESULTADO GLOBAL:		
PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO	**—**	**—**
Por Revalorización / (Reversión de la Revalorización) del Inmovilizado Material y de Activos Intangibles	—	—
Por Ganancias y Pérdidas Actuariales	—	—
Participación en Otro Resultado Global Reconocidos por las Inversiones en Negocios Conjuntos y Asociadas	—	—
Instrumentos de Patrimonio con Cambios en Otro Resultado Integral	—	—
Resto de Ingresos y Gastos que no se Reclasifican al Resultado del Periodo	—	—
Efecto Impositivo	—	—
PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	**(946)**	**148**
Operaciones de Cobertura	**(1.273)**	**193**
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	(1.405)	160
Importes Transferidos al Estado del Resultado	132	33
Otras Reclasificaciones	—	—
Diferencias de Conversión	**—**	**—**
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	—	—
Importes Transferidos al Estado del Resultado	—	—
Otras Reclasificaciones	—	—
Participación en Otro Resultado Global Reconocidos por las Inversiones en Negocios Conjuntos y Asociadas	**8**	**4**
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	8	4
Importes Transferidos al Estado del Resultado	—	—
Otras Reclasificaciones	—	—
Instrumentos de Deuda a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral	**—**	**—**
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	—	—
Importes Transferidos al Estado del Resultado	—	—
Otras Reclasificaciones	—	—
Resto de Ingresos y Gastos que Pueden Reclasificarse Posteriormente al Resultado del Periodo	**—**	**—**
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	—	—
Importes Transferidos al Estado del Resultado	—	—
Otras Reclasificaciones	—	—
Efecto Impositivo	**319**	**(49)**
RESULTADO GLOBAL TOTAL	**(583)**	**642**
De la Sociedad Dominante	**(608)**	**639**
De las Participaciones no Dominantes	**25**	**3**

[1] No Auditados.
[2] Véase Anexo II de este Informe de Gestión Consolidado.

Endesa, S.A. y sociedades dependientes
Estados de situación financiera consolidados a 31 de marzo de 2022 y a 31 de diciembre de 2021

Millones de Euros

	31 de marzo de 2022 [1]	31 de diciembre de 2021 [2]
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE	**29.365**	**28.316**
Inmovilizado Material	22.058	22.097
Inversiones Inmobiliarias	55	55
Activo Intangible	1.556	1.542
Fondo de Comercio	462	462
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	172	180
Activos no Corrientes de Contratos con Clientes	–	–
Otros Activos Financieros no Corrientes	640	580
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes	1.546	774
Otros Activos no Corrientes	267	264
Activos por Impuesto Diferido	2.609	2.362
ACTIVO CORRIENTE	**18.601**	**11.652**
Existencias	1.461	1.343
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	6.653	5.382
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	6.264	5.024
Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	164	76
Activos por Otros Impuestos	225	282
Activos Corrientes de Contratos con Clientes	8	6
Otros Activos Financieros Corrientes	3.556	1.817
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes	6.331	2.401
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	565	703
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	27	–
TOTAL ACTIVO	**47.966**	**39.968**
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
PATRIMONIO NETO	**4.961**	**5.544**
De la Sociedad Dominante	4.772	5.380
De las Participaciones no Dominantes	189	164
PASIVO NO CORRIENTE	**21.448**	**18.602**
Subvenciones	250	254
Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes	4.277	4.284
Provisiones no Corrientes	3.855	3.984
Provisiones por Prestaciones al Personal	655	659
Otras Provisiones no Corrientes	3.200	3.325
Deuda Financiera no Corriente	8.823	7.211
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes	2.115	573
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	72	120
Otros Pasivos no Corrientes	628	690
Pasivos por Impuesto Diferido	1.428	1.486
PASIVO CORRIENTE	**21.557**	**15.822**
Pasivos Corrientes de Contratos con Clientes	274	270
Provisiones Corrientes	801	611
Provisiones por Prestaciones al Personal	–	–
Otras Provisiones Corrientes	801	611
Deuda Financiera Corriente	4.661	3.167
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes	8.619	4.884
Otros Pasivos Financieros Corrientes	52	34
Acreedores Comerciales y otras Cuentas a Pagar	7.150	6.856
Proveedores y otros Acreedores	6.013	6.071
Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	520	333
Pasivos por Otros Impuestos	617	452
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	–	–
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**47.966**	**39.968**

[1] No Auditado.
[2] Auditado.

Endesa, S.A. y sociedades dependientes
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al periodo enero-marzo de 2022

Millones de Euros

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante[1]						Participaciones no Dominantes	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios					Ajustes por Cambio de Valor		
	Capital	Prima de Emisión, Reservas y Dividendo a Cuenta	Acciones en Patrimonio Propias	Resultado del Periodo	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto			
Saldo Inicial a 1 de enero de 2022	**1.271**	**4.232**	**(3)**	**1.435**	**2**	**(1.557)**	**164**	**5.544**
Ajuste por Cambios de Criterios Contables	–	–	–	–	–	–	–	–
Ajuste por Errores	–	–	–	–	–	–	–	–
Saldo Inicial Ajustado	**1.271**	**4.232**	**(3)**	**1.435**	**2**	**(1.557)**	**164**	**5.544**
Resultado Global Total	**–**	**–**	**–**	**338**	**–**	**(946)**	**25**	**(583)**
Operaciones con Socios o Propietarios	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Aumentos / (Reducciones) de Capital	–	–	–	–	–	–	–	–
Conversión de Pasivos en Patrimonio Neto	–	–	–	–	–	–	–	–
Distribución de Dividendos	–	–	–	–	–	–	–	–
Operaciones con Acciones en Patrimonio Propias (Netas)	–	–	–	–	–	–	–	–
Incrementos / (Reducciones) por Combinaciones de Negocios	–	–	–	–	–	–	–	–
Otras Operaciones con Socios o Propietarios	–	–	–	–	–	–	–	–
Otras Variaciones de Patrimonio Neto	**–**	**1.435**	**–**	**(1.435)**	**–**	**–**	**–**	**–**
Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio	–	–	–	–	–	–	–	–
Traspasos entre Partidas de Patrimonio Neto	–	1.435	–	(1.435)	–	–	–	–
Otras Variaciones	–	–	–	–	–	–	–	–
Saldo Final a 31 de marzo de 2022	**1.271**	**5.667**	**(3)**	**338**	**2**	**(2.503)**	**189**	**4.961**

[1] No Auditado.

Endesa, S.A. y sociedades dependientes

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al periodo enero-marzo de 2021

Millones de Euros

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante[1]							
	Fondos Propios							
	Capital	Prima de Emisión, Reservas y Dividendo a Cuenta	Acciones en Patrimonio Propias	Resultado del Periodo	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Ajustes por Cambio de Valor	Participaciones no Dominantes	Total Patrimonio Neto
Saldo Inicial a 1 de enero de 2021	**1.271**	**4.726**	**(2)**	**1.394**	**—**	**(74)**	**150**	**7.465**
Ajuste por Cambios de Criterios Contables	—	—	—	—	—	—	—	—
Ajuste por Errores	—	—	—	—	—	—	—	—
Saldo Inicial Ajustado	**1.271**	**4.726**	**(2)**	**1.394**	**—**	**(74)**	**150**	**7.465**
Resultado Global Total	**—**	**—**	**—**	**491**	**—**	**148**	**3**	**642**
Operaciones con Socios o Propietarios	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(1)**	**(1)**
Aumentos / (Reducciones) de Capital	—	—	—	—	—	—	(1)	(1)
Conversión de Pasivos en Patrimonio Neto	—	—	—	—	—	—	—	—
Distribución de Dividendos	—	—	—	—	—	—	—	—
Operaciones con Acciones en Patrimonio Propias (Netas)	—	—	—	—	—	—	—	—
Incrementos / (Reducciones) por Combinaciones de Negocios	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras Operaciones con Socios o Propietarios	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras Variaciones de Patrimonio Neto	**—**	**1.394**	**—**	**(1.394)**	**—**	**—**	**—**	**—**
Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio	—		—		—	—	—	—
Traspasos entre Partidas de Patrimonio Neto	—	1.394	—	(1.394)	—	—	—	—
Otras Variaciones	—		—		—	—	—	—
Saldo Final a 31 de marzo de 2021	**1.271**	**6.120**	**(2)**	**491**	**—**	**74**	**152**	**8.106**

(1) No Auditado.

Endesa, S.A. y sociedades dependientes

Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2022 y 2021

Millones de Euros

	Enero-marzo 2022[1]	Enero-marzo 2021[1] [2]
Resultado Bruto Antes de Impuestos	**472**	**653**
Ajustes del Resultado:	**252**	**422**
Amortizaciones del Inmovilizado y Pérdidas por Deterioro	425	404
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	(173)	18
Cambios en el Capital Corriente:	**(1.120)**	**(411)**
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	(1.198)	(203)
Existencias	(125)	(177)
Activos Financieros Corrientes	(168)	27
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	371	(58)
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:	**(80)**	**(81)**
Cobro de Intereses	10	5
Cobro de Dividendos	—	1
Pagos de Intereses	(19)	(16)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	2	(2)
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación	(73)	(69)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	**(476)**	**583**
Pagos por Inversiones	**(2.267)**	**(471)**
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	(495)	(392)
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo	(21)	(20)
Adquisiciones de otras Inversiones	(1.751)	(59)
Cobros por Desinversiones	**11**	**8**
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	5	2
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo	—	—
Enajenaciones de otras Inversiones	6	6
Otros Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	**17**	**18**
Otros Cobros y Pagos de Actividades de Inversión	17	18
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**(2.239)**	**(445)**
Flujos de Efectivo por Instrumentos de Patrimonio	(4)	3
Disposiciones de Deuda Financiera no Corriente	1.710	32
Amortizaciones de Deuda Financiera no Corriente	(4)	(3)
Flujo Neto de Deuda Financiera con Vencimiento Corriente	1.404	645
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	(529)	(741)
Pagos de Dividendos a Participaciones no Dominantes	—	(3)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	**2.577**	**(67)**
FLUJOS NETOS TOTALES	**(138)**	**71**
Variación del Tipo de Cambio en el Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	—	—
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	**(138)**	**71**
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES INICIALES	**703**	**403**
Efectivo en Caja y Bancos	703	403
Otros Equivalentes de Efectivo	—	—
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES FINALES	**565**	**474**
Efectivo en Caja y Bancos	565	474
Otros Equivalentes de Efectivo	—	—

(1) No Auditados.
(2) Véase Anexo II de este Informe de Gestión Consolidado.

Anexo II. Comparabilidad de la Información correspondiente al periodo de tres meses terminado a 31 de marzo de 2021

Estado de Resultado Consolidado

Millones de Euros

	Enero-marzo 2021	Reclasificación Plusvalías o Minusvalías Venta Activos no Financieros y Financieros [1]	Reclasificación Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas[2]	Desglose			Enero-marzo 2021 Re-expresado
				Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	Instrumentos Financieros Derivados		
INGRESOS	**4.993**	**—**	**(219)**	**—**	**—**	**INGRESOS**	**4.774**
Ventas	4.658	—	54	—	—	Ingresos por Ventas y Prestaciones de Servicios	4.712
Otros Ingresos de Explotación	335	—	(273)	—	—	Otros Ingresos de Explotación	62
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	**(3.461)**	**—**	**255**	**—**	**—**	**APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS**	**(3.206)**
Compras de Energía	(1.144)	—	12	—	—	Compras de Energía	(1.132)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	(697)	—	243	—	—	Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	(454)
—	**—**	**—**	**(36)**	**—**	**—**	**INGRESOS Y GASTOS POR DERIVADOS DE MATERIAS ENERGÉTICAS**	**(36)**
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	**1.532**	**—**	**—**	**—**	**—**	**MARGEN DE CONTRIBUCIÓN**	**1.532**
—	—	1	—	—	—	Otros Resultados	1
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	**1.019**	**1**	**—**	**—**	**—**	**RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN**	**1.020**
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(404)	—	—	32	—	Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	(372)
—	—	—	—	(32)	—	Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	(32)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**615**	**1**	**—**	**—**	**—**	**RESULTADO DE EXPLOTACIÓN**	**616**
RESULTADO FINANCIERO	**39**	**(7)**	**—**	**—**	**—**	**RESULTADO FINANCIERO**	**32**
Ingreso Financiero	83	—	—	—	(1)	Ingreso Financiero	82
Gasto Financiero	(42)	(7)	—	—	4	Gasto Financiero	(45)
—	—	—	—	—	(3)	Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados	(3)
Diferencias de Cambio Netas	(2)	—	—	—	—	Diferencias de Cambio Netas	(2)
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	5	—	—	—	—	Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	5
Resultado de otras Inversiones	—	—	—	—	—	—	—
Resultado en Ventas de Activos	(6)	6	—	—	—	—	—
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	**653**	**—**	**—**	**—**	**—**	**RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS**	**653**

[1] Se elimina el epígrafe «Resultado en Ventas de Activos» que recogía, principalmente, las plusvalías o minusvalías brutas procedentes de la venta de activos no financieros o de la venta de activos financieros. Las partidas que componían este epígrafe pasan a clasificarse bien en el epígrafe de «Otros Resultados» formando parte del «Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)», bien en el epígrafe «Resultado Financiero», según su naturaleza.

[2] Se reclasifican al epígrafe «Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas» los cambios en el valor razonable y las liquidaciones de los instrumentos financieros derivados sobre *commodities* no designados como cobertura contable y cuya liquidación se produce por el importe neto, anteriormente reconocidos en «Otros Ingresos de Explotación» y «Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios» así como la pérdida o ganancia acumulada de las coberturas de flujos de efectivo a medida que el subyacente tiene impacto en el Estado del Resultado Consolidado por el riesgo cubierto, incluyendo además la parte ineficaz de dichas coberturas, anteriormente reconocidos en «Ventas» y «Compras de Energía».

Estado de Otro Resultado Global Consolidado

Millones de Euros

	Enero-marzo 2021	Reclasificaciones[1] Bruto	Reclasificaciones[1] Impuesto		Enero-marzo 2021 Re-expresado
Partidas que Pueden Ser Objeto de Reclasificación al Estado del Resultado:	**123**	**–**	**–**	**–**	
Por Cobertura de Flujos de Caja	160	(160)	–	–	
Entidades Valoradas por el Método de Participación	4	(4)	–		
Efecto Impositivo	(41)	–	41	–	
TRANSFERENCIAS AL ESTADO DEL RESULTADO Y / O INVERSIONES	**25**	**–**	**–**	**–**	
Por Cobertura de Flujos de Caja	33	(33)	–	–	
Efecto Impositivo	(8)	–	8	–	
–		**–**	**–**	**PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO**	**148**
–		**–**	**–**	**Operaciones de Cobertura**	**193**
–		160	–	Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	160
–		33	–	Importes Transferidos al Estado del Resultado	33
–		**–**	**–**	**Operaciones de Cobertura**	**4**
–		4	–	Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	4
–		–	–	Importes Transferidos al Estado del Resultado	–
–		**–**	**(49)**	**Efecto Impositivo**	**(49)**

[1] Se ha adaptado la presentación de estas partidas del Estado de Otro Resultado Global Consolidado a los modelos de la Información Pública Periódica de acuerdo con la Circular 3/2018, de 28 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Millones de Euros

	Enero-marzo 2021	Reclasificaciones[1] Pagos por Inversiones	Reclasificaciones[1] Cobros por Desinversiones		Enero-marzo 2021 Re-expresado
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	(392)	392	–	–	–
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	2	–	(2)	–	–
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo	(20)	20	–	–	–
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo	–	–	–	–	–
Adquisiciones de otras Inversiones	(59)	59	–	–	–
Enajenaciones de otras Inversiones	6	–	(6)	–	–
Flujos de Efectivo por Variación de Perímetro	–	–	–	–	–
–	**–**		**–**	**Pagos por Inversiones**	**(471)**
–	–	(392)	–	Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	(392)
–	–	(20)	–	Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo	(20)
–	–	(59)	–	Adquisiciones de otras Inversiones	(59)
–	**–**	**–**		**Cobros por Desinversiones**	**8**
–	–	–	2	Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	2
–	–	–	–	Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo	–
–	–	–	6	Enajenaciones de otras Inversiones	6
Flujos de Efectivo por Variación de Perímetro	–	–	–	–	–
–	**–**	**–**	**–**	**Otros Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión**	**18**
Subvenciones y otros Ingresos Diferidos	18	–	–	Otros Cobros y Pagos de Actividades de Inversión	18
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**(445)**	**–**	**–**	**FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**	**(445)**

[1] Se ha adaptado la presentación de estas partidas del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado a los modelos de la Información Pública Periódica de acuerdo con la Circular 3/2018, de 28 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Aviso Legal

Este documento contiene ciertas afirmaciones que constituyen estimaciones o perspectivas *(forward-looking statements)* sobre estadísticas y resultados financieros y operativos y otros futuribles. Estas declaraciones no constituyen garantías de que se materializarán resultados futuros y las mismas están sujetas a riesgos importantes, incertidumbres, cambios en circunstancias y otros factores que pueden estar fuera del control de Endesa o que pueden ser difíciles de predecir.

Dichas afirmaciones incluyen, entre otras, información sobre: estimaciones de beneficios futuros; variaciones de la producción eléctrica de las distintas tecnologías, así como de cuota de mercado; variaciones esperadas en la demanda y suministro de gas; estrategia y objetivos de gestión; estimaciones de reducción de costes; estructura de precios y tarifas; previsión de inversiones; enajenación estimada de activos; variaciones previstas de capacidad de generación y cambios en el *mix* de capacidad; *repowering* de capacidad; y condiciones macroeconómicas. Las asunciones principales sobre las que se fundamentan las previsiones y objetivos incluidos en este documento están relacionadas con el entorno regulatorio, tipos de cambio, *commodities,* contrapartes, desinversiones, incrementos en la producción y en capacidad instalada en mercados donde Endesa opera, incrementos en la demanda en tales mercados, asignación de producción entre las distintas tecnologías, con incrementos de costes asociados con una mayor actividad que no superen ciertos límites, con un precio de la electricidad no menor de ciertos niveles, con el coste de las centrales de ciclo combinado y con la disponibilidad y coste de las materias primas y de los derechos de emisión necesarios para operar nuestro negocio en los niveles deseados.

Para estas afirmaciones, Endesa se ampara en la protección otorgada por Ley de Reforma de Litigios Privados de 1995 de los Estados Unidos de América para los *forward-looking statements.*

Los siguientes factores, además de los mencionados en este documento, pueden hacer variar significativamente las estadísticas y los resultados financieros y operativos de lo indicado en las estimaciones: condiciones económicas e industriales; factores relativos a la liquidez y financiación; factores operacionales; factores estratégicos y regulatorios, legales, fiscales, medioambientales, gubernamentales y políticos; factores reputacionales; y factores comerciales o transaccionales.

Se puede encontrar información adicional sobre las razones por las que los resultados reales y otros desarrollos pueden diferir significativamente de las expectativas implícita o explícitamente contenidas en este documento, en el capítulo de Factores de Riesgo de la información regulada de Endesa registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Endesa no puede garantizar que las perspectivas contenidas en este documento se cumplirán en sus términos. Tampoco Endesa ni ninguna de sus filiales tienen la intención de actualizar tales estimaciones, previsiones y objetivos excepto que otra consideración sea requerida por ley.

endesa.com