ENDESA, S.A.

y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2018

Madrid, 23 de julio de 2018

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2018

Índice.

1. Evolución y Resultado de los Negocios en el Primer Semestre de 2018. 3
    1.1. Resultados consolidados. 3
    1.2. Cambios en los principios contables. 3
    1.3. Análisis de resultados. 4
    1.4. Resultados por Segmentos. 11
2. Otra Información. 15
    2.1. Perímetro de Consolidación. 15
3. Marco Regulatorio. 18
4. Liquidez y Recursos de Capital. 19
    4.1. Gestión financiera. 19
    4.2. Flujos de efectivo. 21
    4.3. Inversiones. 24
    4.4. Dividendos. 25
5. Principales Riesgos e Incertidumbres para el Segundo Semestre de 2018. 25
6. Información sobre Transacciones con Partes Vinculadas. 26
7. Otra Información. 26
8. Hechos Posteriores. 26

ANEXO I – Anexo Estadístico. 27

ANEXO II – Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs). 33

ANEXO III – Efecto en el Estado de Situación Financiera Consolidado a 1 de enero de 2018 de los Cambios en los Principios Contables. 35

ANEXO IV – Impacto en los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018 de los Cambios en los Principios Contables. 37

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE

AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO

A 30 DE JUNIO DE 2018

1. Evolución y Resultado de los Negocios en el Primer Semestre de 2018.

1.1. Resultados consolidados.

El beneficio neto de ENDESA ascendió a 752 millones de euros (+15,2%) en el primer semestre de 2018.

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 752 millones de euros en el primer semestre de 2018, lo que supone un aumento del 15,2% en comparación con el beneficio neto de 653 millones de euros obtenido en el primer semestre de 2017.

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

Millones de Euros

	Beneficio Neto (2)			
	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	219	187	17,1	29,1
Distribución	514	476	8,0	68,4
Estructura y Otros (1)	19	(10)	(290,0)	2,5
TOTAL	**752**	**653**	**15,2**	**100,0**

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.
(2) Véase Nota 19.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.

1.2. Cambios en los principios contables.

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

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

Dicho activo se amortiza de forma sistemática en función de la vida media esperada de los contratos con clientes asociados a dichos costes, que, a esa fecha, oscila en un periodo comprendido entre 1,4 años y 9 años (véase Nota 2.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018).

Como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” ENDESA ha procedido a la aplicación de un modelo de deterioro basado en el método de pérdida esperada (Véase Nota 2.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018).

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

En el Anexo IV de este Informe de Gestión Consolidado se incluye un detalle del impacto de la aplicación de NIIF 15 “Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes” y la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

en los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.

1.3. Análisis de resultados.

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

Millones de Euros

	Magnitudes más Relevantes			
	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017	Diferencia	% Var.
Ingresos	9.934	10.004	(70)	(0,7)
Margen de Contribución	2.823	2.624	199	7,6
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (1)	1.804	1.605	199	12,4
Resultado de Explotación (EBIT) (2)	1.053	901	152	16,9
Resultado Financiero Neto	(70)	(59)	(11)	18,6
Resultado Antes de Impuestos	984	848	136	16,0
Resultado Neto	752	653	99	15,2

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

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del primer semestre de 2018 se ha situado en 1.804 millones de euros (+12,4%). Para analizar su evolución durante el periodo hay que tener en consideración la mejora del margen de contribución en 199 millones de euros (+7,6%) debido, por una parte, a la reducción en el coste de las compras de energía (-7,9%) como consecuencia, principalmente, de la disminución de los precios de electricidad del mercado mayorista, cuyo precio aritmético acumulado se ha situado en 50,1 €/MWh (-2,3%), y, por otra parte, a la disminución en los consumos de combustibles (-10,9%) debido a la menor producción térmica y nuclear del periodo, junto con la reducción en el precio medio de adquisición y en el impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica.

El resultado de explotación (EBIT) del primer semestre de 2018 ha aumentado un 16,9% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior situándose en 1.053 millones de euros como consecuencia, fundamentalmente, del aumento del 12,4% en el resultado bruto de explotación (EBITDA).

1.3.1. Ingresos.

En el primer semestre de 2018 los ingresos se situaron en 9.934 millones de euros, 70 millones de euros (-0,7%) inferiores a los obtenidos en el primer semestre del ejercicio anterior.

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

Millones de Euros

	Ingresos			
	Enero - Junio 2018 (1)	Enero - Junio 2017 (1)	Diferencia	% Var.
Ventas	9.560	9.792	(232)	(2,4)
Otros Ingresos de Explotación	374	212	162	76,4
TOTAL	**9.934**	**10.004**	**(70)**	**(0,7)**

(1) Véanse Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2018 y 2017.

Entorno de mercado.

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

- La demanda acumulada peninsular de energía eléctrica ha aumentado un 1,2% respecto del mismo periodo del año anterior (+1,1% corregidos los efectos de laboralidad y temperatura).

- La demanda acumulada de energía eléctrica en los Territorios No Peninsulares (TNP) finalizó el primer semestre de 2018 con un aumento del 1,4% en las Islas Baleares y una reducción del 0,3% en las Islas Canarias respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (+2,6% y -0,6%, respectivamente, corregidos los efectos de laboralidad y temperatura).

El primer semestre de 2018 se ha caracterizado por precios más bajos situándose el precio aritmético acumulado en el mercado mayorista de electricidad en 50,1 €/MWh (-2,3%) como consecuencia, principalmente, de la mayor producción eólica e hidroeléctrica. La contribución acumulada de las energías renovables al conjunto de la producción peninsular ha sido del 42,1% (36,7% en el primer semestre de 2017).

En este entorno:

- La producción eléctrica peninsular de ENDESA del primer semestre de 2018 fue de 28.708 GWh, un 8,5% inferior a la del mismo periodo del ejercicio anterior conforme al siguiente detalle: ciclos combinados (1.753 GWh, -42,6%), centrales de carbón (7.928 GWh, -23,5%), centrales nucleares (11.769 GWh, -10,1%), renovables y cogeneración (2.051 GWh, +15,9%) e hidroeléctricas (5.207 GWh, +68,5%).

- La producción en los Territorios No Peninsulares (TNP) fue de 6.160 GWh (-2,3%).

- Las tecnologías nuclear y renovables, incluyendo la hidroeléctrica, representaron el 54,8% del "mix" de generación de ENDESA, frente al 83,6% del resto del sector (47,9% y 79,4%, respectivamente, en el primer semestre de 2017).

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

- 21,0% en generación eléctrica peninsular.

- 43,0% en distribución de electricidad.

- 33,8% en comercialización de electricidad.

Durante el primer semestre de 2018 la demanda convencional de gas ha aumentado un 7,7% respecto del mismo periodo del año anterior y, a 30 de junio de 2018, ENDESA alcanzó una cuota de mercado del 16,2% en ventas de gas a clientes del mercado liberalizado.

Ventas.

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

Millones de Euros

	Enero - Junio 2018 (1)	Enero - Junio 2017 (1)	Diferencia	% Var.
Ventas de Electricidad	6.813	7.240	(427)	(5,9)
Ventas Mercado Liberalizado	4.054	4.208	(154)	(3,7)
Comercialización a Clientes de Mercados Liberalizados fuera de España	478	503	(25)	(5,0)
Ventas a Precio Regulado	1.133	1.267	(134)	(10,6)
Ventas Mercado Mayorista	489	544	(55)	(10,1)
Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)	607	664	(57)	(8,6)
Otras Ventas de Electricidad	52	54	(2)	(3,7)
Ventas de Gas	1.291	1.200	91	7,6
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	1.109	1.026	83	8,1
Otras Ventas y Prestación de Servicios	347	326	21	6,4
TOTAL	**9.560**	**9.792**	**(232)**	**(2,4)**

(1) Véase Nota 19.3 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.

Ventas de electricidad en el mercado liberalizado.

A 30 de junio de 2018 el número de clientes de electricidad de ENDESA en el mercado liberalizado era de 5.668.962, con un aumento del 1,4% respecto del número de clientes existentes a 31 de diciembre de 2017 conforme al siguiente detalle:

- 4.605.055 (+0,1%) en el mercado peninsular español.

- 805.050 (+2,3%) en el mercado de los Territorios No Peninsulares (TNP).

- 258.857 (+26,3%) en mercados liberalizados europeos fuera de España.

Las ventas netas de ENDESA al conjunto de estos clientes en el primer semestre de 2018 han ascendido a un total de 38.268 GWh, con una disminución del 5,8% respecto al primer semestre de 2017.

En términos económicos, las ventas en el primer semestre de 2018 en el mercado liberalizado ascendieron a 4.532 millones de euros (-3,8%) conforme al siguiente detalle:

- Las ventas en el mercado liberalizado español fueron de 4.054 millones de euros, inferiores en 154 millones de euros a las del mismo periodo del año anterior (-3,7%) debido, fundamentalmente, a la disminución en las unidades físicas vendidas.

- Los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España ascendieron a 478 millones de euros, inferiores en 25 millones de euros (-5,0%) a los del mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia, principalmente, de la disminución del volumen de la electricidad vendida en Bélgica, Holanda, Francia y Portugal.

Ventas de electricidad a precio regulado.

Durante el primer semestre de 2018:

- ENDESA ha vendido 6.247 GWh a los clientes a los que se aplica el precio regulado, a través de su sociedad Comercializadora de Referencia, un 4,1% menos que en el periodo enero-junio 2017.

- Estas ventas han supuesto un ingreso de 1.133 millones de euros, un 10,6% inferior a las del primer semestre de 2017 como consecuencia de la disminución en el precio de venta y la disminución de las unidades físicas vendidas.

Ventas de gas.

A 30 de junio de 2018 el número de clientes de gas de ENDESA era de 1.562.200, con un aumento del 0,1% respecto del número de clientes existentes a 31 de diciembre de 2017 conforme al siguiente detalle:

- 237.548 (-3,7%) en el mercado regulado.

- 1.324.652 (+0,8%) en el mercado liberalizado.

ENDESA ha vendido 43.344 GWh a clientes en el mercado de gas natural en el primer semestre de 2018, lo que supone un aumento del 2,3% respecto del primer semestre de 2017.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el primer semestre de 2018 ascendieron a 1.291 millones de euros, 91 millones de euros (+7,6%) superiores a los del primer semestre de 2017 conforme al siguiente detalle:

- Las ventas de gas en el mercado liberalizado fueron de 1.243 millones de euros, superiores en 90 millones de euros (+7,8%) a las del primer semestre de 2017 debido, fundamentalmente, al aumento en las unidades físicas vendidas en los mercados internacionales y mayoristas.

- Los ingresos por ventas de gas a clientes a precio regulado ascendieron a 48 millones de euros, similares a los del primer semestre de 2017 y en línea con la evolución de las unidades físicas vendidas.

Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP).

En el primer semestre de 2018 las compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) han ascendido a 607 millones de euros, con una disminución de 57 millones de euros (-8,6%) respecto al mismo periodo del año anterior debido, entre otros aspectos, a que las compensaciones por los sobrecostes del primer semestre de 2017 incluían reliquidaciones por importe de 52 millones de euros.

Distribución de electricidad.

Durante el primer semestre de 2018 ENDESA distribuyó 57.351 GWh en el mercado español, un 0,5% menos que en el primer semestre de 2017.

El ingreso regulado de la actividad de distribución durante el primer semestre de 2018 ha ascendido a 1.109 millones de euros, 83 millones de euros superior (+8,1%) al registrado en el primer semestre de 2017 de acuerdo con la metodología derivada del Real Decreto 1048/2013, de 27 de diciembre.

Otros ingresos de explotación.

A continuación se presenta el detalle de los otros ingresos de explotación del primer semestre de 2018 y su variación respecto del periodo anterior:

Millones de Euros

	Enero - Junio 2018 (1)	Enero - Junio 2017 (1)	Diferencia	% Var.
Variación Derivados de Materias Energéticas	216	29	187	644,8
Imputación a Resultados de Subvenciones	85	92	(7)	(7,6)
Derechos de Contratación	19	24	(5)	(20,8)
Otros	54	67	(13)	(19,4)
TOTAL	**374**	**212**	**162**	**76,4**

(1) Véase Nota 19.3 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes a los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2018 y 2017.

En el periodo enero-junio de 2018, el importe de los otros ingresos de explotación ha ascendido a 374 millones de euros, con un aumento del 76,4% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia, fundamentalmente, del aumento de 187 millones de euros en los ingresos por valoración y liquidación de derivados de materias energéticas debido a la evolución de la valoración y liquidación de derivados de gas y de electricidad que se compensa, parcialmente, con el aumento de 62 millones de euros (+51,8%) en los gastos por ese mismo concepto registrado en el epígrafe “Otros Gastos de Explotación”.

1.3.2. Costes de explotación.

Los costes de explotación del periodo enero-junio de 2018 han ascendido a 8.961 millones de euros, con una disminución del 2,4% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

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

Millones de Euros

	Enero - Junio 2018 (1)	Enero - Junio 2017 (1)	Diferencia	% Var.
Aprovisionamientos y Servicios	7.111	7.380	(269)	(3,6)
Compras de Energía	2.363	2.566	(203)	(7,9)
Consumo de Combustibles	941	1.056	(115)	(10,9)
Gastos de Transporte	2.769	2.832	(63)	(2,2)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	1.038	926	112	12,1
Gastos de Personal	473	451	22	4,9
Otros Gastos Fijos de Explotación	626	647	(21)	(3,2)
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	751	704	47	6,7
TOTAL	**8.961**	**9.182**	**(221)**	**(2,4)**

(1) Véanse Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2018 y 2017.

Aprovisionamientos y servicios (costes variables).

Los costes por aprovisionamientos y servicios (costes variables) del primer semestre de 2018 han ascendido a 7.111 millones de euros, con una reducción del 3,6% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

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

- Las compras de energía han disminuido en 203 millones de euros (-7,9%) hasta situarse en 2.363 millones de euros como consecuencia, fundamentalmente, del menor volumen de compras de electricidad y gas y de la reducción en el precio promedio aritmético en el mercado mayorista de electricidad (50,1 €/MWh, -2,3%).

- El consumo de combustibles se ha situado en 941 millones de euros, con una disminución del 10,9% (115 millones de euros) debido a la menor producción térmica y nuclear del periodo y a la reducción en el precio medio de adquisición.

- El epígrafe “Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios” ha ascendido a 1.038 millones de euros, superior en 112 millones de euros (+12,1%) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior. Dicha variación recoge, fundamentalmente:

  - La disminución de 35 millones de euros como consecuencia de la activación, a partir del 1 de enero de 2018, de los costes incrementales incurridos en la obtención de los contratos con clientes (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).

  - El aumento en 62 millones de euros (+51,8%) en los gastos por derivados de materias energéticas, compensada en parte por el aumento de 187 millones de euros en los ingresos por este mismo concepto registrados en el epígrafe “Otros Ingresos de Explotación”, como consecuencia de la evolución de la valoración y liquidación de derivados de gas y de electricidad.

  - El aumento de 35 millones de euros en el coste de los servicios de valor añadido (SVAs), como consecuencia de la mayor facturación realizada por esta actividad (40 millones de euros).

  - El incremento de la tasa hidráulica debido a una mayor producción hidráulica por importe de 21 millones de euros.

  - El aumento de 16 millones de euros en el coste de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO_2), a pesar de la menor producción térmica, como consecuencia del incremento de los precios de mercado.

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

En el primer semestre de 2018 los costes fijos han ascendido a 1.099 millones de euros, prácticamente sin cambios (+0,1%) en comparación con el primer semestre de 2017.

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

Millones de Euros

	Costes Fijos			
	Enero - Junio 2018 (1)	**Enero - Junio 2017 (1)**	**Diferencia**	**% Var.**
Gastos de Personal	473	451	22	4,9
Otros Gastos Fijos de Explotación	626	647	(21)	(3,2)
TOTAL	**1.099**	**1.098**	**1**	**0,1**

(1) Véanse Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2018 y 2017.

Gastos de personal.

Los gastos de personal del primer semestre de 2018 han ascendido a 473 millones de euros, con un aumento de 22 millones de euros (+4,9%) respecto al primer semestre de 2017.

En los primeros semestres de 2018 y 2017 los gastos de personal se han visto afectados por la evolución de la actualización de las provisiones por expedientes de regulación de empleo en vigor y acuerdos de suspensión de contrato (6 millones de euros, positivos, en el primer semestre de 2018 y 13 millones de euros, positivos, en el primer semestre de 2017), y la dotación de provisiones para hacer frente a planes de relevo de plantilla, indemnizaciones y otros riesgos de carácter fiscal y laboral (24 millones de euros en el primer semestre de 2018 y 4 millones de euros en el primer semestre de 2017).

Aislando dichos efectos, los gastos de personal del primer semestre de 2018 habrían disminuido en 5 millones de euros (-1,1%) fundamentalmente, como consecuencia de la reducción de la plantilla media en 232 empleados (-2,3%).

Otros gastos fijos de explotación.

Los otros gastos fijos de explotación en el primer semestre de 2018 se situaron en 626 millones de euros, lo que supone una disminución en 21 millones de euros (-3,2%) respecto del primer semestre de 2017.

En el primer semestre de 2018 se ha registrado una reversión neta por expedientes sancionadores igual a 11 millones de euros mientras que en el primer semestre de 2017 se registró un coste neto por este concepto por importe de 12 millones de euros.

Aislando dicho efecto, los otros gastos fijos de explotación del primer semestre de 2018 habrían aumentado en 2 millones de euros (+0,3%).

Amortizaciones y pérdidas por deterioro.

A continuación se presenta el detalle de las amortizaciones y pérdidas por deterioro del primer semestre de 2018 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro			
	Enero - Junio 2018 (1)	Enero - Junio 2017 (1)	Diferencia	% Var.
Dotación Amortización Inmovilizado Material	608	583	25	4,3
Dotación Pérdidas por Deterioro Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias	-	(15)	15	100,0
Dotación Amortización Activo Intangible	101	78	23	29,5
Dotación Pérdidas por Deterioro Activo Intangible	(1)	-	(1)	Na
Dotación Provisiones para Insolvencias y otros	43	58	(15)	(25,9)
TOTAL	**751**	**704**	**47**	**6,7**

(1) Véanse Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2018 y 2017.

Para analizar la evolución de las amortizaciones y pérdidas por deterioro durante el primer semestre de 2018 hay que tener en cuenta los siguientes efectos:

– El primer semestre de 2018, como consecuencia de la activación a partir del 1 de enero de 2018 en el Activo no Corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado de los costes incrementales incurridos en la obtención de los contratos con clientes, recoge un aumento de 23 millones de euros en el gasto de amortizaciones por este concepto (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).

– Durante el periodo enero-junio de 2017 se produjo la reversión de pérdidas por deterioro de inmovilizado material dotadas en ejercicios anteriores sobre determinados terrenos por importe de 15 millones de euros.

Sin tener en consideración los efectos descritos en el párrafo anterior, las amortizaciones y pérdidas por deterioro del primer semestre de 2018 habrían aumentado en 9 millones de euros (+1,3%) con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

1.3.3. Resultado financiero neto.

El resultado financiero neto en los primeros semestres de 2018 y 2017 ha sido negativo por importe de 70 millones de euros y 59 millones de euros, respectivamente.

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

Millones de Euros

	Resultado Financiero Neto (1) (2)			
	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017	Diferencia	% Var.
Ingresos Financieros	18	34	(16)	(47,1)
Gastos Financieros	(87)	(94)	7	(7,4)
Diferencias de Cambio Netas	(1)	1	(2)	(200,0)
TOTAL	**(70)**	**(59)**	**(11)**	**18,6**

(1) Resultado Financiero Neto = Ingreso Financiero - Gasto Financiero + Diferencias de Cambio Netas.
(2) Véanse Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2018 y 2017.

En el primer semestre de 2018 los gastos financieros netos ascendieron a 69 millones de euros, 9 millones de euros (+15,0%) superiores a los del mismo periodo del ejercicio anterior.

En el primer semestre de 2018 las diferencias de cambio netas han sido negativas por importe de 1 millón de euros (1 millón de euros, positivo, en el primer semestre de 2017).

Para analizar la evolución del gasto financiero neto hay que tener en consideración que en ambos periodos se ha producido una actualización en las provisiones asociadas a las obligaciones derivadas de los expedientes de regulación de empleo en vigor y acuerdos de suspensión de contrato y al desmantelamiento de instalaciones, así como al deterioro de valor de los activos financieros conforme a la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado) por importe neto de 5 millones de euros, negativos, en el primer semestre de 2018 y 10 millones de euros, positivos, en el primer semestre de 2017.

Sin considerar el impacto señalado en el párrafo anterior, los gastos financieros netos habrían disminuido en 6 millones de euros (-8,6%) debido a la combinación de los siguientes factores (véase Apartado 4.1. Gestión Financiera de este Informe de Gestión Consolidado):

- El menor coste medio de la deuda financiera bruta, que ha pasado de un 2,3% en enero-junio de 2017 a un 2,0% en enero-junio de 2018, que ha compensado;

- El aumento de la deuda financiera media bruta de ambos periodos, que ha evolucionado desde 5.910 millones de euros en enero-junio de 2017 a 6.335 millones de euros en enero-junio de 2018.

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

En el primer semestre de 2018 el resultado neto de sociedades por el método de participación ha ascendido a 20 millones de euros frente a 10 millones de euros, ambos positivos, en el primer semestre de 2017, siendo el detalle el siguiente:

Millones de Euros

	Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	
	Enero - Junio 2018 (1)	Enero - Junio 2017 (1)
Sociedades Asociadas	**5**	**2**
Tecnatom, S.A.	-	(4)
Gorona del Viento El Hierro, S.A.	-	3
Otras	5	3
Negocios Conjuntos	**15**	**8**
Tejo Energia - Produção e Distribuição de Energia Eléctrica, S.A.	4	4
Nuclenor, S.A.	-	(7)
Énergie Électrique de Tahhadart, S.A.	1	3
Suministradora Eléctrica de Cádiz, S.A.	2	1
Elecgas, S.A.	4	4
Otros	4	3
TOTAL	**20**	**10**

(1) Véanse Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2018 y 2017.

1.3.5. Resultado en venta de activos.

En el primer semestre de 2018 el resultado en venta de activos ha ascendido a 19 millones de euros frente a 5 millones de euros, ambos negativos, en el primer semestre de 2017, siendo el detalle el siguiente:

Millones de Euros

	Resultado en Venta de Activos	
	Enero - Junio 2018 (1)	Enero - Junio 2017 (1)
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo	-	4
Aquilae Solar, S.L., Cefeidas Desarrollo Solar, S.L., Cephei Desarrollo Solar, S.L., Desarrollo Photosolar, S.L., Fotovoltaica Insular, S.L. y Sol de Media Noche Fotovoltaica, S.L.	-	4
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales	(3)	-
Comisiones de Operaciones de Factoring	(16)	(14)
Otros Resultados	-	5
TOTAL	**(19)**	**(5)**

(1) Véanse Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2018 y 2017.

1.3.6. Impuesto sobre Sociedades.

En el primer semestre de 2018 el gasto por Impuesto sobre Sociedades ha ascendido a 228 millones de euros con un aumento de 38 millones de euros (+20,0%) respecto del importe registrado en el primer semestre de 2017.

La tasa efectiva del periodo enero-junio de 2018 se sitúa en un 23,2% (22,4% en enero-junio de 2017).

Durante el primer semestre de 2018 este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado recoge un importe de 9 millones de euros como consecuencia de la inspección llevada a cabo por la Agencia Tributaria en relación al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2011 a 2014, el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) de los ejercicios 2012 a 2014, y las Retenciones de los ejercicios 2011 a 2014 y parcial de los ejercicios 2015 a 2017 (véase Nota Nota 12.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018).

Sin considerar el efecto descrito en el párrafo anterior, la tasa efectiva del periodo enero-junio de 2018 se situaría en un 22,3%.

1.3.7. Resultado neto.

El beneficio neto atribuido a la Sociedad Dominante en el primer semestre de 2018 ha ascendido a 752 millones de euros, lo que supone un aumento de 99 millones de euros (+15,2%) respecto del importe obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

1.4. Resultados por Segmentos.

A continuación se presenta el detalle de las magnitudes más relevantes de los Negocios de ENDESA durante el primer semestre de 2018:

Millones de Euros

	Enero - Junio 2018				Enero - Junio 2017			
	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Otros (3)	TOTAL	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Otros (3)	TOTAL
Ingresos	8.649	1.387	(102)	9.934	8.818	1.290	(104)	10.004
Margen de Contribución	1.591	1.286	(54)	2.823	1.455	1.224	(55)	2.624
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (1)	795	1.012	(3)	1.804	698	936	(29)	1.605
Resultado de Explotación (EBIT) (2)	371	707	(25)	1.053	291	667	(57)	901
Resultado Financiero Neto	(83)	(36)	49	(70)	(50)	(46)	37	(59)
Resultado Antes de Impuestos	283	676	25	984	235	629	(16)	848
Resultado Neto	219	514	19	752	187	476	(10)	653

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

1.4.1. Margen de Contribución.

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

Millones de Euros

	Ventas (2)				Otros Ingresos de Explotación (2)			
	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017	% Var.	% Aportación al Total	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	8.374	8.718	(3,9)	87,6	275	100	175,0	73,5
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	984	965	2,0	10,3	3	5	(40,0)	0,8
Resto de Generación y Comercialización	7.858	8.188	(4,0)	82,2	272	95	186,3	72,7
Ajustes	(468)	(435)	7,6	(4,9)	-	-	-	-
Distribución	1.265	1.157	9,3	13,2	122	133	(8,3)	32,6
Estructura y Otros (1)	(79)	(83)	(4,8)	(0,8)	(23)	(21)	9,5	(6,1)
TOTAL	**9.560**	**9.792**	**(2,4)**	**100,0**	**374**	**212**	**76,4**	**100,0**

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.
(2) Véase Nota 19.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.

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

Millones de Euros

	Aprovisionamientos y Servicios (2) (3)			
	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	7.058	7.363	(4,1)	99,3
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	677	605	11,9	9,5
Resto de Generación y Comercialización	6.847	7.190	(4,8)	96,3
Ajustes	(466)	(432)	7,9	(6,5)
Distribución	101	66	53,0	1,4
Estructura y Otros (1)	(48)	(49)	(2,0)	(0,7)
TOTAL	**7.111**	**7.380**	**(3,6)**	**100,0**

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.
(2) Aprovisionamientos y Servicios = Compras de Energía + Consumo de Combustibles + Gastos de Transporte + Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios.
(3) Véase Nota 19.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.

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

Millones de Euros

	Margen de Contribución (2) (3)			
	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	1.591	1.455	9,3	56,3
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	310	365	(15,1)	11,0
Resto de Generación y Comercialización	1.283	1.093	17,4	45,4
Ajustes	(2)	(3)	(33,3)	(0,1)
Distribución	1.286	1.224	5,1	45,6
Estructura y Otros (1)	(54)	(55)	(1,8)	(1,9)
TOTAL	**2.823**	**2.624**	**7,6**	**100,0**

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.
(2) Margen de Contribución = Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios.
(3) Véase Nota 19.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.

Segmento de Generación y Comercialización.

El margen de contribución del Segmento de Generación y Comercialización en el primer semestre de 2018 ha ascendido a 1.591 millones de euros, lo que supone un aumento de 136 millones de euros (+9,3%) en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia, fundamentalmente, de los siguientes aspectos:

- La disminución de los precios de electricidad del mercado mayorista (50,1 €/MWh; -2,3%) y la consecuente disminución en el coste de las compras de energía (-7,9%).

- La menor producción térmica y nuclear del periodo y el menor precio de los combustibles, lo que ha provocado una disminución en los consumos de combustibles (-10,9%).

- La disminución de 35 millones de euros como consecuencia de la activación en el Activo no Corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado de los costes incrementales incurridos en la obtención de los contratos con clientes a partir del 1 de enero de 2018 (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).

- El aumento de 16 millones de euros en los costes de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO_2), a pesar de la menor producción térmica, como consecuencia del incremento de los precios de mercado.

Segmento de Distribución.

El margen de contribución del Segmento de Distribución en el primer semestre de 2018 ha ascendido a 1.286 millones de euros, lo que supone un aumento de 62 millones de euros (+5,1%) en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior debido, principalmente, a la retribución de la actividad de distribución.

Estructura y Otros.

El margen de contribución de Estructura y Otros en el primer semestre de 2018 ha ascendido a 54 millones de euros, negativos, y recoge, fundamentalmente, el coste del Bono Social de acuerdo al Real Decreto 897/2017, de 6 de octubre (véase Apartado 3. Marco Regulatorio de este Informe de Gestión Consolidado).

1.4.2. Resultado Bruto de Explotación (EBITDA).

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

Millones de Euros

	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (2) (3)			
	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	795	698	13,9	44,1
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	176	235	(25,1)	9,8
Resto de Generación y Comercialización	619	463	33,7	34,3
Ajustes	-	-	-	-
Distribución	1.012	936	8,1	56,1
Estructura y Otros (1)	(3)	(29)	(89,7)	(0,2)
TOTAL	**1.804**	**1.605**	**12,4**	**100,0**

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.
(2) Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) = Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios + Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo - Gastos de Personal - Otros Gastos Fijos de Explotación.
(3) Véase Nota 19.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.

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

Millones de Euros

	Gastos de Personal (2)				Otros Gastos Fijos de Explotación (2)			
	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017	% Var.	% Aportación al Total	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	269	236	14,0	56,9	544	532	2,3	86,9
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	41	45	(8,9)	8,7	93	84	10,7	14,9
Resto de Generación y Comercialización	228	191	19,4	48,2	453	451	0,4	72,3
Ajustes	-	-	-	-	(2)	(3)	(33,3)	(0,3)
Distribución	125	133	(6,0)	26,4	206	215	(4,2)	32,9
Estructura y Otros (1)	79	82	(3,7)	16,7	(124)	(100)	24,0	(19,8)
TOTAL	**473**	**451**	**4,9**	**100,0**	**626**	**647**	**(3,2)**	**100,0**

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.
(2) Véase Nota 19.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.

Segmento de Generación y Comercialización.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del primer semestre de 2018 de este Segmento se ha situado en 795 millones de euros (+13,9%). Para analizar la evolución durante el primer semestre de 2018 hay que tener en consideración:

- El aumento del 9,3% en el margen de contribución.

- El aumento del 14,0% en los gastos de personal, como consecuencia de la mayor plantilla media durante el periodo (29 empleados) y de la evolución de la actualización de las provisiones por expedientes de regulación de empleo en vigor y acuerdos de suspensión de contrato (2 millones de euros, negativos, en el primer semestre de 2018 y 6 millones de euros, positivos, en el primer semestre de 2017), y la dotación de provisiones para hacer frente a planes de relevo de plantilla, indemnizaciones y otros riesgos de carácter fiscal y laboral (31 millones de euros en el primer semestre de 2018 y 1 millón de euros en el primer semestre de 2017).

Segmento de Distribución.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del primer semestre de 2018 de este Segmento se ha situado en 1.012 millones de euros (+8,1%) e incluye, entre otros:

– La evolución positiva del margen de contribución (+5,1%).

– La evolución de los gastos fijos de explotación, que se han reducido en 17 millones de euros como consecuencia de los menores gastos de personal (-6,0%) debido, fundamentalmente, a la disminución en la plantilla media (-5,0%), y de la reducción en otros gastos fijos de explotación (-4,2%) debido, principalmente, a la reducción en 15 millones de euros del importe de los expedientes sancionadores.

Estructura y Otros.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del primer semestre de 2018 de Estructura y Otros se ha situado en 3 millones de euros, negativos, lo que ha supuesto una mejora en 26 millones de euros respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (29 millones de euros, negativos) e incluye la reducción de 3 millones de euros en los gastos de personal, debido a la menor plantilla media del periodo (-6,2%).

1.4.3. Resultado de Explotación (EBIT).

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

Millones de Euros

	Resultado de Explotación (EBIT) (2) (3)			
	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	371	291	27,5	35,2
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	92	154	(40,3)	8,7
Resto de Generación y Comercialización	279	137	103,6	26,5
Ajustes	-	-	-	-
Distribución	707	667	6,0	67,2
Estructura y Otros (1)	(25)	(57)	(56,1)	(2,4)
TOTAL	**1.053**	**901**	**16,9**	**100,0**

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.
(2) Resultado de Explotación (EBIT) = Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) - Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro.
(3) Véase Nota 19.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.

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

Millones de Euros

	Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro (2)			
	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	424	407	4,2	56,5
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	84	82	2,4	11,2
Resto de Generación y Comercialización	340	325	4,6	45,3
Ajustes	-	-	-	-
Distribución	305	269	13,4	40,6
Estructura y Otros (1)	22	28	(21,4)	2,9
TOTAL	**751**	**704**	**6,7**	**100,0**

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.
(2) Véase Nota 19.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.

Segmento de Generación y Comercialización.

El resultado de explotación (EBIT) del primer semestre de 2018 del Segmento de Generación y Comercialización se ha situado en 371 millones de euros (+27,5%) e incluye, entre otros:

– El aumento del 13,9% del resultado bruto de explotación (EBITDA).

– El aumento en el gasto de amortizaciones del primer semestre de 2018 en 17 millones de euros (+4,2%) debido al incremento de 23 millones de euros consecuencia de la activación en el Activo no Corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado de los costes incrementales incurridos en la obtención de los contratos con clientes a partir del 1 de enero de 2018 (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).

Segmento de Distribución.

El resultado de explotación (EBIT) del primer semestre de 2018 del Segmento de Distribución ha aumentado en 40 millones de euros (+6,0%) respecto al mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia, principalmente, del aumento del 8,1% en el resultado bruto de explotación (EBITDA).

Estructura y Otros.

El resultado de explotación (EBIT) del primer semestre de 2018 de Estructura y Otros ha mejorado en 32 millones de euros respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

2. Otra Información.

2.1. Perímetro de Consolidación.

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

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

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

El precio acordado para el conjunto de las mencionadas operaciones ha sido inferior a 1 millón de euros (véase Apartado 4.2. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).

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

Millones de Euros

	Valor Razonable
Activo no Corriente	**2**
Inmovilizado Material	2
TOTAL ACTIVO	**2**
Pasivo Corriente	**1**
Deuda Financiera Corriente	1
TOTAL PASIVO	**1**
Valor Razonable de Activos Netos Adquiridos	**1**

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

Parques Eólicos Gestinver, S.L.U.

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

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

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

El cálculo de la salida neta de efectivo originada por la adquisición de Parques Eólicos Gestinver, S.L. ha sido el siguiente:

Millones de Euros

	Apartados	
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes de la Adquirida		(12)
Importe Neto Pagado en Efectivo (1) (2)		57
TOTAL	4.2	**45**

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

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

Millones de Euros

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

(1) Incluye deudas con entidades de crédito por importe de 104 millones de euros (véase Nota 13.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018), derivados por importe de 11 millones de euros y deudas con Empresas del Grupo y Asociadas por importe de 15 millones de euros.

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

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

Millones de Euros

	3 de Abril de 2018 - 30 de Junio de 2018
Ingresos Ordinarios	5
Resultados Después de Impuestos	(1)

Asimismo, si la adquisición se hubiera producido con fecha 1 de enero de 2018, la aportación de la sociedad adquirida en el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018 habría sido la siguiente:

Millones de Euros

	Enero - Junio 2018
Ingresos Ordinarios	13
Resultados Después de Impuestos	1

Eólica del Principado, S.A.U.

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

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

La salida neta de efectivo originada por la adquisición de Eólica del Principado, S.A.U. ascendió a un importe inferior a 1 millón de euros.

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

Millones de Euros

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

Durante el primer semestre de 2018 los ingresos ordinarios y resultados después de impuestos generados por esta sociedad desde la fecha de adquisición hasta el 30 de junio de 2018 no han sido significativos. Asimismo, si la adquisición se hubiera producido con fecha 1 de enero de 2018, los ingresos ordinarios y los resultados después de impuestos generados por esta transacción durante el primer semestre de 2018 habrían sido inferiores a 1 millón de euros.

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

Otra información.

Con fecha 19 de junio de 2018 ENDESA Red, S.A.U., ha realizado una oferta vinculante de compra de la totalidad del capital social de la sociedad Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A. El precio ofrecido ha sido de 13,21 euros por acción, lo que supone un importe total de 88 millones de euros, en el caso de adquirirse la totalidad del capital social.

La compra estaba previamente condicionada a la obtención de la preceptiva autorización por parte de las autoridades nacionales de Competencia, así como a que ENDESA Red, S.A.U. adquiera, al menos, una participación de control superior al 50,01% del capital social de Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.

A la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado, han acudido a dicha oferta vinculante de compra accionistas que ostentan un 94,4% del capital social de la sociedad, habiéndose obtenido la autorización sin condiciones de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) para el cierre de la operación.

Consecuentemente, el proceso de oferta está finalizado con éxito y está previsto que antes del 31 de julio de 2018 se proceda al pago del precio acordado a los accionistas aceptantes de la oferta y a la adquisición de

sus títulos representativos, los cuales representan el 94,4% del capital social de Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.

Con fecha 17 de julio de 2018, ENDESA, a través de su filial ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) ha adquirido el 100% de las acciones de la sociedad Sistemas Energéticos Campoliva, S.A. a Siemens Gamesa Renewable Energy Invest, S.A.U. por un importe de 3 millones de euros, que incluye 1 millón de euros en concepto de repago de la deuda.

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

3. Marco Regulatorio.

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

Tarifa eléctrica para 2018.

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

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

Tarifa de gas natural para 2018.

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

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

Eficiencia Energética.

La Ley 18/2014, de 15 de octubre, de medidas urgentes para el crecimiento, la competitividad y la eficiencia, creó, en el ámbito de la Eficiencia Energética, el Fondo Nacional de Eficiencia Energética para cumplir con el objetivo de ahorro energético.

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

Bono Social.

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

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

4. Liquidez y Recursos de Capital.

4.1. Gestión financiera.

Deuda financiera.

A 30 de junio de 2018, la deuda financiera neta de ENDESA se situó en 5.956 millones de euros, con un aumento de 971 millones de euros (+19,5%) respecto de la existente a 31 de diciembre de 2017.

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

Millones de Euros

	30 de Junio de 2018	31 de Diciembre de 2017	Diferencia	% Var.
Deuda Financiera no Corriente (1)	5.556	4.414	1.142	25,9
Deuda Financiera Corriente (1)	1.287	978	309	31,6
Deuda Financiera Bruta	**6.843**	**5.392**	**1.451**	**26,9**
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes (2)	(880)	(399)	(481)	120,6
Derivados Financieros Registrados en Activos Financieros (3)	(7)	(8)	1	(12,5)
Deuda Financiera Neta	**5.956**	**4.985**	**971**	**19,5**

(1) Véase Nota 13.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.
(2) Véase Nota 10 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.
(3) Véase Nota 14.3.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.

Para analizar la evolución de la deuda financiera neta en el primer semestre de 2018 hay que tener en cuenta también que el 2 de enero de 2018 ENDESA pagó a sus accionistas un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2017 por un importe bruto de 0,7 euros por acción, lo que supuso un desembolso de 741 millones de euros (véanse Nota 11.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018 y Apartados 4.2. Flujos de Efectivos y 4.4. Dividendos de este Informe de Gestión Consolidado).

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

Millones de Euros

		30 de Junio de 2018	31 de Diciembre de 2017	Diferencia	% Var.
Euro		6.843	5.392	1.451	26,9
TOTAL		**6.843**	**5.392**	**1.451**	**26,9**
Tipo Fijo		3.555	3.611	(56)	(1,6)
Tipo Variable		3.288	1.781	1.507	84,6
TOTAL		**6.843**	**5.392**	**1.451**	**26,9**
Vida Media (nº años)	(1)	5,4	6,1	-	-
Coste Medio	(2)	2,0	2,1	-	-

(1) Vida Media (nº años) = (Principal * Número de Días Vigencia) / (Principal Vigente al Cierre del Periodo * Número Días del Periodo).
(2) Coste Medio (%) = (Coste de la Deuda Financiera Bruta) / Deuda Financiera Media Bruta.

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

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

Millones de Euros

	Vencimiento de la Deuda Financiera Bruta (sin Derivados)							
	Valor Contable a 30 de Junio de 2018 (1)	Corriente	No Corriente	Vencimientos				
				2018	2019	2020	2021	Siguientes
Obligaciones y otros Valores Negociables	1.235	1.200	35	1.200	16	-	-	19
Deudas con Entidades de Crédito	1.360	16	1.344	8	55	58	119	1.120
Otras Deudas Financieras	4.241	71	4.170	41	43	733	33	3.391
TOTAL	**6.836**	**1.287**	**5.549**	**1.249**	**114**	**791**	**152**	**4.530**

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

Principales operaciones financieras.

En el primer semestre de 2018 ENDESA ha firmado con diferentes entidades financieras la extensión de las líneas de crédito con vencimiento en septiembre de 2019 (160 millones de euros) y marzo de 2021 (1.825 millones de euros).

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

Durante el primer semestre de 2018 ENDESA ha procedido también a la cancelación de la financiación bancaria, formato Project Finance, de determinadas filiales de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por un importe total de 160 millones de euros (véanse Nota 18.3 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018 y Apartado 4.2. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).

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

A 30 de junio de 2018 el saldo dispuesto por ENDESA en la línea de crédito intercompañía no comprometida, suscrita con ENEL Finance International N.V. por importe de 1.500 millones de euros asciende a 700 millones de euros.

Liquidez.

A 30 de junio de 2018, la liquidez de ENDESA asciende a 3.869 millones de euros (3.495 millones de euros a 31 de diciembre de 2017) y presenta el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	Liquidez (3)			
	30 de Junio de 2018	31 de Diciembre de 2017	Diferencia	% Var.
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	880	399	481	120,6
Disponible Incondicional en Líneas de Crédito (1)	2.989	3.096	(107)	(3,5)
TOTAL	**3.869**	**3.495**	**374**	**10,7**
Cobertura Vencimientos Deuda (meses) (2)	32	29	-	-

(1) A 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, 1.000 millones de euros corresponden a la línea de crédito disponible con ENEL Finance International N.V.
(2) Cobertura de Vencimientos Deuda = Periodo de vencimientos (número de meses) de la deuda vegetativa que se podría cubrir con la liquidez disponible.
(3) Véase Nota 13.2.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.

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

Las restricciones que pudieran afectar a la disposición de fondos por parte de ENDESA se describen en las Notas Explicativas 10 y 13.2.3 que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.

Calificación crediticia.

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

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

(1) A las respectivas fechas de aprobación de los Estados Financieros Consolidados.
(2) Véase Nota 11 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.

La calificación crediticia de ENDESA está limitada a la de su empresa matriz, ENEL, de acuerdo con las metodologías que utilizan las agencias de rating y, a la fecha de formulación de este Informe de Gestión Consolidado, se sitúa dentro de la categoría "investment grade" según todas las agencias de calificación.

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

Apalancamiento.

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

Millones de Euros

		Apalancamiento (1)	
		30 de Junio de 2018	31 de Diciembre de 2017
Deuda Financiera Neta:		**5.956**	**4.985**
Deuda Financiera no Corriente	(2)	5.556	4.414
Deuda Financiera Corriente	(2)	1.287	978
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(3)	(880)	(399)
Derivados Financieros registrados en Activos Financieros	(4)	(7)	(8)
Patrimonio Neto:	(5)	**9.328**	**9.233**
De la Sociedad Dominante		9.195	9.096
De los Intereses Minoritarios		133	137
Apalancamiento (%)		**63,85**	**53,99**

(1) Apalancamiento = Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto.
(2) Véase Nota 13.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.
(3) Véase Nota 10 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.
(4) Véase Nota 14.3.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.
(5) Véase Nota 11 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.

4.2. Flujos de efectivo.

A 30 de junio de 2018 el importe de efectivo y otros medios líquidos equivalentes se ha situado en 880 millones de euros (451 millones de euros a 30 de junio de 2017) (véase Nota 10 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018).

En los primeros semestres de 2018 y 2017, los flujos netos de efectivo de ENDESA, clasificados por actividades de explotación, inversión y financiación, han sido los siguientes:

Millones de Euros

	Estado de Flujos de Efectivo (1)	
	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Explotación	639	675
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Inversión	(749)	(608)
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Financiación	591	(34)

(1) Véanse Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2018 y 2017.

Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación.

En el primer semestre de 2018 los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación han ascendido a 639 millones de euros (675 millones de euros en el primer semestre de 2017) y presentan el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017
Resultado Bruto Antes de Impuestos e Intereses Minoritarios	984	848
Ajustes del Resultado:	805	677
Amortizaciones del Inmovilizado y Pérdidas por Deterioro	751	704
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	54	(27)
Cambios en el Capital Corriente:	(1.047)	(687)
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	182	(139)
Existencias	(159)	(101)
Activos Financieros Corrientes	(209)	(537)
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	(861)	90
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:	(103)	(163)
Cobro de Intereses	16	29
Cobro de Dividendos	6	4
Pagos de Intereses	(73)	(74)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	72	7
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación	(124)	(129)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	**639**	**675**

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

- El mayor resultado bruto antes de impuestos e intereses minoritarios del periodo (136 millones de euros).

- Los cambios en el capital circulante entre ambos periodos por importe de 360 millones de euros como consecuencia, principalmente, del aumento de los pagos a acreedores comerciales por importe de 951 millones de euros, de la evolución positiva de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar por importe de 321 millones de euros y de los mayores cobros por compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe de 266 millones de euros.

- La variación en el pago del Impuesto sobre Sociedades en ambos periodos por importe de 65 millones de euros.

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

Millones de Euros

	Capital Circulante		
	30 de Junio de 2018	31 de Diciembre de 2017	30 de Junio de 2017
Activo Corriente (1)	**5.237**	**5.131**	**4.987**
Existencias	1.222	1.267	1.118
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	3.122	3.100	3.240
Activos Financieros Corrientes	893 (2)	764 (3)	629 (4)
Pasivo Corriente (5)	**5.752**	**6.557**	**5.839**
Provisiones Corrientes	305	425	315
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	5.447 (6)	6.132 (7)	5.524 (8)

(1) No incluye "Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes", ni Derivados Financieros de Activo correspondientes a deuda financiera.
(2) Incluye 196 millones de euros relativos a los derechos de cobro de la financiación del déficit de las actividades reguladas, 94 millones de euros relativos a la retribución de la actividad de distribución y 546 millones de euros relativos a las compensaciones por sobrecostes de la generación en Territorios No Peninsulares (TNP).
(3) Incluye 222 millones de euros relativos a los derechos de cobro de la financiación del déficit de las actividades reguladas, 70 millones de euros relativos a la retribución de la actividad de distribución y 304 millones de euros relativos a las compensaciones por sobrecostes de la generación en Territorios No Peninsulares (TNP).
(4) Incluye 226 millones de euros relativos a los derechos de cobro de la financiación del déficit de las actividades reguladas, 50 millones de euros relativos a la retribución de la actividad de distribución y 276 millones de euros relativos a las compensaciones por sobrecostes de la generación en Territorios No Peninsulares (TNP).
(5) No incluye "Deuda Financiera Corriente" ni Derivados Financieros de Pasivo correspondientes a deuda financiera.
(6) Incluye el dividendo complementario del ejercicio 2017 por importe de 722 millones de euros que fue pagado el 2 de julio de 2018 (véase Nota 11.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018).
(7) Incluye el dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2017 por importe de 741 millones de euros que fue pagado el 2 de enero de 2018 (véanse Nota 11.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018 y Apartado 4.4. Dividendos de este Informe de Gestión Consolidado).
(8) Incluye el dividendo complementario del ejercicio 2016 por importe de 670 millones de euros que fue pagado el 3 de julio de 2017.

Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de inversión.

Durante el primer semestre de 2018 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión han ascendido a 749 millones de euros (608 millones de euros en el primer semestre de 2017) y recogen, entre otros aspectos:

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

Millones de Euros

	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	**(664)**	**(593)**
Adquisiciones de Inmovilizado Material	(458)	(309)
Adquisiciones de Activos Intangibles	(71)	(41)
Instalaciones Cedidas de Clientes	29	33
Proveedores de Inmovilizado	(164)	(276)
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	**3**	**5**
Subvenciones y otros Ingresos Diferidos	**40**	**29**
TOTAL	**(621)**	**(559)**

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

Millones de Euros

	Apartados	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo		**(46)**	**(1)**
Operaciones Societarias Relacionadas con la Adjudicación de Capacidad Otorgada en las Subastas de Renovables	2.1	(1)	-
Parques Eólicos Gestinver, S.L.U.	2.1	(45)	-
Eléctrica de Jafre, S.A.		-	(1)
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo		**20**	**16**
Nueva Marina Real Estate, S.L.(1)		**20**	**-**
Aquilae Solar, S.L., Cefeidas Desarrollo Solar, S.L., Cephei Desarrollo Solar, S.L., Desarrollo Photosolar, S.L., Fotovoltaica Insular, S.L. y Sol de Media Noche Fotovoltaica, S.L.		-	16
TOTAL		**(26)**	**15**

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

Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de financiación.

En el primer semestre de 2018 los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de financiación han ascendido a 591 millones de euros (34 millones de euros, negativos, en el primer semestre de 2017) e incluyen, principalmente, los siguientes aspectos:

– Disposiciones de deuda financiera no corriente:

Millones de Euros

	Apartados	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017
Disposiciones del Banco Europeo de Inversiones (BEI)	4.1	500	300
Disposiciones de Líneas de Crédito		10	743
Otros		12	4
TOTAL		**522**	**1.047**

– Reembolsos de deuda financiera no corriente:

Millones de Euros

	Apartados	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017
Amortización Préstamo Bancario de Productor Regional de Energía Renovable, S.A.U.	4.1	(44)	-
Reembolso de Líneas de Crédito		-	(463)
Amortización Préstamos Natixis		-	(21)
Otros		(5)	(14)
TOTAL		**(49)**	**(498)**

– Amortizaciones y disposiciones de deuda financiera corriente:

Millones de Euros

	Apartados	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017
Amortizaciones			
Amortizaciones de Bonos ECP Emitidos por International ENDESA B.V.		(3.562)	(2.642)
Reembolsos de Líneas de Crédito ENEL Finance B.V.	4.1	(2.500)	(150)
Amortización Préstamo Bancario Parque Eólico Gestinver, S.L.U.	4.1	(116)	-
Amortización de Bonos Emitidos por ENDESA Capital, S.A.U.		-	(36)
Otros		(66)	(146)
Disposiciones			
Disposiciones de Bonos ECP Emitidos por International ENDESA B.V.		3.873	2.910
Disposiciones de Líneas de Crédito ENEL Finance B.V.	4.1	3.200	150
Otros		38	73
TOTAL		**867**	**159**

– Pago de dividendos:

Millones de Euros

	Apartados	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017
Pago por Dividendos de la Sociedad Dominante	4.4	(741)	(741)
Pago por Dividendos a Intereses Minoritarios (1)		(7)	(1)
TOTAL		**(748)**	**(742)**

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

4.3. Inversiones.

En el primer semestre de 2018 las inversiones brutas de ENDESA se situaron en 554 millones de euros, de los cuales 529 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales, y los 25 millones de euros restantes a inversiones financieras, conforme al detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	Inversiones (1)		
	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017	% Var.
Generación y Comercialización	184	88	109,1
Distribución	273	221	23,5
Estructura y otros	1	-	-
TOTAL MATERIAL (2)	**458**	**309**	**48,2**
Generación y Comercialización	48	15	220,0
Distribución	14	15	(6,7)
Estructura y otros	9	11	(18,2)
TOTAL INMATERIAL (3)	**71**	**41**	**73,2**
FINANCIERAS	**25**	**42**	**(40,5)**
TOTAL INVERSIONES BRUTAS	**554**	**392**	**41,3**
TOTAL INVERSIONES NETAS (4)	**485**	**330**	**47,0**

(1) No incluye las combinaciones de negocio realizadas durante el periodo (véanse Apartado 2.1. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado y Nota 4 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018).
(2) Véase Nota 5.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.
(3) Véase Nota 6.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.
(4) Inversiones netas = Inversiones brutas - Subvenciones de capital e instalaciones cedidas.

Inversiones materiales.

Las inversiones brutas de generación del primer semestre de 2018 se corresponden, en su mayor parte, con inversiones relativas a la construcción de la potencia eólica y fotovoltaica adjudicada en las subastas realizadas en el ejercicio 2017, por importe de 63 millones de euros (véase Nota 5.3 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018).

Asimismo, se han realizado inversiones en centrales que ya estaban en funcionamiento a 31 de diciembre de 2017, entre las que destacan las inversiones efectuadas en la Central de Litoral por un importe inferior a 1 millón de euros para la adaptación a la normativa europea medioambiental y en la Central de Carbón de As Pontes por importe de 16 millones de euros en relación a la Directiva de Emisiones Industriales (DEI).

Por lo que respecta a las inversiones brutas de distribución, corresponden a extensiones de la red, así como a inversiones destinadas a optimizar el funcionamiento de la misma, con el fin de mejorar la eficiencia y el nivel de calidad del servicio. Asimismo, incluyen la inversión en la instalación masiva de contadores inteligentes de telegestión y los sistemas para su operación.

Inversiones inmateriales.

Las inversiones brutas en activos intangibles del primer semestre de 2018 corresponden a aplicaciones informáticas e inversiones en curso de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) por importe de 34 millones de euros y a la activación de los costes incrementales incurridos en la obtención de contratos con clientes por importe de 35 millones de euros (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).

Inversiones financieras.

Las inversiones brutas del primer semestre de 2018 incluyen, principalmente, fianzas y depósitos por importe de 17 millones de euros.

4.4. Dividendos.

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

- Ejercicios 2017 a 2020: el dividendo ordinario por acción que se acuerde repartir con cargo a esos ejercicios será igual al 100% del beneficio ordinario neto atribuido a la Sociedad Dominante en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo encabezado por la misma, con un mínimo igual a 1,32 euros brutos por acción para el ejercicio 2017, y un mínimo igual a 1,33 euros brutos por acción para el ejercicio 2018.

- La intención del Consejo de Administración es que el pago del dividendo ordinario se realice exclusivamente en efectivo mediante su abono en 2 pagos (enero y julio) en la fecha concreta que se determine en cada caso y que será objeto de adecuada difusión.

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

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

Millones de Euros

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

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

5. Principales Riesgos e Incertidumbres para el Segundo Semestre de 2018.

La información referente a los principales riesgos e incertidumbres asociados a la actividad de ENDESA se describe en el Apartado 7 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017.

Los principales riesgos e incertidumbres que afronta ENDESA para el segundo semestre de 2018 se derivan fundamentalmente de los siguientes aspectos:

- Las ventas de ENDESA durante el segundo semestre de 2018 dependerán, en gran medida, de la demanda de electricidad y de gas en España durante ese periodo, la cual se verá influida por la evolución de la situación económica española y, fundamentalmente, del crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB).

- La evolución de la situación de hidraulicidad y de eolicidad tendrá influencia sobre el coste de producción de la electricidad y el precio de mercado de la misma, y, por lo tanto, sobre los márgenes del segundo semestre de 2018.

- La evolución de los precios de la electricidad en el mercado mayorista y de los combustibles, fundamentalmente el carbón y el gas, impactan sobre los costes del negocio y también sobre los precios de venta. Aunque ENDESA tiene contratadas coberturas para los precios de combustibles y tiene ya cerrados contratos de venta de electricidad a clientes para los próximos meses, las variaciones, tanto en los precios de mercado de los combustibles como de la electricidad, tendrán efectos sobre los costes y los ingresos y, por tanto, sobre los márgenes.

- La evolución que puedan tener los tipos de interés tendrá impacto sobre los resultados de ENDESA del segundo semestre de 2018 por la parte de la deuda financiera neta que mantiene a tipo de interés variable. Con objeto de mitigar dicho impacto, ENDESA mantiene una política de cobertura del riesgo de tipo de interés mediante la contratación de derivados.

- La entrada en operación, antes del 1 de enero de 2020, de la potencia eólica y fotovoltaica que resultó adjudicada en las subastas de capacidad celebradas durante el ejercicio 2017 (véase Apartado 2.1. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

- La evolución de los resultados y del valor razonable de las sociedades participadas por ENDESA en las que no ejerce control y que registra en los Estados Financieros Consolidados utilizando el método de participación, podrán tener impacto sobre los resultados del segundo semestre de 2018. En concreto, la evolución de la situación actual de Nuclenor, S.A. podría tener un impacto relevante sobre los resultados de estas sociedades.

- ENDESA está sujeta a determinados procedimientos judiciales, cuya resolución pudiera tener impacto sobre los Estados Financieros Consolidados. La información relativa a litigios y arbitrajes se incluye en la Nota 17.3 de la Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017 y en la Nota 12.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.

- Las actividades de ENDESA están sujetas a un amplio conjunto de normas y los cambios que se introduzcan en ellas podrían afectar negativamente a su actividad, resultados, situación financiera y flujos de caja (véanse Nota 4 de la Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017 y Apartado 3. Marco Regulatorio de este Informe de Gestión Consolidado).

6. Información sobre Transacciones con Partes Vinculadas.

La información relativa a transacciones con partes vinculadas se incluye en la Nota 20 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.

7. Otra Información.

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

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

La información referente a litigios, arbitrajes y activos contingentes se describe en la Nota 12.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.

8. Hechos Posteriores.

Los acontecimientos posteriores al cierre se describen en la Nota 23 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.

ANEXO I

Anexo Estadístico

Datos industriales.

GWh

Generación de Electricidad	(1)	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017	% Var.
Peninsular		**28.708**	**31.371**	**(8,5)**
Nuclear		11.769	13.096	(10,1)
Carbón		7.928	10.362	(23,5)
Hidroeléctrica		5.207	3.091	68,5
Ciclos Combinados (CCGT)		1.753	3.052	(42,6)
Renovables y Cogeneración		2.051	1.770	15,9
Territorios no Peninsulares (TNP)		**6.160**	**6.307**	**(2,3)**
Carbón		1.152	1.272	(9,4)
Fuel-Gas		3.231	3.351	(3,6)
Ciclos Combinados (CCGT)		1.713	1.640	4,5
Renovables y Cogeneración		64	44	45,5
TOTAL		**34.868**	**37.678**	**(7,5)**

(1) En barras de central.

MW

Capacidad Instalada Bruta	30 de Junio de 2018	31 de Diciembre de 2017	% Var.
Hidroeléctrica	4.764	4.752	0,3
Térmica Clásica	8.077	8.130	(0,7)
Térmica Nuclear	3.443	3.443	-
Ciclos Combinados	5.678	5.678	-
Renovables y Cogeneración	1.814	1.675	8,3
TOTAL	**23.776**	**23.678**	**0,4**

MW

Capacidad Instalada Neta	30 de Junio de 2018	31 de Diciembre de 2017	% Var.
Hidroeléctrica	4.710	4.709	-
Térmica Clásica	7.545	7.585	(0,5)
Térmica Nuclear	3.318	3.318	-
Ciclos Combinados	5.445	5.445	-
Renovables y Cogeneración	1.814	1.675	8,3
TOTAL	**22.832**	**22.732**	**0,4**

GWh

Ventas de Electricidad Brutas	(1)	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017	% Var.
Precio Regulado		7.256	7.767	(6,6)
Mercado Liberalizado		41.912	44.706	(6,2)
TOTAL		**49.168**	**52.473**	**(6,3)**

(1) En barras de central.

GWh

Ventas de Electricidad Netas	(1)	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017	% Var.
Precio Regulado		6.247	6.515	(4,1)
Mercado Liberalizado		38.268	40.641	(5,8)
TOTAL		**44.515**	**47.156**	**(5,6)**

(1) Ventas al cliente final.

Miles

Número de Clientes (Electricidad)	(1) (2)	30 de Junio de 2018	31 de Diciembre de 2017	% Var.
Mercado Regulado		5.133	5.255	(2,3)
Peninsular Español		4.322	4.416	(2,1)
Territorios No Peninsulares (TNP)		811	839	(3,3)
Mercado Liberalizado		5.669	5.593	1,4
Peninsular Español		4.605	4.601	0,1
Territorios No Peninsulares (TNP)		805	787	2,3
Fuera de España		259	205	26,3
TOTAL		**10.802**	**10.848**	**(0,4)**

(1) Puntos de Suministro.
(2) Clientes de las sociedades comercializadoras.

Porcentaje (%)

Evolución Demanda Eléctrica	(1)	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017
Peninsular	(2)	1,2	1,1
Territorios No Peninsulares (TNP)	(3)	0,4	2,4

(1) Fuente: Red Eléctrica de España, S.A. (REE).
(2) Corregido el efecto de laboralidad y temperatura: +1,1% en el primer semestre de 2018 y +1,5% en el primer semestre de 2017.
(3) Corregido el efecto de laboralidad y temperatura: +0,8% en el primer semestre de 2018 y +1,7% en el primer semestre de 2017.

GWh

Energía Distribuida	(1)	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017	% Var.
España y Portugal		57.351	57.654	(0,5)

(1) En barras de central.

Km

Redes de Distribución y Transporte	30 de Junio de 2018	31 de Diciembre de 2017	% Var.
España y Portugal	318.683	317.782	0,3

Porcentaje (%)

Pérdidas de Energía	(1)	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017
España y Portugal		11,0	10,9

(1) Fuente: Elaboración propia.

Minutos

Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada - TIEPI		Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017
España y Portugal (Medio)	(1) (2)	32	30

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

Porcentaje (%)

Cuota de Mercado (Electricidad)	(1)	30 de Junio de 2018	31 de Diciembre de 2017
Generación Peninsular		21,0	23,6
Distribución		43,0	44,1
Comercialización		33,8	35,4

(1) Fuente: Elaboración propia.

GWh

Ventas de Gas		Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017	% Var.
Mercado Liberalizado		24.475	24.938	(1,9)
Mercado Regulado		909	810	12,2
Mercado Internacional		13.352	12.854	3,9
Ventas Mayoristas		4.608	3.750	22,9
TOTAL	(1)	**43.344**	**42.352**	**2,3**

(1) Sin consumos propios de generación.

Miles

Número de Clientes (Gas)	(1)	30 de Junio de 2018	31 de Diciembre de 2017	% Var.
Mercado Regulado		237	246	(3,7)
Peninsular Español		211	219	(3,7)
Territorios No Peninsulares (TNP)		26	27	(3,7)
Mercado Liberalizado		1.325	1.314	0,8
Peninsular Español		1.219	1.205	1,2
Territorios No Peninsulares (TNP)		66	63	4,8
Fuera de España		40	46	(13,0)
TOTAL		**1.562**	**1.560**	**0,1**

(1) Puntos de suministro.

Porcentaje (%)

Evolución Demanda Gas	(1)	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017
Mercado Nacional		5,8	6,5
Convencional Nacional		7,7	4,2
Sector Eléctrico		(4,2)	19,7

(1) Fuente: Enagás, S.A.

Porcentaje (%)

Cuotas de Mercado (Gas)	(1)	30 de Junio de 2018	31 de Diciembre de 2017
Mercado Liberalizado		16,2	16,1

(1) Fuente: Elaboración propia.

Plantilla.

Número de Empleados

	Plantilla Final (2)						
	30 de Junio de 2018			31 de Diciembre de 2017			% Var.
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	4.064	1.061	5.125	4.083	1.024	5.107	0,4
Distribución	2.482	428	2.910	2.491	429	2.920	(0,3)
Estructura y Otros (1)	860	748	1.608	884	795	1.679	(4,2)
TOTAL	**7.406**	**2.237**	**9.643**	**7.458**	**2.248**	**9.706**	**(0,6)**

(1) Estructura y Servicios.
(2) Véase Nota 21 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.

Número de Empleados

	Plantilla Media (2)						
	Enero - Junio 2018			Enero - Junio 2017			% Var.
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	4.070	1.040	5.110	4.099	982	5.081	0,6
Distribución	2.477	427	2.904	2.612	445	3.057	(5,0)
Estructura y Otros (1)	863	769	1.632	921	819	1.740	(6,2)
TOTAL	**7.410**	**2.236**	**9.646**	**7.632**	**2.246**	**9.878**	**(2,3)**

(1) Estructura y Servicios.
(2) Véase Nota 21 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.

Datos Económico-Financieros.

Millones de Euros

	Estado del Resultado Consolidado (5)		
	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017	% Var.
Ventas	9.560	9.792	(2,4)
Margen de Contribución (1)	2.823	2.624	7,6
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (2)	1.804	1.605	12,4
Resultado de Explotación (EBIT) (3)	1.053	901	16,9
Beneficio Neto (4)	752	653	15,2

(1) Margen de Contribución = Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios.
(2) Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) = Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios + Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo - Gastos de Personal - Otros Gastos Fijos de Explotación.
(3) Resultado de Explotación (EBIT) = Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) - Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro.
(4) Beneficio Neto: Resultado Ejercicio Sociedad Dominante.
(5) Véanse Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2018 y 2017.

Euros

Parámetros de Valoración		Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017	% Var.
Beneficio Neto por Acción	(1)	0,71	0,62	15,2
Cash Flow por Acción	(2)	0,60	0,64	(5,3)
Valor Contable por Acción	(3)	8,68 (4)	8,59 (5)	1,1

(1) Beneficio Neto por Acción = Resultado del Periodo Sociedad Dominante / Nº Acciones.
(2) Cash Flow por Acción = Flujo Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación / Nº Acciones.
(3) Patrimonio Neto Sociedad Dominante / Nº Acciones.
(4) A 30 de junio de 2018.
(5) A 31 de diciembre de 2017.

Millones de Euros

		Estado de Situación Financiera Consolidado (2)		
		30 de Junio de 2018	31 de Diciembre de 2017	% Var.
Total Activo		31.862	31.037	2,7
Patrimonio Neto		9.328	9.233	1,0
Deuda Financiera Neta	(1)	5.956	4.985	19,5

(1) Deuda Financiera Neta = Deuda Financiera no Corriente + Deuda Financiera Corriente – Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes – Derivados Financieros registrados en Activos Financieros.
(2) Véanse Estados de Situación Financiera Consolidados a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017.

Millones de Euros

		Apalancamiento (1)		
		30 de Junio de 2018	31 de Diciembre de 2017	% Var.
Deuda Financiera Neta:		**5.956**	**4.985**	**19,5**
Deuda Financiera no Corriente	(2)	5.556	4.414	25,9
Deuda Financiera Corriente	(2)	1.287	978	31,6
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(3)	(880)	(399)	120,6
Derivados Financieros registrados en Activos Financieros	(4)	(7)	(8)	(12,5)
Patrimonio Neto:	(5)	**9.328**	**9.233**	**1,0**
De la Sociedad Dominante		9.195	9.096	1,1
De los Intereses Minoritarios		133	137	(2,9)
Apalancamiento (%)		**63,85**	**53,99**	**-**

(1) Apalancamiento = Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto.
(2) Véase Nota 13.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.
(3) Véase Nota 10 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.
(4) Véase Nota 14.3.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.
(5) Véase Nota 11 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.

Indicadores Financieros		30 de Junio de 2018	31 de Diciembre de 2017
Ratio de Liquidez	(1)	0,87	0,73
Ratio de Solvencia	(2)	0,96	0,92
Ratio de Endeudamiento	(3)	38,97	35,06
Ratio de Cobertura de la Deuda	(4)	1,65	1,41

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

Rating.

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

(1) A las respectivas fechas de aprobación de los Estados Financieros Consolidados.
(2) Véase Nota 11 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.

Información bursátil.

Porcentaje (%)

Evolución de la Cotización	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017
ENDESA, S.A.	**5,8**	**0,2**
Ibex-35	(4,2)	11,7
Eurostoxx 50	(3,1)	4,6
Eurostoxx Utilities	(0,9)	11,0

Euros

Cotización de ENDESA	Enero - Junio 2018	Enero - Diciembre 2017	% Var.
Máximo	20,020	22,760	(12,0)
Mínimo	16,600	17,855	(7,0)
Media del Periodo	18,409	20,234	(9,0)
Cierre del Periodo	18,895	17,855	5,8

Datos Bursátiles		30 de Junio de 2018	31 de Diciembre de 2017	% Var.
Capitalización Bursátil	Millones de Euros (1)	20.005	18.904	5,8
Nº de Acciones en Circulación		1.058.752.117	1.058.752.117	-
Nominal de la Acción	Euros	1,2	1,2	-
Efectivo	Millones de Euros (2)	6.029	10.866	(44,5)
Mercado Continuo	Acciones			
Volumen de Contratación	(3)	325.378.044	536.793.866	(42,3)
Volumen Medio Diario de Contratación	(4)	2.582.365	2.105.074	22,7
P.E.R.	(5)	13,30	12,92	-
Precio / Valor Contable	(6)	2,18	2,08	-

(1) Capitalización Bursátil = Número de Acciones a Cierre del Periodo * Cotización Cierre del Periodo.
(2) Efectivo = Suma de todas las operaciones realizadas sobre el valor en el periodo de referencia (Fuente: Bolsa de Madrid).
(3) Volumen de Contratación = Volumen total de títulos de ENDESA, S.A. negociados en el periodo (Fuente: Bolsa de Madrid).
(4) Volumen Medio Diario de Contratación = Promedio aritmético de títulos de ENDESA, S.A. negociados por sesión durante el periodo (Fuente: Bolsa de Madrid).
(5) Price to Earning Ratio (P.E.R.) = Cotización Cierre del Periodo / Beneficio Neto por Acción.
(6) Precio / Valor Contable = Capitalización Bursátil / Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante.

Dividendos.

		2017	2016	% Var.
Capital Social	Millones de Euros (1)	1.271	1.271	-
Número de Acciones	(1)	1.058.752.117	1.058.752.117	-
Beneficio Neto Consolidado	Millones de Euros	1.463	1.411	3,7
Beneficio Neto Individual	Millones de Euros	1.491	1.419	5,1
Beneficio por Acción	Euros (2)	1,382	1,333	3,7
Dividendo Bruto por Acción	Euros (3)	1,382 (4)	1,333 (5)	3,7
Pay-Out Consolidado	% (6)	100,0	100,0	-
Pay-Out Individual	% (7)	98,1	99,4	-

(1) Véase Nota 11.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.
(2) Beneficio por Acción = Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo.
(3) Véase Nota 11.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.
(4) Dividendo a cuenta igual a 0,7 euros brutos por acción pagado el 2 de enero de 2018 más dividendo complementario igual a 0,682 euros brutos por acción abonado el 2 de julio de 2018.
(5) (Dividendo a cuenta igual a 0,7 euros brutos por acción pagado el 2 de enero de 2017 más dividendo complementario igual a 0,633 euros brutos por acción pagado el 3 de julio de 2017.
(6) Pay-Out Consolidado = (Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante.
(7) Pay-Out Individual = (Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado del Ejercicio de ENDESA, S.A.

ANEXO II

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			30 de Junio de 2018	30 de Junio de 2017	
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (1)	Millones de Euros	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios + Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo - Gastos de Personal - Otros Gastos Fijos de Explotación	1.804 MM€ = 9.934 MM€ - 7.111 MM€ + 80 MM€ - 473 MM€ - 626 MM€	1.605 MM€ = 10.004 MM€ - 7.380 MM€ + 79 MM€ - 451 MM€ - 647 MM€	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses, impuestos, provisiones y amortizaciones.
Resultado de Explotación (EBIT) (1)	Millones de Euros	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) - Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	1.053 MM€ = 1.804 MM€ - 751 MM€	901 MM€ = 1.605 MM€ - 704 MM€	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses e impuestos.
Margen de Contribución (1)	Millones de Euros	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios	2.823 MM€ = 9.934 MM€ - 7.111 MM€	2.624 MM€ = 10.004 MM€ - 7.380 MM€	Medida de rentabilidad operativa teniendo en consideración los costes directos variables de producción.
Aprovisionamientos y Servicios (1)	Millones de Euros	Compras de Energía + Consumo de Combustibles + Gastos de Transporte + Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	7.111 MM€ = 2.363 MM€ + 941 MM€ + 2.769 MM€ + 1.038 MM€	7.380 MM€ = 2.566 MM€ + 1.056 MM€ + 2.832 MM€ + 926 MM€	Bienes y servicios destinados a la producción.
Resultado Financiero Neto (1)	Millones de Euros	Ingreso Financiero – Gasto Financiero +- Diferencias de Cambio Netas	(70) MM€ = 18 MM€ - 87 MM€ - 1 MM€	(59) MM€ = 34 MM€ - 94 MM€ + 1 MM€	Medida del coste financiero.
Inversión Neta	Millones de Euros	Inversión Bruta – Instalaciones Cedidas y Subvenciones de Capital	485 MM€ = 554 MM€ - 69 MM€	330 MM€ = 392 MM€ - 62 MM€	Medida de la actividad de inversión.
Deuda Financiera Neta (2)	Millones de Euros	Deuda Financiera no Corriente + Deuda Financiera Corriente – Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes – Derivados Financieros registrados en Activos Financieros.	5.956 MM€ = 5.556 MM€ + 1.287 MM€ - 880 MM€ - 7 MM€	5.614 MM€ = 4.748 MM€ + 1.326 MM€ - 451 MM€ - 9 MM€	Deuda financiera, a corto y largo plazo, menos el valor de la caja y de las inversiones financieras equivalentes a efectivo.
Apalancamiento (2)	%	Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto	63,85% = 5.956 MM€ / 9.328 MM€	62,1% = 5.614 MM€ / 9.035 MM€	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial.
Endeudamiento (2)	%	Deuda Financiera Neta / (Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta)	38,97% = 5.956 MM€ / (9.328 MM€ + 5.956 MM€)	38,32% = 5.614 MM€ / (9.035 MM€ + 5.614 MM€)	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial.
Vida Media de la Deuda Financiera Bruta	Número de Años	(Principal * Número de Días Vigencia) / (Principal Vigente al Cierre del Periodo * Número Días del Periodo)	5,4 años = 37.077 MM€ al año / 6.836 MM€	6,2 años = 37.279 MM€ al año / 6.053 MM€	Medida de la duración de la deuda financiera hasta su vencimiento.
Coste Medio de la Deuda Financiera Bruta	%	(Coste de la Deuda Financiera Bruta) / Deuda Financiera Media Bruta	2,0% = (64 MM€/ 6 meses * 12 meses) / 6.335 MM€	2,3% = (69 MM€ / 6 meses * 12 meses) / 5.910 MM€	Medida de la tasa efectiva de la deuda financiera.
Cobertura de Vencimientos de Deuda	Número de Meses	Periodo de vencimientos (nº meses) de la deuda vegetativa que se podría cubrir con la liquidez disponible	32 meses	32 meses	Medida de la capacidad para afrontar los vencimientos de deuda.
Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto	%	Resultado del Ejercicio Sociedad Dominante / (Patrimonio Neto Sociedad Dominante (n) + Patrimonio Neto Sociedad Dominante (n-1) / 2)	16,45% = (752 MM€ * 12/6) / ((9.195 + 9.096) / 2) MM€	14,64% = (653 MM€ * 12/6) / ((8.894 + 8.952) / 2) MM€	Medida de la capacidad de generar beneficios a partir de la inversión realizada por los accionistas.
Retorno de los Activos	%	Resultado del Ejercicio Sociedad Dominante / (Activo Total (n) + Activo Total (n-1) / 2)	4,78% = (752 MM€ * 12/6) / ((31.862 + 31.037) / 2) MM€	4,22% = (653 MM€ * 12/6) / ((30.897 + 30.960) / 2) MM€	Medida de la rentabilidad del negocio.
Rentabilidad Económica	%	Resultado de Explotación / (Inmovilizado Material (n) + Inmovilizado Material (n-1) / 2)	9,68% = (1.053 MM€ * 12/6) / ((21.777 + 21.727) / 2) MM€	8,27% = (901 MM€ * 12/6) / ((21.674 + 21.891) / 2) MM€	Medida de la capacidad generadora de renta de los activos o capitales invertidos.
Retorno del Capital Empleado (ROCE)	%	Resultado de Explotación Después de Impuestos / ((Activo no Corriente (n) + Activo no Corriente (n-1) / 2) + (Activo Corriente (n) + Activo Corriente (n-1) / 2))	5,14% = (809 MM€ * 12/6) / ((25.745 + 25.507) / 2 + (6.117 + 5.530) / 2)) MM€	4,52% = (699 MM€ * 12/6) / ((25.458 + 25.525) / 2 + (5.439 + 5.435) / 2)) MM€	Medida de la rentabilidad del capital invertido.
Liquidez (2)	Na	Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,87 = 6.117 MM€ / 7.039 MM€	0,76 = 5.439 MM€ / 7.165 MM€	Medida de la capacidad para afrontar los compromisos a corto plazo.
Solvencia (2)	Na	(Patrimonio Neto + Pasivo no Corriente) / Activo no Corriente.	0,96 = (9.328 MM€ + 15.495 MM€) / 25.745 MM€	0,93 = (9.035 MM€ + 14.697 MM€) / 25.458 MM€	Medida de la capacidad para hacer frente a las obligaciones.
Cobertura de la Deuda (1) (2)	Na	Deuda Financiera Neta / Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1,65 = 5.956 MM€ / (1.804 MM€ * 12/6)	1,75 = 5.614 MM€ / (1.605 MM€ * 12/6)	Medida del importe de flujo de efectivo disponible para atender los pagos del principal de la deuda financiera.
Beneficio Neto por Acción (1)	Euros	Resultado del Periodo Sociedad Dominante / Nº Acciones	0,71 € = 752 MM€/ 1.058.752.117 acciones	0,62 € = 653 MM€/ 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción del beneficio neto que corresponde a cada una de las acciones en circulación.
Cash Flow por Acción (3)	Euros	Flujo Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación / Nº Acciones	0,60 € = 639 MM€ / 1.058.752.117 acciones	0,64 € = 675 MM€ / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción de los fondos generados que corresponde a cada una de las acciones en circulación.
Valor Contable por Acción (2)	Euros	Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante / Nº Acciones	8,68 € = 9.195 MM€ / 1.058.752.117 acciones	8,40 € = 8.894 MM€ / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción de los fondos propios que corresponde a cada una de las acciones en circulación.
Capitalización Bursátil	Millones de Euros	Número de Acciones a Cierre del Periodo * Cotización Cierre del Periodo	20.005 MM€ = 1.058.752.117 acciones * 18,895 €	21.355 MM€ = 1.058.752.117 acciones * 20,170 €	Medida del valor total de la empresa según el precio de cotización de sus acciones.
Price to Earning Ratio (P.E.R.)	Na	Cotización Cierre del Periodo / Beneficio Neto por Acción	13,30 = 18,895 € / (0,71 € * 12/6)	16,35 = 20,170 € / (0,62 € * 12/6)	Medida que indica el número de veces que está contenido el beneficio por acción en el precio de mercado de la misma.
Precio / Valor Contable	Na	Capitalización Bursátil / Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	2,18 = 20.005 MM€ / 9.195 MM€	2,40 = 21.355 MM€ / 8.894 MM€	Medida que relaciona el valor total de la empresa según el precio de cotización con el valor contable.
Pay-Out Consolidado	%	(Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante	100,0% = (1,382 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.463 MM€	100,0% = (1,333 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.411 MM€	Medida de la parte del beneficio obtenido que se destina a remunerar a los accionistas mediante el pago de dividendos (Grupo consolidado).
Pay-Out Individual	%	(Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado del Ejercicio de ENDESA, S.A	98,1% = (1,382 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.491 MM€	99,4% = (1,333 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.419 MM€	Medida de la parte del beneficio obtenido que se destina a remunerar a los accionistas mediante el pago de dividendos (Sociedad individual).

MM€ = Millones de euros; € = euros.
n = 30 de junio del ejercicio sobre el que se realiza el cálculo.
n-1 = 31 de diciembre del ejercicio anterior al que se realiza el cálculo.
(1) Véase Estado del Resultado Consolidado correspondiente al período semestral terminado a 30 de junio de 2018.
(2) Véase Estado de Situación Financiera Consolidado a 30 de junio de 2018.
(3) Véase Estado de Flujos de Efectivo Consolidado correspondiente al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018.

ANEXO III

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

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

A 1 DE ENERO DE 2018

Millones de Euros

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

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

ANEXO IV

Impacto en los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2018 de los Cambios en los Principios Contables

Millones de Euros

Estado de Situación Financiera Consolidado	30 de Junio de 2018	NIIF 15 "Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes"	NIIF 9 "Instrumentos Financieros"	30 de Junio de 2018 Sin Efecto de la Aplicación de la NIIF 9 y la NIIF 15
Activo no Corriente	**25.745**	**(107)**	**(16)**	**25.622**
Activo Corriente	**6.117**	**-**	**38**	**6.155**
TOTAL ACTIVO	**31.862**	**(107)**	**22**	**31.777**
Patrimonio Neto	**9.328**	**(80)**	**35**	**9.283**
De la Sociedad Dominante	9.195	(80)	35	9.150
De los Intereses Minoritarios	133	-	-	133
Pasivo no Corriente	**15.495**	**(27)**	**(13)**	**15.455**
Pasivo Corriente	**7.039**	**-**	**-**	**7.039**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**31.862**	**(107)**	**22**	**31.777**

Millones de Euros

Estado del Resultado Consolidado	Enero - Junio 2018	NIIF 15 "Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes"	NIIF 9 "Instrumentos Financieros"	Enero – Junio 2018 Sin Efecto de la Aplicación de la NIIF 9 y la NIIF 15
INGRESOS	**9.934**	**-**	**-**	**9.934**
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	**(7.111)**	**(35)**	**-**	**(7.146)**
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	(1.038)	(35)	-	(1.073)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	**2.823**	**(35)**	**-**	**2.788**
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	**1.804**	**(35)**	**-**	**1.769**
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(751)	23	(3)	(731)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**1.053**	**(12)**	**(3)**	**1.038**
RESULTADO FINANCIERO	**(70)**	**-**	**(4)**	**(74)**
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	**984**	**(12)**	**(7)**	**965**
Impuesto sobre Sociedades	**(228)**	**3**	**2**	**(223)**
RESULTADO DEL EJERCICIO	**756**	**(9)**	**(5)**	**742**
Sociedad Dominante	752	(9)	(5)	738
Intereses Minoritarios	4	-	-	4