

ENDESA, S.A.
y Sociedades Dependientes

**Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al ejercicio anual
terminado a 31 de diciembre de 2017**

Madrid, 28 de febrero de 2018

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

Índice.

1. Situación de la Entidad.....	3
1.1. Actividades Principales.....	3
1.2. Estructura Organizativa.....	3
1.3. Mercados Principales.....	4
1.4. Mapa Societario.....	5
2. Evolución y Resultado de los Negocios en el ejercicio 2017.....	7
2.1. Resultados Consolidados.....	7
2.2. Análisis de Resultados.....	8
2.3. Resultados por Segmentos.....	16
2.4. Perímetro de Consolidación.....	21
2.5. Adquisición de la Actividad de Sistemas y Telecomunicaciones (ICT).....	24
2.6. Anexo Estadístico.....	25
3. Marco Regulatorio.....	29
4. Liquidez y Recursos de Capital.....	33
4.1. Gestión Financiera.....	33
4.2. Gestión de Capital.....	35
4.3. Gestión de la Calificación Crediticia.....	36
4.4. Flujos de Efectivo.....	37
4.5. Inversiones.....	39
4.6. Obligaciones Contractuales y Operaciones fuera de Balance.....	40
4.7. Política de Dividendos.....	41
Medidas Alternativas de Rendimiento.....	42

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE

AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

A 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ENDESA ha elaborado el presente Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017 siguiendo la “Guía para la Elaboración del Informe de Gestión de las Entidades Cotizadas” emitida por el Grupo de Expertos designado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

1. Situación de la Entidad.

1.1. Actividades Principales.

ENDESA, S.A. se constituyó el 18 de noviembre de 1944 y tiene su domicilio social en Madrid, calle Ribera del Loira, número 60.

Su objeto social es el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, la explotación de toda clase de recursos energéticos primarios, la prestación de servicios de carácter industrial o relacionados con su negocio principal, en especial los de gas, así como los que tengan carácter preparatorio o complementario de las actividades incluidas en el objeto social, y la gestión del Grupo empresarial, constituido por las participaciones en otras sociedades. La Sociedad desarrolla, en el ámbito nacional e internacional, las actividades que integran su objeto, bien directamente o mediante su participación en otras sociedades.

El sector principal de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (C.N.A.E.) en que se encuadra el objeto social de ENDESA, S.A. es el correspondiente a la sección E, división 40, subclase 40.10.

ENDESA, S.A. y sus Sociedades Dependientes (ENDESA o la Sociedad) desarrollan sus actividades en el negocio eléctrico y de gas fundamentalmente en el mercado de España y Portugal. Asimismo, en menor medida, ENDESA comercializa electricidad y gas en otros mercados europeos así como otros productos y servicios de valor añadido (PSVA) relacionados con su negocio principal.

La organización se articula en las actividades de generación, comercialización y distribución incluyendo cada una de ellas la actividad de electricidad y, en su caso, la de gas.

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades Dependientes de ENDESA, S.A., las transacciones no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativo.

1.2. Estructura Organizativa.

ENDESA, S.A. y sus Sociedades Dependientes están integradas en el Grupo ENEL, cuya cabecera en España es ENEL Iberia, S.L.U.

A 31 de diciembre de 2017 la participación que el Grupo ENEL posee sobre el capital social de ENDESA, S.A., a través de ENEL Iberia, S.L.U., es del 70,101%.

A la fecha de formulación de este Informe de Gestión Consolidado el Comité Ejecutivo de Dirección de ENDESA, S.A., que tiene entre sus funciones la implementación de las estrategias adoptadas por la Sociedad, presenta la siguiente composición:

Cargo	Miembro
Consejero Delegado	D. José Damián Bogas Gálvez
Director General de Comunicación	D. Alberto Fernández Torres
Director General de Gestión de la Energía	D. Álvaro Luis Quiralte Abelló
Director General de Recursos Humanos y Organización	D. Andrea Lo Faso
Director General de Energías Renovables	D. Enrique de las Morenas Moneo
Director General de Infraestructuras y Redes	D. Francesco Amadei
Director General de Comercialización	D. Javier Uriarte Monereo
Director General de Relaciones Institucionales y Regulación	D. José Casas Marín
Director General de Medios	D. José Luis Puche Castillejo
Director General de E-Solutions	D. Josep Trabado Farré
Director General de Nuclear	D. Juan María Moreno Mellado
Director General de Auditoría	D. Luca Minzolini
Director General de ICT	D. Manuel Fernando Marín Guzmán
Director General de Generación	D. Manuel Morán Casero
Directora General de Sostenibilidad	D ^a María Malaxechevarría Grande
Director General de Compras	D. Pablo Azcoitia Lorente
Director General de Administración, Finanzas y Control	D. Paolo Bondi
Secretario General y del Consejo de Administración y Director General de Asesoría Jurídica y Asuntos Corporativos	D. Francisco de Borja Acha Besga

Como Anexo II de este Informe de Gestión Consolidado se adjunta el Informe Anual de Gobierno Corporativo, que describe la organización del Consejo de Administración de ENDESA, S.A. y de los órganos en que éste delega sus decisiones.

Los principios generales relativos a la estrategia de gobierno corporativo de ENDESA establecen que las normas internas corporativas están configuradas para garantizar la transparencia y para asegurar la conciliación de los intereses de todos los componentes del accionariado así como la igualdad de trato a todos los accionistas que se encuentren en idénticas condiciones.

1.3. Mercados Principales.

ENDESA realiza las actividades de generación, distribución y venta de electricidad, principalmente, en España y Portugal, y, en menor medida, desde su plataforma en España y Portugal comercializa electricidad y gas en otros mercados europeos, y, en particular, en Alemania, Bélgica, Francia y Holanda.

ENDESA gestiona de manera conjunta los negocios de comercialización y generación de manera que optimiza esta posición integrada respecto a la gestión separada de ambas actividades.

A continuación se describen los mercados y actividades que desarrolla ENDESA:

Mercado de España.

- **Generación:** ENDESA desarrolla la actividad de generación eléctrica en el sistema peninsular y en los Territorios No Peninsulares (TNP), que comprenden los territorios insulares de Baleares y Canarias y las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla.
 - o La actividad de generación convencional tiene carácter de actividad liberalizada, pudiendo contar la generación con energías renovables con una retribución específica.
 - o Por su parte, la generación convencional en los Territorios No Peninsulares (TNP) tiene un tratamiento singular, atendiendo a las especificidades derivadas de su ubicación territorial, siendo su retribución regulada. La generación con energías renovables en los Territorios No Peninsulares (TNP) tiene incentivos a la inversión por reducción de los costes de generación.
- **Comercialización de electricidad, gas y de productos y servicios de valor añadido (PSVA):** La actividad de comercialización consiste en la venta de energía en el mercado, así como la venta de productos y servicios de valor añadido (PSVA) para el cliente. La comercialización es una actividad liberalizada.
- **Distribución de electricidad:** La actividad de distribución de energía eléctrica tiene el objetivo de llevar la electricidad hasta los puntos de consumo. La distribución tiene carácter de actividad regulada.

El Apartado 2.6. Anexo Estadístico de este Informe de Gestión Consolidado incluye un detalle de las principales magnitudes de ENDESA a 31 de diciembre de 2017.

Mercado de Portugal.

- **Generación:** La actividad de generación de electricidad en Portugal se lleva a cabo en un entorno competitivo.
- **Comercialización de electricidad y gas:** Esta actividad es de carácter liberalizado en Portugal.

1.4. Mapa Societario.

La actividad de ENDESA, S.A. se estructura por Líneas de Negocio para actuar con agilidad en los mercados donde opera y tener en cuenta las necesidades de sus clientes en los territorios y negocios en que está presente.

Para organizar las distintas Líneas de Negocio, ENDESA cuenta principalmente con las siguientes Sociedades:

Generación de energía: ENDESA Generación, S.A.U.

Fue creada el 22 de septiembre de 1999 para concentrar en ella los activos de generación y minería de ENDESA.

ENDESA Generación, S.A.U. agrupa, entre otras, las participaciones en Gas y Electricidad Generación, S.A.U. (100%), Unión Eléctrica de Canarias Generación, S.A.U. (100%), ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) (100%) y una participación del 50% en Nuclenor, S.A., sociedad propietaria de la Central Nuclear ubicada en Santa María de Garoña (Burgos).

A 31 de diciembre de 2017, la potencia neta total instalada de ENDESA en España ascendía a 21.057 MW en régimen ordinario, de los que 16.483 MW se hallaban en el Sistema Eléctrico Peninsular y 4.574 MW en los Territorios No Peninsulares (TNP) de Baleares, Canarias, Ceuta y Melilla. A esa fecha, la potencia neta instalada en renovables era de 1.675 MW.

El parque de generación de ENDESA en España y Portugal alcanzó en el ejercicio 2017 una producción neta total de 78.648 GWh (véase Apartado 2.6. Anexo Estadístico de este Informe de Gestión Consolidado).

Distribución de energía: ENDESA Red, S.A.U.

Fue creada el 22 de septiembre de 1999 como culminación del proceso de integración de las sociedades de distribución de ámbito territorial de ENDESA en España.

Esta sociedad agrupa, entre otras, a ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U. (100%), que asume las actividades reguladas de distribución de electricidad, y ENDESA Ingeniería, S.L.U. (100%).

A 31 de diciembre de 2017, ENDESA distribuye electricidad en 27 provincias españolas de 10 Comunidades Autónomas (Andalucía, Aragón, Baleares, Canarias, Castilla y León, Cataluña, Comunidad Valenciana, Extremadura, Galicia y Navarra) con una extensión total de 195.279 km² y una población cercana a los 22 millones de habitantes.

El número de clientes con contratos de acceso a las redes de distribución de ENDESA superó en esa fecha los 12 millones y la energía total distribuida por las redes de ENDESA, medida en barras de central, alcanzó los 117.961 GWh en el ejercicio 2017 (véase Apartado 2.6. Anexo Estadístico de este Informe de Gestión Consolidado).

Comercialización de energía: ENDESA Energía, S.A.U.

Fue creada el 3 de febrero de 1998 para desarrollar actividades de comercialización, respondiendo así a las exigencias derivadas del proceso de liberalización del Sector Eléctrico español. Su actividad fundamental es el suministro de energía y productos y servicios de valor añadido (PSVA) a los clientes que deciden ejercer su derecho a elegir suministrador y recibir el servicio en el mercado liberalizado.

Además, ENDESA Energía, S.A.U. es titular de participaciones en las sociedades ENDESA Energía XXI, S.L.U. (100%), sociedad que actúa como Comercializadora de Referencia, y ENDESA Operaciones y

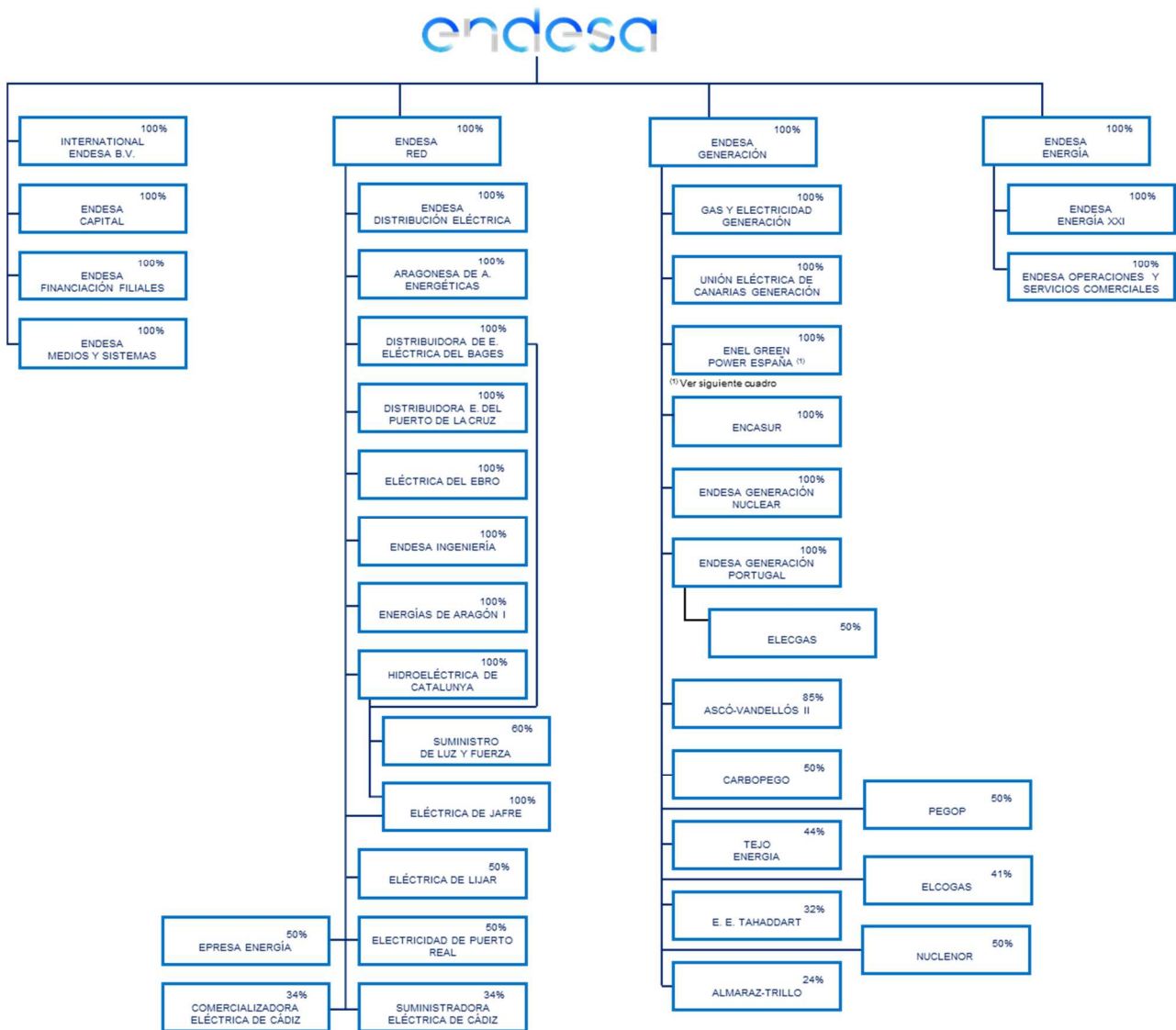
Servicios Comerciales, S.L.U. (100%), que tiene por objeto prestar servicios comerciales vinculados al suministro de energía. ENDESA Energía, S.A.U. realiza actividades de comercialización en los mercados liberalizados de Alemania, Bélgica, Francia, Holanda y Portugal.

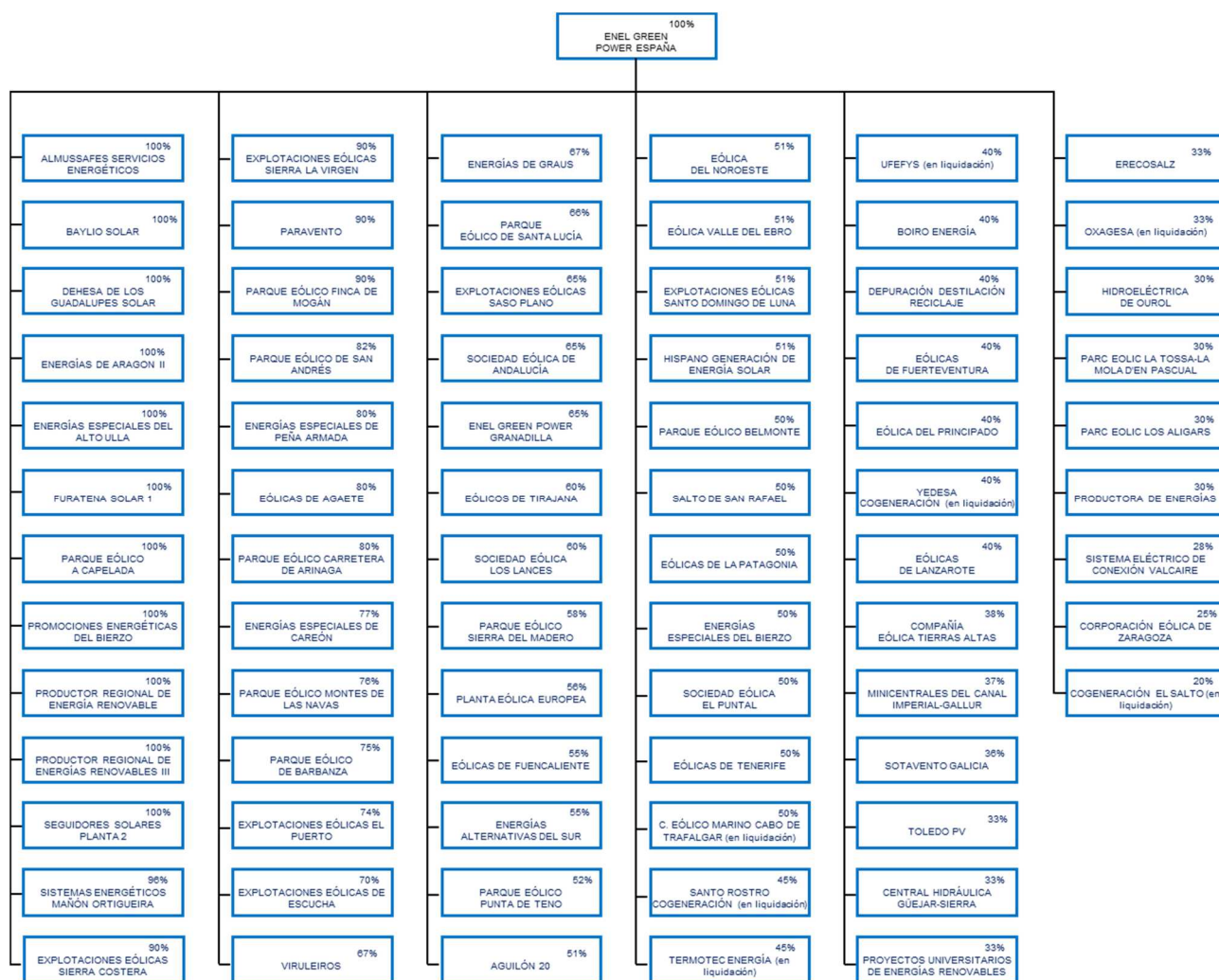
En el ejercicio 2017 ENDESA suministró 96.513 GWh a 10,8 millones de puntos de suministro del mercado eléctrico. El volumen total de gas comercializado en el ejercicio 2017 ascendió a 79.834 GWh y, a 31 de diciembre de 2017, la cartera de clientes en el mercado convencional de gas natural estaba integrada por 1,6 millones de puntos de suministro (véase Apartado 2.6. Anexo Estadístico de este Informe de Gestión Consolidado).

En el Anexo I de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017 se relacionan las Sociedades Dependientes y de Operación Conjunta de ENDESA.

En el Anexo II de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017 se relacionan las Sociedades Asociadas y Negocios Conjuntos de ENDESA.

A continuación se detalla el mapa societario de ENDESA a 31 de diciembre de 2017 en el que se recogen, de forma gráfica, las principales sociedades participadas:





2. Evolución y Resultado de los Negocios en el ejercicio 2017.

2.1. Resultados Consolidados.

El beneficio neto de ENDESA en el ejercicio 2017 ascendió a 1.463 millones de euros (+3,7%).

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 1.463 millones de euros en el ejercicio 2017, lo que supone un aumento del 3,7% frente a los 1.411 millones de euros obtenidos en el ejercicio 2016.

A continuación se presenta la distribución del beneficio neto entre los Negocios de ENDESA durante el ejercicio 2017 y su variación respecto del ejercicio anterior (véase Apartado 2.3. Resultados por Segmentos de este Informe de Gestión Consolidado):

	Beneficio Neto			
	2017	2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	263	751	(65,0)	18,0
Distribución	1.048	771	35,9	71,6
Estructura y Otros	152	(111)	Na	10,4
TOTAL	1.463	1.411	3,7	100,0

(1) En los ejercicios 2017 y 2016 incluye el beneficio neto generado por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 51 millones de euros y 38 millones de euros, respectivamente (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

2.2. Análisis de Resultados.

A continuación se presenta el detalle de las magnitudes más relevantes del ejercicio 2017 y su variación respecto del ejercicio anterior:

	Magnitudes más Relevantes			
	2017	2016	Diferencia	%Var.
Ingresos	20.057	18.979	1.078	5,7
Margen de Contribución	5.488	5.652	(164)	(2,9)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ⁽¹⁾	3.542	3.432	110	3,2
Resultado de Explotación (EBIT) ⁽²⁾	2.031	1.965	66	3,4
Resultado Financiero Neto	(123)	(182)	59	(32,4)
Resultado antes de Impuestos	1.900	1.710	190	11,1
Resultado Neto	1.463	1.411	52	3,7

(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 ejercicio 2017 se ha situado en 3.542 millones de euros (+3,2%). Para analizar la evolución del resultado bruto de explotación (EBITDA) durante el ejercicio 2017 hay que tener en consideración los siguientes factores:

- La estimación de ingresos registrada en concepto de retribución de la actividad de distribución para el ejercicio 2017 se ha realizado teniendo en consideración la propuesta de Orden Ministerial cuya tramitación ha iniciado el Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital, lo que ha generado un impacto positivo de 176 millones de euros sobre los ingresos del periodo.
- El incremento en el coste de las compras de energía (+21,6%) consecuencia, principalmente, del aumento de los precios de electricidad del mercado mayorista, cuyo precio aritmético acumulado se ha situado en 52,2 €/MWh (+31,6%).
- El aumento en los consumos de combustibles (+38,9%) debido a la mayor producción térmica del periodo y el mayor precio en los combustibles, junto con el consecuente incremento en el impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica.
- El menor gasto registrado por el Bono Social por importe de 222 millones de euros de acuerdo con la Orden ETU/929/2017, de 28 de septiembre, y la Orden ETU/1288/2017, de 22 de diciembre, por la que se ejecutan las diversas sentencias habidas a este respecto (véase Apartado 3. Marco Regulatorio de este Informe de Gestión Consolidado), el cual ha sido cobrado en su totalidad a la fecha de formulación de este Informe de gestión Consolidado.
- Las provisiones registradas en el marco de los diversos proyectos de optimización de plantilla inmersos en el Plan de reestructuración y reorganización de ENDESA por importe de 19 millones de euros (226 millones de euros en el ejercicio 2016).
- La contribución de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 181 millones de euros (75 millones de euros en el ejercicio 2016 desde la toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

El resultado de explotación (EBIT) del ejercicio 2017 ha aumentado un 3,4% respecto del ejercicio anterior, situándose en 2.031 millones de euros como consecuencia, fundamentalmente, de los siguientes factores:

- El aumento del 3,2% en el resultado bruto de explotación (EBITDA).
- La reevaluación realizada de la vida útil de los activos en operación y, como consecuencia de ello, la modificación en la política de amortizaciones de las plantas hidráulicas, eólicas y fotovoltaicas, lo que ha reducido el gasto de amortizaciones del ejercicio en 76 millones de euros.
- La contribución de la consolidación del 100% de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 74 millones de euros, incluyendo el efecto del cambio de vida útil de las plantas renovables mencionado en el párrafo anterior (16 millones de euros en el ejercicio 2016 desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

2.2.1. Ingresos.

En el ejercicio 2017 los ingresos se situaron en 20.057 millones de euros, 1.078 millones de euros superiores (+5,7%) a los obtenidos en el ejercicio 2016.

A continuación se presenta el detalle del epígrafe de “Ingresos” del ejercicio 2017 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros	Ingresos (1)			
	2017	2016	Diferencia	%Var.
Ventas	19.556	18.313	1.243	6,8
Otros Ingresos de Explotación	501	666	(165)	(24,8)
TOTAL	20.057	18.979	1.078	5,7

(1) En el ejercicio 2017 incluye los ingresos de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 280 millones de euros (118 millones de euros en el ejercicio 2016 desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

Entorno de mercado.

Durante el ejercicio 2017 la demanda de energía eléctrica ha presentado la siguiente evolución:

- La demanda acumulada peninsular de energía eléctrica ha aumentado un 1,1% respecto del año anterior (+1,6% corregidos los efectos de laboralidad y temperatura).
- La demanda de energía eléctrica en los Territorios No Peninsulares (TNP) finalizó 2017 con un aumento del 3,5% en las Islas Baleares y del 2,1% en las Islas Canarias respecto al año anterior (+3,9% y +3,2%, respectivamente, corregidos los efectos de laboralidad y temperatura).

El ejercicio 2017 se ha caracterizado por precios más elevados situándose el precio aritmético acumulado en el mercado mayorista de electricidad en 52,2 €/MWh (+31,6%) como consecuencia, principalmente, de la menor producción eólica e hidroeléctrica. La contribución de las energías renovables al conjunto de la producción peninsular acumulada durante el ejercicio ha sido del 38,7%.

En este entorno:

- La producción eléctrica peninsular en régimen ordinario de ENDESA en el ejercicio 2017 fue de 62.164 GWh, un 11,0% superior a la del ejercicio 2016 conforme al siguiente detalle: ciclos combinados (8.409 GWh, +118,0%), centrales de carbón (22.303 GWh, +17,2%), centrales nucleares (26.448 GWh, +2,0%) e hidroeléctricas (5.004 GWh, -30,2%).
- Las tecnologías nuclear e hidroeléctrica representaron el 50,6% del “mix” de generación peninsular de ENDESA en régimen ordinario, frente al 49,4% del resto del sector (59,1% y 62,0%, respectivamente, en el ejercicio 2016).
- La producción de ENDESA en el ejercicio 2017 a través de tecnologías renovables distintas de la hidráulica ha sido de 3.441 GWh.
- La producción en los Territorios No Peninsulares (TNP) fue de 13.043 GWh (+3,2%).

A 31 de diciembre de 2017 ENDESA alcanzó las siguientes cuotas en el mercado de electricidad:

- 38,3% en generación eléctrica peninsular ordinaria.
- 44,1% en distribución de electricidad.
- 35,4% en ventas de electricidad a clientes del mercado liberalizado.
- 3,6% en generación de electricidad con tecnologías renovables (sin incluir la generación hidráulica).

Durante el ejercicio 2017 la demanda convencional de gas ha aumentado un 5,1% respecto del año anterior y, a 31 de diciembre de 2017, ENDESA alcanzó una cuota de mercado del 16,1% en ventas de gas a clientes del mercado liberalizado.

Ventas.

A continuación se presenta el detalle del epígrafe de “Ventas” del ejercicio 2017 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Ventas (1)			
	2017	2016	Diferencia	%Var.
Ventas de Electricidad	14.451	13.541	910	6,7
Ventas Mercado Liberalizado	8.457	8.213	244	3,0
Comercialización a Clientes de Mercados Liberalizados fuera de España	1.076	961	115	12,0
Ventas a Precio Regulado	2.460	2.412	48	2,0
Ventas Mercado Mayorista	1.137	875	262	29,9
Compensaciones de los Territorios no Peninsulares (TNP)	1.215	1.015	200	19,7
Otras Ventas de Electricidad	106	65	41	63,1
Ventas de Gas	2.233	2.079	154	7,4
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	2.231	2.054	177	8,6
Otras Ventas y Prestación de Servicios	641	639	2	0,3
TOTAL	19.556	18.313	1.243	6,8

(1) En el ejercicio 2017 incluye las ventas de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 270 millones de euros (118 millones de euros en el ejercicio 2016 desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

Ventas de electricidad a clientes del mercado liberalizado.

A 31 de diciembre de 2017 el número de clientes de electricidad de ENDESA en el mercado liberalizado era de 5.592.893, con un aumento del 3,1% respecto del número de clientes existentes a 31 de diciembre de 2016:

- 4.600.951 (+2,1%) en el mercado peninsular español.
- 786.572 (+5,8%) en el mercado de los Territorios No Peninsulares (TNP).
- 205.370 (+17,8%) en mercados liberalizados europeos fuera de España.

Las ventas netas de ENDESA al conjunto de estos clientes en el ejercicio 2017 han ascendido a un total de 83.594 GWh, con un aumento del 4,9% respecto al ejercicio 2016.

En términos económicos, las ventas en el ejercicio 2017 en el mercado liberalizado ascendieron a 9.533 millones de euros (+3,9%) conforme al siguiente detalle:

- Las ventas en el mercado liberalizado español fueron de 8.457 millones de euros en 2017, superiores en 244 millones de euros a las del ejercicio 2016 (+3,0%) debido, fundamentalmente, al aumento en las unidades físicas vendidas.
- Los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España ascendieron a 1.076 millones de euros, superiores en 115 millones de euros (+12,0%) a los del ejercicio 2016 como consecuencia principalmente, del aumento del volumen de electricidad vendida en Alemania.

Ventas de electricidad a precio regulado.

Durante el ejercicio 2017:

- ENDESA ha vendido 12.919 GWh, a través de su sociedad Comercializadora de Referencia a los clientes a los que se aplica el precio regulado, un 6,5% menos que durante el ejercicio 2016.
- Estas ventas han supuesto un ingreso de 2.460 millones de euros, un 2,0% superior al del ejercicio 2016 como consecuencia del aumento en el precio de venta, que ha compensado la disminución de las unidades físicas vendidas.

Ventas de gas.

A 31 de diciembre de 2017 el número de clientes de gas de ENDESA era de 1.559.695, con un aumento del 1,4% respecto del número de clientes existentes a 31 de diciembre de 2016:

- 245.832 (-6,1%) en el mercado regulado.
- 1.313.863 (+3,0%) en el mercado liberalizado.

ENDESA ha vendido 79.834 GWh a clientes en el mercado de gas natural en el ejercicio 2017, lo que supone un aumento del 2,2% respecto del ejercicio 2016.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el ejercicio 2017 ascendieron a 2.233 millones de euros, 154 millones superiores (+7,4%) a los del ejercicio 2016 conforme al siguiente detalle:

- Las ventas en el mercado liberalizado fueron de 2.150 millones de euros en 2017, superiores en 154 millones de euros a las del ejercicio 2016 (+7,7%) debido, fundamentalmente, al aumento en las unidades físicas vendidas.
- Los ingresos por ventas de gas a clientes a precio regulado ascendieron a 83 millones de euros, iguales a los del ejercicio 2016 como consecuencia del aumento en el precio de venta, que ha compensado la disminución de las unidades físicas vendidas.

Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP).

En el ejercicio 2017 las compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) han ascendido a 1.215 millones de euros, con un aumento de 200 millones de euros (+19,7%) respecto al ejercicio 2016, como consecuencia, fundamentalmente, del aumento en la producción y ventas y de los costes de los combustibles por la evolución de los precios de las materias primas.

Distribución de electricidad.

Durante el ejercicio 2017 ENDESA distribuyó 117.961 GWh en el mercado español, un 2,0% más que en el ejercicio 2016.

El ingreso regulado de la actividad de distribución durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 2.231 millones de euros, 177 millones de euros superiores al registrado en el ejercicio 2016 (+8,6%) y se ha estimado teniendo en consideración la propuesta de Orden Ministerial cuya tramitación ha iniciado el Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital (véase Apartado 3. Marco Regulatorio de este Informe de Gestión Consolidado).

Otros ingresos de explotación.

En el ejercicio 2017, el importe de los otros ingresos de explotación ha ascendido a 501 millones de euros con una disminución de 165 millones de euros (-24,8%) respecto del importe registrado en el ejercicio 2016.

En el ejercicio 2017 se ha producido una disminución de 175 millones de euros (-54,0%) en los ingresos por valoración y liquidación de derivados de materias energéticas respecto al ejercicio anterior, que se compensa parcialmente con la disminución en los gastos por valoración y liquidación de derivados de la misma catalogación por importe de 86 millones de euros (-32,0%) registrados en el epígrafe "Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios", como consecuencia, fundamentalmente, de la evolución de la valoración y liquidación de derivados de gas.

2.2.2. Costes de explotación.

Los costes de explotación del ejercicio 2017 han ascendido a 18.248 millones de euros, con un aumento del 6,5% respecto del ejercicio anterior.

A continuación se presenta el detalle de los costes de explotación del ejercicio 2017 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Costes de Explotación ⁽¹⁾			
	2017	2016	Diferencia	%Var.
Aprovisionamientos y Servicios	14.569	13.327	1.242	9,3
Compras de Energía	4.933	4.056	877	21,6
Consumo de Combustibles	2.294	1.652	642	38,9
Gastos de Transporte	5.652	5.813	(161)	(2,8)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	1.690	1.806	(116)	(6,4)
Gastos de Personal	917	1.128	(211)	(18,7)
Otros Gastos Fijos de Explotación	1.251	1.209	42	3,5
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	1.511	1.467	44	3,0
TOTAL	18.248	17.131	1.117	6,5

(1) En el ejercicio 2017 incluye los costes de explotación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 206 millones de euros (102 millones de euros en el ejercicio 2016 desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

Aprovisionamientos y servicios (costes variables).

Los costes por aprovisionamientos y servicios (costes variables) del ejercicio 2017 han ascendido a 14.569 millones de euros, con un aumento del 9,3% respecto del ejercicio anterior.

La evolución de estos costes en el ejercicio 2017 ha sido la siguiente:

- Las compras de energía han aumentado en 877 millones de euros (+21,6%) hasta situarse en 4.933 millones de euros como consecuencia, fundamentalmente, del incremento en el precio aritmético acumulado en el mercado mayorista de electricidad adquirida en el mercado (52,2 €/MWh, +31,6%) y del gas adquirido para su venta al cliente final.
- El consumo de combustibles se ha situado en 2.294 millones de euros en 2017, con un aumento del 38,9% (642 millones de euros) debido a la mayor producción térmica del ejercicio y al aumento en el precio medio de adquisición.
- El epígrafe “Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios” ha ascendido a 1.690 millones de euros, inferior en 116 millones de euros (-6,4%) respecto del ejercicio 2016. Dicha variación recoge, principalmente:
 - o El menor gasto registrado por el Bono Social por importe de 222 millones de euros de acuerdo con la Orden ETU/929/2017, de 28 de septiembre, y la Orden ETU/1288/2017, de 22 de diciembre, por la que se ejecutan las diversas sentencias habidas a este respecto y se ordena a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) el pago de la totalidad de las cantidades abonadas por ENDESA, S.A. en concepto de Bono Social en los ejercicios 2014, 2015 y 2016 (véase Apartado 3. Marco Regulatorio de este Informe de Gestión Consolidado).
 - o El aumento en 83 millones de euros del impuesto a la producción de energía eléctrica debido al mayor valor de la producción del periodo, de los cuales 11 millones de euros corresponden a ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE).
 - o La disminución en 86 millones de euros (-32,0%) en los gastos por derivados de materias energéticas, compensada en parte por una disminución de 175 millones de euros en los ingresos por este mismo concepto (-54,0%) registrados en el epígrafe “Otros Ingresos de Explotación”, como consecuencia principalmente de la evolución de la valoración y liquidación de derivados de gas.
 - o El aumento en 63 millones de euros en los impuestos nucleares de la Comunidad Autónoma de Cataluña teniendo en consideración que, en el ejercicio 2016, se incluía la regularización del impuesto vigente entonces por importe de 63 millones de euros como consecuencia de la sentencia del Tribunal Constitucional de fecha 20 de abril de 2016 que declaró su inconstitucionalidad.
 - o El aumento en 26 millones de euros en los costes de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂) por la mayor producción térmica.

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

En el ejercicio 2017 los costes fijos ascendieron a 2.168 millones de euros, lo que supone una disminución de 169 millones de euros (-7,2%) en comparación con el ejercicio anterior.

A continuación se presenta el detalle de los costes fijos del ejercicio 2017 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros	Costes Fijos ⁽¹⁾			
	2017	2016	Diferencia	%Var.
Gastos de Personal	917	1.128	(211)	(18,7)
Otros Gastos Fijos de Explotación	1.251	1.209	42	3,5
TOTAL	2.168	2.337	(169)	(7,2)

(1) En el ejercicio 2017 incluye los costes fijos de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 75 millones de euros (29 millones de euros en el ejercicio 2016 desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

Gastos de personal.

Los gastos de personal del ejercicio 2017 han ascendido a 917 millones de euros, con una disminución de 211 millones de euros (-18,7%) respecto al ejercicio 2016. Para analizar la evolución de los gastos de personal durante el ejercicio 2017 hay que tener en consideración los siguientes efectos:

- Las provisiones registradas en los ejercicios 2017 y 2016 en concepto de acuerdos voluntarios de salida por importe de 19 millones de euros y 226 millones de euros, respectivamente.
- La actualización de las provisiones por expedientes de regulación de empleo y acuerdos de suspensión de contrato por importe de 27 millones de euros, positivos, en el ejercicio 2017 y 17 millones de euros, positivos, en el ejercicio 2016.
- La dotación neta de provisiones en ambos ejercicios para hacer frente a indemnizaciones y riesgos de carácter laboral por importe de 3 millones de euros, positivos, en el ejercicio 2017 y 14 millones de euros, negativos, en el ejercicio 2016.
- El efecto de la incorporación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 15 millones de euros en el ejercicio 2017 y 7 millones de euros en el ejercicio 2016 (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

Aislando dichos efectos, los gastos de personal del ejercicio 2017 habrían aumentado en 15 millones de euros (+1,7%) fundamentalmente como consecuencia de la incorporación de la plantilla de 319 empleados correspondiente a la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) (véanse Apartados 2.5. Adquisición de la Actividad de Sistemas y Telecomunicaciones (ICT) y 11.1. Plantilla de este Informe de Gestión Consolidado).

Otros gastos fijos de explotación.

Los otros gastos fijos de explotación en el ejercicio 2017 se situaron en 1.251 millones de euros, lo que supone un aumento en 42 millones de euros respecto del ejercicio 2016 (+3,5%).

Aislando en ambos ejercicios el efecto de la incorporación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 60 millones de euros y 22 millones de euros, respectivamente (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado), los otros gastos fijos de explotación del ejercicio 2017 habrían aumentado en 4 millones de euros respecto al ejercicio anterior (+0,3%) debido, fundamentalmente, al incremento de la partida de tributos y tasas (18 millones de euros).

Amortizaciones y pérdidas por deterioro.

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro del ejercicio 2017 han ascendido a 1.511 millones de euros, con un aumento de 44 millones de euros (+3,0%) respecto al ejercicio 2016. Para analizar la evolución de las amortizaciones y pérdidas por deterioro durante el ejercicio 2017 hay que tener en cuenta los siguientes efectos:

- En el ejercicio 2017 ENDESA concluyó los análisis que venía efectuando sobre la vida útil de sus activos en operación. Como resultado de los mismos, y a la luz de las circunstancias actuales, se ha modificado la política de amortizaciones como sigue:
 - o La mejor estimación actual de la vida útil de las plantas eólicas y fotovoltaicas es de 30 años, frente a los 25 años y 20 años, respectivamente, considerados previamente.
 - o Por lo que respecta a las plantas hidroeléctricas, el coste de la obra civil ha pasado a amortizarse en un plazo de 100 años, y el equipo electromecánico de las mismas en un plazo de 50 años, ambos con el límite del plazo de la concesión, frente a los 65 años y 35 años, respectivamente, considerados previamente.

Ambas medidas, que han tenido efecto desde el 1 de enero de 2017, han tenido un impacto favorable en el gasto por amortizaciones del ejercicio 2017 por importe de 34 millones de euros y 42 millones de euros, respectivamente.

- En el ejercicio 2017 se ha registrado una reversión neta de provisiones por deterioro de activos por importe de 21 millones de euros, de los cuales 14 millones de euros corresponden a reversiones de provisiones dotadas en ejercicios anteriores sobre determinados terrenos (17 millones de euros de dotación neta de provisiones por deterioro de activos en el ejercicio 2016).
- Ambos ejercicios recogen el impacto de la integración de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 107 millones de euros, incluyendo el efecto del cambio de vida útil de las plantas renovables mencionado en los párrafos anteriores, y 59 millones de euros, respectivamente (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

Sin tener en consideración los efectos descritos en los párrafos anteriores, las amortizaciones y pérdidas por deterioro del ejercicio 2017 habrían aumentado en 76 millones de euros (+5,5%) como consecuencia, principalmente, de la dotación neta por deterioro de insolvencias comerciales.

2.2.3. Resultado financiero neto.

El resultado financiero neto del ejercicio 2017 ha sido negativo por importe de 123 millones de euros, lo que supone una disminución de 59 millones de euros (-32,4%) respecto al ejercicio anterior.

A continuación se presenta el detalle del resultado financiero neto del ejercicio 2017 y su variación respecto del ejercicio anterior:

	Millones de Euros			
	Resultado Financiero Neto ⁽²⁾			
	2017	2016	% Var.	% Aportación al Total
Ingresos Financieros	51	44	15,9	(41,5)
Gastos Financieros	(178)	(222)	(19,8)	144,7
Diferencias de Cambio Netas	4	(4)	(200,0)	(3,2)
TOTAL	(123)	(182)	(32,4)	100,0

(1) En el ejercicio 2017 incluye el resultado financiero neto de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 2 millones de euros positivos (1 millón de euros, positivo, en el ejercicio 2016 desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

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

Los gastos financieros netos del ejercicio 2017 ascendieron a 127 millones de euros, 51 millones de euros menos (-28,7%) que los del ejercicio anterior. Para analizar la evolución del gasto financiero neto durante el ejercicio 2017 hay que tener en cuenta los siguientes efectos:

- La evolución de los tipos de interés a largo plazo producida en los ejercicios 2017 y 2016 ha supuesto una actualización en las provisiones para hacer frente a las obligaciones derivadas de los expedientes de regulación de empleo en vigor y por acuerdos de suspensión de contrato, que han tenido un impacto de 4 millones de euros, positivos, y 55 millones de euros, negativos, respectivamente.
- En el ejercicio 2017 se han reconocido ingresos financieros por importe de 15 millones de euros asociados con la ejecución de diversas sentencias habidas con respecto al Bono Social (véase Apartado 3. Marco Regulatorio de este Informe de Gestión Consolidado).

- En el ejercicio 2016 se reconocieron ingresos financieros relativos a la regularización de intereses por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas en España por importe de 12 millones de euros.
- En el ejercicio 2017 los gastos financieros netos incluyen también el efecto de la incorporación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 2 millones de euros, positivos (1 millón de euros, positivo, en el ejercicio 2016 desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

Sin considerar los impactos señalados en los párrafos anteriores, los gastos financieros netos del ejercicio 2017 habrían aumentado en 12 millones de euros (+8,8%) debido a la evolución de los siguientes factores:

- El menor coste medio de la deuda financiera bruta, que ha pasado de un 2,5% en el ejercicio 2016 a un 2,1% en el ejercicio 2017 (véase Apartado 4.1. Gestión Financiera de este Informe de Gestión Consolidado).
- El aumento de la deuda financiera bruta media de ambos periodos, que ha evolucionado desde 5.191 millones de euros en el ejercicio 2016 a 6.082 millones de euros en el ejercicio 2017.

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

El resultado neto de sociedades por el método de participación en el ejercicio 2017 ha ascendido a 15 millones de euros, negativos, frente a 59 millones de euros, negativos, en el ejercicio 2016.

En los ejercicios 2017 y 2016 este epígrafe incluye un impacto negativo de 48 millones de euros y 38 millones de euros, respectivamente, correspondiente a la participación del 50% en Nuclenor, S.A. como consecuencia del reconocimiento de una provisión para cubrir el coste adicional estimado en el que incurrirá la compañía para el predesmantelamiento de la Central Nuclear de Santa María de Garoña (véase Nota 11.1 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017).

Asimismo, en el ejercicio 2016 este epígrafe incluía, principalmente, el resultado neto aportado por la aportación del 40% de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) previo a su toma de control, el 27 de julio de 2016, por importe de 69 millones de euros, negativos, conforme al siguiente detalle:

- 7 millones de euros, positivos, correspondientes al resultado neto generado por la participación previa del 40% en dicha sociedad hasta la fecha de toma de control.
- 72 millones de euros, negativos, correspondientes al registro de un deterioro con carácter previo a la toma de control teniendo en consideración que el valor recuperable de la participación previa del 40% en dicha sociedad era inferior a su valor contable.
- 4 millones de euros, negativos, correspondientes al resultado neto obtenido por la valoración de la participación previa del 40% al valor razonable en la fecha de adquisición.

Como consecuencia de la toma de control sobre ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE), a partir del 27 de julio de 2016 se dejó de reconocer el resultado por el método de participación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) al pasar a consolidarse por el método de integración global (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

2.2.5. Resultado en venta de activos.

Las principales transacciones formalizadas en el ejercicio 2017 han sido las siguientes:

- Con fecha 30 de junio de 2017 ENDESA ha vendido las participaciones mantenidas en 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. El precio total acordado para la transacción ha ascendido a 16 millones de euros, habiéndose generado un resultado bruto positivo por importe de 4 millones de euros (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

- Con fecha 28 de diciembre de 2017 ENDESA ha vendido su participación del 60% en el capital social de Nueva Marina Real Estate, S.L. El precio de venta de esta transacción ha ascendido a 20 millones de euros habiéndose generado una plusvalía bruta por importe de 9 millones de euros (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).
- Resultados brutos positivos por ventas de terrenos y otros activos por importe de 7 millones de euros.
- El gasto por las comisiones de operaciones de factoring por importe de 27 millones de euros (25 millones de euros en el ejercicio 2016).

2.2.6. Impuesto sobre Sociedades.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2017 ha ascendido a 427 millones de euros, lo que supone un aumento de 129 millones de euros (+43,3%) respecto del importe registrado en el ejercicio 2016.

La tasa efectiva del ejercicio 2017 se sitúa en un 22,5% (17,4% en el ejercicio 2016).

En el ejercicio 2016, con motivo de la toma de control sobre ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) se registró la reversión de un impuesto diferido de pasivo por importe de 81 millones de euros que ENDESA tenía registrado derivado de la existencia de ganancias no distribuidas por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) generadas con posterioridad a la pérdida de control en dicha sociedad en el ejercicio 2010 y que cumplían con los requisitos para su reconocimiento (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

En términos homogéneos, sin considerar el impacto señalado en el párrafo anterior, el gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2017 aumentaría en 48 millones de euros (+12,7%) respecto al ejercicio anterior.

2.2.7. Resultado neto.

El beneficio neto atribuido a la Sociedad Dominante en el ejercicio 2017 ha ascendido a 1.463 millones de euros, lo que supone un aumento de 52 millones de euros (+3,7%) respecto del importe obtenido en el ejercicio 2016.

2.3. Resultados por Segmentos.

La información por Segmentos se incluye en la Nota 34 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017.

A continuación se presenta el detalle de sus magnitudes más relevantes y su variación respecto del ejercicio anterior:

	2017				2016			
	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Otros ⁽³⁾	TOTAL	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Otros ⁽³⁾	TOTAL
Ingresos	17.509	2.750	(202)	20.057	16.628	2.538	(187)	18.979
Margen de Contribución	2.784	2.590	114	5.488	3.344	2.399	(91)	5.652
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ⁽¹⁾	1.350	2.050	142	3.542	1.850	1.788	(206)	3.432
Resultado de Explotación (EBIT) ⁽²⁾	488	1.453	90	2.031	1.065	1.131	(231)	1.965
Resultado Financiero Neto	(132)	(96)	105	(123)	(154)	(123)	95	(182)
Resultado antes de Impuestos	314	1.379	207	1.900	822	1.020	(132)	1.710
Resultado Neto	263	1.048	152	1.463	751	771	(111)	1.411

(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.

2.3.1. Margen de Contribución.

A continuación se presenta la distribución de las ventas y otros ingresos de explotación entre los Negocios de ENDESA en el ejercicio 2017 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Ventas				Otros Ingresos de Explotación			
	2017	2016	% Var.	% Aportación al Total	2017	2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	17.223	16.190	6,4	88,1	286	438	(34,7)	57,1
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	1.943	1.638	18,6	9,9	9	9	-	1,8
Resto de Generación y Comercialización ⁽¹⁾	16.204	15.325	5,7	82,9	277	429	(35,4)	55,3
Ajustes	(924)	(773)	19,5	(4,7)	-	-	-	-
Distribución	2.492	2.268	9,9	12,7	258	270	(4,4)	51,5
Estructura y Otros ⁽²⁾	(159)	(145)	9,7	(0,8)	(43)	(42)	2,4	(8,6)
TOTAL	19.556	18.313	6,8	100,0	501	666	(24,8)	100,0

(1) En el ejercicio 2017 incluye las ventas y otros ingresos de explotación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 270 millones de euros y 10 millones de euros, respectivamente (118 millones de euros correspondientes a ventas en el ejercicio 2016 desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

La distribución de los aprovisionamientos y servicios entre los Negocios de ENDESA durante el ejercicio 2017 y su variación respecto del ejercicio anterior es la siguiente:

Millones de Euros

	Aprovisionamientos y Servicios ⁽³⁾			
	2017	2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	14.725	13.284	10,8	101,1
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	1.258	1.009	24,7	8,6
Resto de Generación y Comercialización ⁽¹⁾	14.385	13.043	10,3	98,8
Ajustes	(918)	(768)	19,5	(6,3)
Distribución	160	139	15,1	1,1
Estructura y Otros ⁽²⁾	(316)	(96)	229,2	(2,2)
TOTAL	14.569	13.327	9,3	100,0

(1) En el ejercicio 2017 incluye los aprovisionamientos y servicios de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 24 millones de euros (14 millones de euros en el ejercicio 2016 desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

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

La distribución del margen de contribución entre los Negocios de ENDESA durante el ejercicio 2017 y su variación respecto del ejercicio anterior es la siguiente:

Millones de Euros

	Margen de Contribución ⁽³⁾			
	2017	2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	2.784	3.344	(16,7)	50,7
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	694	638	8,8	12,6
Resto de Generación y Comercialización ⁽¹⁾	2.096	2.711	(22,7)	38,2
Ajustes	(6)	(5)	-	(0,1)
Distribución	2.590	2.399	8,0	47,2
Estructura y Otros ⁽²⁾	114	(91)	Na	2,1
TOTAL	5.488	5.652	(2,9)	100,0

(1) En el ejercicio 2017 incluye el margen de contribución de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 256 millones de euros (104 millones de euros en el ejercicio 2016 desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

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

Segmento de Generación y Comercialización.

El margen de contribución del Segmento de Generación y Comercialización en el ejercicio 2017 ha ascendido a 2.784 millones de euros, lo que supone una disminución de 560 millones de euros (-16,7%) en comparación con el ejercicio anterior como consecuencia, fundamentalmente, de los siguientes aspectos:

- El aumento de los precios de electricidad del mercado mayorista (52,2 €/MWh; +31,6%) y el consecuente incremento en el coste de las compras de energía (+21,7%).
- La mayor producción térmica del periodo y el mayor precio de los combustibles, lo que ha provocado un aumento en los consumos de combustibles (+38,9%), del impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica (83 millones de euros de los cuales 11 millones de euros corresponden a ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE)) y de los costes de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂) (26 millones de euros).

- El aumento en los impuestos nucleares de la Comunidad Autónoma de Cataluña (63 millones de euros) debido a la regularización registrada en el ejercicio 2016 del impuesto vigente entonces como consecuencia de la declaración de inconstitucionalidad del mismo.
- La evolución de la valoración y liquidación de derivados, principalmente de gas, que ha provocado una disminución en los gastos por derivados de materias energéticas (86 millones de euros), compensada parcialmente por una reducción en los ingresos por este mismo concepto (175 millones de euros).
- El efecto de la incorporación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 256 millones de euros (104 millones de euros en el ejercicio 2016 desde la fecha de toma de control) (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

Segmento de Distribución.

El margen de contribución del Segmento de Distribución en el ejercicio 2017 ha ascendido a 2.590 millones de euros, lo que supone un aumento de 191 millones de euros (+8,0%) en comparación con el ejercicio anterior debido, principalmente, a la estimación de ingresos registrada en concepto de retribución de la actividad de distribución para el ejercicio 2017.

Dicha estimación se ha realizado teniendo en consideración la propuesta de Orden Ministerial cuya tramitación ha iniciado el Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital, lo que ha generado un impacto positivo de 176 millones de euros sobre los ingresos del periodo (véase Apartado 3. Marco Regulatorio de este Informe de Gestión Consolidado).

Estructura y Otros.

El margen de contribución de Estructura y Otros en el ejercicio 2017 ha ascendido a 114 millones de euros, lo que supone un aumento de 205 millones de euros en comparación con el ejercicio anterior.

Dicha variación es consecuencia, principalmente, del menor gasto registrado por el Bono Social por importe de 222 millones de euros de acuerdo con la Orden ETU/929/2017, de 28 de septiembre, y la Orden ETU/1288/2017, de 22 de diciembre, por la que se ejecutan las diversas sentencias habidas a este respecto y se ordena a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) el pago de la totalidad de las cantidades abonadas por ENDESA, S.A. en concepto de Bono Social en los ejercicios 2014, 2015 y 2016 (véase Apartado 3. Marco Regulatorio de este Informe de Gestión Consolidado).

2.3.2. Resultado Bruto de Explotación (EBITDA).

A continuación se presenta la distribución del resultado bruto de explotación (EBITDA) entre los Negocios de ENDESA en el ejercicio 2017 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ⁽³⁾			
	2017	2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	1.350	1.850	(27,0)	38,1
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	452	389	16,2	12,8
Resto de Generación y Comercialización ⁽¹⁾	898	1.461	(38,5)	25,3
Ajustes	-	-	-	-
Distribución	2.050	1.788	14,7	57,9
Estructura y Otros ⁽²⁾	142	(206)	Na	4,0
TOTAL	3.542	3.432	3,2	100,0

(1) En el ejercicio 2017 incluye el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) generado por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 181 millones de euros (75 millones de euros en el ejercicio 2016 desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

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

La distribución de los gastos de personal y los otros gastos fijos de explotación entre los Negocios de ENDESA durante el ejercicio 2017 y su variación respecto del ejercicio anterior es la siguiente:

Millones de Euros

	Gastos de Personal				Otros Gastos Fijos de Explotación			
	2017 ⁽³⁾	2016	% Var.	% Aportación al Total	2017 ⁽³⁾	2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	470	544	(13,6)	51,3	965	958	0,7	77,1
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	84	91	(7,7)	9,2	159	160	(0,6)	12,7
Resto de Generación y Comercialización ⁽¹⁾	386	453	(14,8)	42,1	812	804	1,0	64,9
Ajustes	-	-	-	-	(6)	(6)	-	(0,5)
Distribución	255	321	(20,6)	27,8	394	396	(0,5)	31,5
Estructura y Otros ⁽²⁾	192	263	(27,0)	20,9	(108)	(145)	(25,5)	(8,6)
TOTAL	917	1.128	(18,7)	100,0	1.251	1.209	3,5	100,0

(1) En el ejercicio 2017 incluye los gastos de personal y otros gastos fijos de explotación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 15 millones de euros y 60 millones de euros, respectivamente (7 millones de euros y 22 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2016 desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

(3) Ajustado el importe de "Trabajos Realizados para el Inmovilizado" en los epígrafes de "Gastos de Personal" y "Otros Gastos Fijos de Explotación" por importe de 20 millones de euros y 68 millones de euros, respectivamente, como consecuencia de la adquisición de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) (véase Apartado 2.5. Adquisición de la Actividad de Sistemas y Telecomunicaciones (ICT) de este Informe de Gestión Consolidado).

Segmento de Generación y Comercialización.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del ejercicio 2017 de este Segmento se ha situado en 1.350 millones de euros (-27,0%). Para analizar la evolución durante el ejercicio 2017 hay que tener en consideración:

- La reducción del 16,7% en el margen de contribución.
- Las provisiones registradas en los ejercicios 2017 y 2016 en concepto de acuerdos voluntarios de salida por importe de 5 millones de euros y 74 millones de euros, respectivamente.
- La evolución de la actualización de las provisiones por expedientes de regulación de empleo y acuerdos de suspensión de contrato en ambos ejercicios por importe de 10 millones de euros y 3 millones de euros, positivos, respectivamente.
- El efecto de la incorporación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 181 millones de euros y 75 millones de euros, respectivamente (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

Segmento de Distribución.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del ejercicio 2017 de este Segmento se ha situado en 2.050 millones de euros (+14,7%) e incluye, entre otros:

- La evolución positiva del margen de contribución (+8,0%) como consecuencia de la estimación de ingresos registrada en concepto de retribución de la actividad de distribución para el ejercicio 2017 (véase Apartado 3. Marco Regulatorio de este Informe de Gestión Consolidado).
- La reducción en el ejercicio 2017 de los gastos de personal (-20,6%) como consecuencia de la disminución de la plantilla media del Negocio (-8,8%), la reducción en 57 millones de euros en la dotación de provisiones para planes de optimización de plantilla, y el impacto de su actualización (2 millones de euros y 12 millones de euros, ambos positivos, respectivamente).
- La contención en el ejercicio 2017 de los otros gastos fijos de explotación (-0,5%) debido a los proyectos en curso de mejora de la calidad y eficiencia.

Estructura y Otros.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del ejercicio 2017 de Estructura y Otros se ha situado en 142 millones de euros e incluye, entre otros:

- La evolución positiva del margen de contribución, el cual ha aumentado en 205 millones de euros como consecuencia del menor gasto registrado por el Bono Social (véase Apartado 3. Marco Regulatorio de este Informe de Gestión Consolidado).

- Las provisiones registradas en los ejercicios 2017 y 2016 en el marco de los diversos proyectos de optimización de plantilla (14 millones de euros y 95 millones de euros, respectivamente), así como el efecto de la actualización en ambos ejercicios (15 millones de euros y 2 millones de euros, positivos, respectivamente).

2.3.3. Resultado de Explotación (EBIT).

A continuación se presenta la distribución del resultado de explotación (EBIT) entre los Negocios de ENDESA en el ejercicio 2017 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros		Resultado de Explotación (EBIT) ⁽³⁾			
		2017	2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización		488	1.065	(54,2)	24,0
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)		285	246	15,9	14,0
Resto de Generación y Comercialización	(1)	203	819	(75,2)	10,0
Ajustes		-	-	-	-
Distribución		1.453	1.131	28,5	71,5
Estructura y Otros	(2)	90	(231)	(139,0)	4,5
TOTAL		2.031	1.965	3,4	100,0

(1) En el ejercicio 2017 incluye el Resultado de Explotación (EBIT) generado por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 74 millones de euros (16 millones de euros en el ejercicio 2016 desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

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

Segmento de Generación y Comercialización.

El resultado de explotación (EBIT) del ejercicio 2017 del Segmento de Generación y Comercialización se ha situado en 488 millones de euros (-54,2%) e incluye, entre otros:

- La disminución del 27,0% del resultado bruto de explotación (EBITDA).
- La reducción en 76 millones de euros del gasto por amortizaciones como consecuencia de la modificación en la estimación de las vidas útiles de las plantas hidráulicas, eólicas y fotovoltaicas.
- La contribución de la consolidación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 74 millones de euros, incluyendo el efecto del cambio de vida útil de las plantas renovables mencionado en el párrafo anterior (16 millones de euros en el ejercicio 2016 desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).
- El aumento de 59 millones de euros en la dotación neta por deterioro de insolvencias de carácter comercial.

Segmento de Distribución.

El resultado de explotación (EBIT) del ejercicio 2017 del Segmento de Distribución ha aumentado en 322 millones de euros (+28,5%) respecto del ejercicio anterior como consecuencia, principalmente, del aumento del 14,7% en el resultado bruto de explotación (EBITDA).

Dicha evolución recoge también una variación positiva de 43 millones de euros de las dotaciones netas por deterioro de terrenos como consecuencia de las tasaciones realizadas por terceros.

Estructura y Otros.

El resultado de explotación (EBIT) del ejercicio 2017 de Estructura y Otros ha aumentado en 321 millones de euros respecto del ejercicio anterior. Dicha evolución recoge:

- De una parte, el aumento de 348 millones de euros en el resultado bruto de explotación (EBITDA).
- De otra parte, el aumento de 18 millones de euros (+83,3%) en la partida de dotación a la amortización debido a la incorporación de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) (véase Apartado 2.5).

Adquisición de la Actividad de Sistemas y Telecomunicaciones (ICT) de este Informe de Gestión Consolidado).

La distribución de las amortizaciones y pérdidas por deterioro entre los Negocios de ENDESA durante el ejercicio 2017 y su variación respecto del ejercicio anterior es la siguiente:

Millones de Euros

	Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro			
	2017	2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	862	785	9,8	57,1
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	167	143	16,8	11,1
Resto de Generación y Comercialización	(1) 695	642	8,3	46,0
Ajustes	-	-	-	-
Distribución	597	657	(9,1)	39,5
Estructura y Otros	(2) 52	25	108,0	3,4
TOTAL	1.511	1.467	3,0	100,0

(1) En el ejercicio 2017 incluye las amortizaciones y pérdidas por deterioro de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 107 millones de euros (59 millones de euros en el ejercicio 2016 desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

2.4. Perímetro de Consolidación.

Eléctrica de Jafre, S.A.

Con fecha 31 de mayo de 2017 ENDESA Red, S.A.U. ha adquirido el 52,54% del capital social de Eléctrica de Jafre, S.A., sociedad cuya actividad consiste en el transporte y distribución de electricidad, así como el alquiler y lectura de contadores de agua y luz, y sobre la que previamente mantenía una participación del 47,46%. Como resultado de dicha transacción ENDESA ha tomado el control de Eléctrica de Jafre, S.A. frente a la influencia significativa que mantenía hasta la fecha reforzando con ello su actividad distribuidora (véase Nota 5.2 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017).

La salida neta de efectivo originada por la adquisición de Eléctrica de Jafre, S.A. ha ascendido a un millón de euros y corresponde, principalmente, al precio acordado en la transacción.

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

Millones de Euros

	Valor Razonable
Activo No Corriente	4
Inmovilizado Material	4
TOTAL ACTIVO	4
Pasivo No Corriente	1
Ingresos Diferidos	1
Pasivo Corriente	1
Acreeedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	1
TOTAL PASIVO	2
Valor Razonable de Activos Netos Adquiridos	2

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.

Durante el ejercicio 2017 los ingresos ordinarios y resultados después de impuestos generados por esta sociedad desde la fecha de adquisición el pasado 31 de mayo de 2017 no han sido significativos. Asimismo, si la adquisición se hubiera producido con fecha 1 de enero de 2017, los ingresos ordinarios y los resultados después de impuestos generados por esta transacción durante el ejercicio 2017 habrían sido inferiores a un 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 47,46% mantenida previamente en Eléctrica de Jafre, S.A. ha sido inferior a un millón de euros.

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, se han formalizado las siguientes operaciones societarias (véanse Apartados 3. Marco Regulatorio y 4.5. Inversiones de este Informe de Gestión Consolidado):

- Constitución, con fecha 2 de noviembre de 2017, de una nueva sociedad denominada Explotaciones Eólicas Santo Domingo de Luna, S.A. (tecnología eólica) con un porcentaje de participación del 51%.
- Adquisición de las siguientes sociedades:

	Fecha de Adquisición	Tecnología	Porcentaje de Participación a 31 de Diciembre de 2017	
				Control
Seguidores Solares Planta 2, S.L.U.	23 de noviembre de 2017	Fotovoltaica		100,00
Baylio Solar, S.L.U.	15 de diciembre de 2017	Fotovoltaica		100,00
Dehesa de los Guadalupes Solar, S.L.U.	15 de diciembre de 2017	Fotovoltaica		100,00
Furatena Solar 1, S.L.U.	15 de diciembre de 2017	Fotovoltaica		100,00

El precio acordado para el conjunto de las mencionadas operaciones ha ascendido a 5 millones de euros, siendo la salida neta de efectivo total originada de un millón de euros (véase Nota 5.3 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017).

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		6
Inmovilizado Material		6
TOTAL ACTIVO		6
Pasivo No Corriente		1
Pasivos Por Impuesto Diferido		1
TOTAL PASIVO		1
Valor Razonable de Activos Netos Adquiridos		5

Tanto la sociedad de nueva constitución como 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 y/o constitución.

Otras participaciones.

Con fecha 30 de junio de 2017 se ha producido la venta de las participaciones de ENDESA en 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. La operación ha generado un resultado bruto positivo por importe de 4 millones de euros en el Estado del Resultado Consolidado correspondiente al ejercicio 2017 (véanse Apartado 2.2.5. Resultado en Venta de Activos de este Informe de Gestión Consolidado y Nota 2.5 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017).

Con fecha 18 de julio de 2017 ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) ha formalizado la compra de las participaciones minoritarias en Productor Regional de Energía Renovable, S.A. (15%) y en Productor Regional de Energías Renovables III, S.A. (17,11%) por importe de 2 millones de euros y 3 millones de euros, respectivamente. La transacción, que no ha tenido impacto en el Estado del Resultado Consolidado, ha supuesto un efecto en el Patrimonio Neto por importe de 3 millones de euros (véase Nota 2.3 de la Memoria

de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017).

Con fecha 4 de agosto de 2017 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil la extinción de las sociedades Minas de Estercuel, S.A. (en Liquidación) y Minas Gargallo, S.L. (en Liquidación) en las que ENDESA mantenía una participación del 99,65% y 99,91%, respectivamente (véase Nota 2.3 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017).

Con fecha 28 de diciembre de 2017 ENDESA ha vendido su participación del 60% en el capital social de Nueva Marina Real Estate, S.L. La operación ha generado un resultado bruto positivo por importe de 9 millones de euros en el Estado del Resultado Consolidado correspondiente al ejercicio 2017 (véanse Apartado 2.2.5. Resultado en Venta de Activos de este Informe de Gestión Consolidado y Nota 2.3 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017).

ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE).

Con fecha 27 de julio de 2016 ENDESA Generación S.A.U., sociedad íntegramente participada por ENDESA S.A., adquirió a ENEL Green Power International B.V. el 60% del capital social de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE), compañía en la que previamente mantenía una participación del 40% sobre su capital social.

La operación de compra supuso para ENDESA, a la fecha de materialización, la toma de control sobre ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) frente a la influencia significativa que mantenía hasta el momento.

A 31 de diciembre de 2017, habiendo transcurrido un año desde la fecha de adquisición de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE), la combinación de negocios está contabilizada de forma definitiva, al haber culminado en 2017 la medición a valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes, una vez se han obtenido las conclusiones finales sobre la valoración de determinados activos indemnizatorios y pasivos contingentes (véanse Notas 5.4 y 17.3 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017).

De la aplicación del método de adquisición, se han reconocido, en la fecha de adquisición, los activos adquiridos y pasivos asumidos (Activos Netos Adquiridos) de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por su valor razonable en las siguientes partidas de los Estados Financieros Consolidados:

Millones de Euros

	Valor Razonable Provisional	Ajustes de Valoración del Periodo	Valor Razonable Asignación Definitiva
Activo No Corriente	2.328	(2)	2.326
Inmovilizado Material	1.248	-	1.248
Activo Intangible	757	-	757
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	34	-	34
Activos Financieros no Corrientes	252	(2)	250
Activos por Impuesto Diferido	37	-	37
Activo Corriente	143	-	143
Existencias	29	-	29
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	70	-	70
Activos Financieros Corrientes	13	-	13
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	31	-	31
TOTAL ACTIVO	2.471	(2)	2.469
INTERESES MINORITARIOS	148	-	148
Pasivo No Corriente	445	(4)	441
Ingresos Diferidos	9	-	9
Provisiones no Corrientes	55	(4)	51
Provisiones para Pensiones y Obligaciones Similares	2	-	2
Otras Provisiones no Corrientes	53	(4)	49
Deuda Financiera no Corriente	141	-	141
Otros Pasivos no Corrientes	9	-	9
Pasivos por Impuesto Diferido	231	-	231
Pasivo Corriente	164	-	164
Deuda Financiera Corriente	86	-	86
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	78	-	78
TOTAL PASIVO	609	(4)	605
Valor Razonable de Activos Netos Adquiridos ⁽¹⁾	1.714	2	1.716

(1) Los principales activos revalorizados pertenecen a la categoría de Activo Intangible (véase Nota 8 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017).

La diferencia entre el coste de la combinación de negocios y el valor razonable de los activos y pasivos registrados indicados anteriormente, teniendo en consideración asimismo el valor razonable de la inversión

previamente mantenida en el 40% del capital social de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) ha supuesto el reconocimiento de un fondo de comercio definitivo por importe de 296 millones de euros.

Como consecuencia de dicha toma de control, el Estado del Resultado Consolidado del ejercicio 2017 incluye los ingresos y gastos correspondientes a la consolidación del 100% de la participación en ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE).

La aportación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) al resultado neto del ejercicio 2017 asciende a 51 millones de euros (38 millones de euros en el ejercicio 2016) conforme al siguiente detalle:

Millones de Euros	2017	2016
Ingresos	280	118
Margen de Contribución	256	104
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ⁽¹⁾	181	75
Resultado de Explotación (EBIT) ⁽²⁾	74	16
Resultado Financiero Neto	2	1
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación y otras Inversiones	5	(65) ⁽³⁾
Impuesto sobre Sociedades	(20)	87 ⁽⁴⁾
Intereses Minoritarios	(10)	(1)
TOTAL	51	38

(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) Incluye, fundamentalmente, el resultado neto de la participación previa del 40% que ENDESA, S.A., a través de ENDESA Generación, S.A.U., mantuvo hasta la fecha de la toma de control (7 millones de euros), el registro de un deterioro con carácter previo a la toma de control teniendo en consideración que el valor recuperable de la participación del 40% en ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) era inferior a su valor contable (72 millones de euros), y el resultado neto en la fecha de toma de control como consecuencia de la valoración a valor razonable de la participación no dominante del 40% en ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) (4 millones de euros, negativos).

(4) Con motivo de la toma de control sobre ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) se registró la reversión de un impuesto diferido de pasivo por importe de 81 millones de euros que ENDESA tenía registrado derivado de la existencia de ganancias no distribuidas por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) generadas con posterioridad a la pérdida de control en dicha sociedad en el ejercicio 2010 y que cumplían con los requisitos para su reconocimiento.

En los ejercicios 2017 y 2016 las principales magnitudes físicas de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) presentan el siguiente detalle:

	Magnitudes físicas de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE)	
	2017	2016
Generación de Electricidad (GWh)	3.441	1.212 ⁽¹⁾
Capacidad Instalada Bruta (MW) ⁽²⁾	1.675	1.675
Capacidad Instalada Neta (MW) ⁽²⁾	1.675	1.675
Ventas de Electricidad (GWh)	3.441	1.212 ⁽¹⁾

(1) Desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016.

(2) A 31 de diciembre.

2.5. Adquisición de la Actividad de Sistemas y Telecomunicaciones (ICT).

Con fecha 29 de diciembre de 2016 ENDESA, S.A., a través de su sociedad íntegramente participada ENDESA Medios y Sistemas, S.L.U., formalizó con ENEL Iberia, S.L.U. la adquisición a ésta última de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) relativa al ámbito de ENDESA (véase Nota 5.1 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017).

La operación ha supuesto la transmisión de los medios materiales, humanos y contratos con terceros afectos al desarrollo de estas actividades.

La fecha efectiva de la transacción ha sido el 1 de enero de 2017 y ha supuesto para ENDESA una reordenación de las actividades de soporte en sistemas y telecomunicaciones (ICT) con la que se persigue dotar a las mismas de mayor flexibilidad para adaptarse a las necesidades de su perímetro corporativo simplificando procedimientos internos y de gestión administrativa.

El precio estipulado para la compra de esta actividad ascendió a 246 millones de euros, que fueron desembolsados en la fecha de formalización del contrato, y la transacción se ha registrado mediante la aplicación del método de adquisición asignándose, de manera definitiva, las siguientes partidas de los Estados Financieros Consolidados:

Millones de Euros

	Valor Razonable
Activo No Corriente	95
Inmovilizado Material	64
Activo Intangible	30
Activos Financieros no Corrientes	1
TOTAL ACTIVO	95
Pasivo No Corriente	8
Provisiones no Corrientes	8
Pasivo Corriente	2
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	2
TOTAL PASIVO	10
Valor Razonable de Activos Netos Adquiridos	85

La diferencia entre el coste de la combinación de negocios y el valor razonable de los activos y pasivos registrados indicados anteriormente ha generado un fondo de comercio por importe de 161 millones de euros por las sinergias a obtener en la operación basadas en aspectos tales como la posibilidad de mayor autonomía para ENDESA en la gestión futura de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT), así como la simplificación y mejoras operativas, de gestión y reducción de costes esperadas.

La determinación del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos se ha realizado a través del descuento de los flujos de caja libre determinados en función del plan de negocio y de la dinámica del sector de sistemas y telecomunicaciones (ICT).

La aportación de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) al resultado bruto de explotación (EBITDA) y al resultado de explotación (EBIT) del ejercicio 2017 ha ascendido a 30 millones de euros y 12 millones de euros, respectivamente.

2.6. Anexo Estadístico.

Datos industriales.

GWh

Generación de Electricidad	(1)	2017	2016	% Var.
Peninsular		62.164	55.985	11,0
Nuclear		26.448	25.921	2,0
Carbón		22.303	19.033	17,2
Hidroeléctrica		5.004	7.173	(30,2)
Ciclos Combinados (CCGT)		8.409	3.858	118,0
Territorios no Peninsulares (TNP)		13.043	12.634	3,2
Renovables y Cogeneración		3.441	1.212 (2)	183,9
TOTAL		78.648	69.831	12,6

(1) En barras de central.

(2) Corresponde a la energía generada por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) desde la fecha de su toma de control, el 27 de julio de 2016 (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

MW

Capacidad Instalada Bruta	31 de Diciembre de 2017	31 de Diciembre de 2016	% Var.
Hidroeléctrica	4.752	4.765	(0,3)
Térmica Clásica	8.130	8.130	-
Térmica Nuclear	3.443	3.443	-
Ciclos Combinados	5.678	5.678	-
Renovables y Cogeneración	1.675	1.675	-
TOTAL	23.678	23.691	(0,1)

MW

Capacidad Instalada Neta	31 de Diciembre de 2017	31 de Diciembre de 2016	% Var.
Hidroeléctrica	4.709	4.721	(0,3)
Térmica Clásica	7.585	7.585	-
Térmica Nuclear	3.318	3.318	-
Ciclos Combinados	5.445	5.445	-
Renovables y Cogeneración	1.675	1.675	-
TOTAL	22.732	22.744	(0,1)

GWh

Ventas de Electricidad Brutas	(1)	2017	2016	% Var.
Precio Regulado		15.263	16.297	(6,3)
Mercado Liberalizado		91.487	87.343	4,7
TOTAL		106.750	103.640	3,0

(1) En barras de central.

GWh

Ventas de Electricidad Netas	(1)	2017	2016	% Var.
Precio Regulado		12.919	13.815	(6,5)
Mercado Liberalizado		83.594	79.675	4,9
TOTAL		96.513	93.490	3,2

(1) Ventas al cliente final.

Miles

Número de Clientes (Electricidad)	(1)	31 de Diciembre de 2017	31 de Diciembre de 2016	% Var.
Mercado Regulado		5.255	5.593	(6,0)
Peninsular Español		4.416	4.692	(5,9)
Territorios No Peninsulares (TNP)		839	901	(6,9)
Mercado Liberalizado		5.593	5.423	3,1
Peninsular Español		4.601	4.505	2,1
Territorios No Peninsulares (TNP)		787	744	5,8
Fuera de España		205	174	17,8
TOTAL		10.848	11.016	(1,5)

(1) Puntos de suministro.

Porcentaje (%)

Evolución Demanda Eléctrica	(1)	2017	2016	
Peninsular	(2)		1,1	0,6
Territorios No Peninsulares (TNP)	(3)		2,6	1,0

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

(2) Corregido el efecto de laboralidad y temperatura: +1,6% en 2017 y -0,1% en 2016.

(3) Corregido el efecto de laboralidad y temperatura: +3,4% en 2017 y +0,8% en 2016.

GWh

Energía Distribuida	(1)	2017	2016	% Var.
España y Portugal		117.961	115.602	2,0

(1) En barras de central.

Km

Redes de Distribución y Transporte		31 de Diciembre de 2017	31 de Diciembre de 2016	% Var.
España y Portugal		317.782	316.562	0,4

Porcentaje (%)

Pérdidas de Energía	(1)	2017	2016	
España y Portugal			10,6	11,0

(1) Fuente: Elaboración propia.

Minutos

Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada - TIEPI		2017	2016	
España y Portugal (Medio)	(1) (2)		62	45

(1) Corresponde a España.

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

Porcentaje (%)

Cuota de Mercado (Electricidad)	(1)	31 de Diciembre de 2017	31 de Diciembre de 2016	
Generación Peninsular Ordinaria			38,3	35,1
Generación Renovable	(2)		3,6	3,5
Distribución			44,1	43,7
Mercado Liberalizado			35,4	35,3

(1) Fuente: Elaboración propia.

(2) No incluye hidráulica.

GWh

Ventas de Gas		2017	2016	% Var.
Mercado Liberalizado		46.578	48.270	(3,5)
Mercado Regulado		1.372	1.464	(6,3)
Mercado Internacional		24.523	19.474	25,9
Ventas Mayoristas		7.361	8.921	(17,5)
TOTAL	(1)	79.834	78.129	2,2

(1) Sin consumos propios de generación.

Miles

Número de Clientes (Gas)	(1)	2017	2016	% Var.
Mercado Regulado		246	262	(6,1)
Peninsular Español		219	233	(6,0)
Territorios No Peninsulares (TNP)		27	29	(6,9)
Mercado Liberalizado		1.314	1.276	3,0
Peninsular Español		1.205	1.167	3,3
Territorios No Peninsulares (TNP)		63	86	(26,7)
Fuera de España		46	23	100,0
TOTAL		1.560	1.538	1,4

(1) Puntos de Suministro.

Porcentaje (%)

Evolución Demanda Gas	(1)	2017	2016	
Mercado Nacional			9,1	3,3
Convencional Nacional			5,1	2,1
Sector Eléctrico			26,7	(2,6)

(1) Fuente: Enagás, S.A.

Porcentaje (%)

Cuotas de Mercado (Gas)	(1)	2017	2016	
Mercado Liberalizado			16,1	16,9

(1) Fuente: Elaboración propia.

Datos Económico-Financieros.

Millones de Euros

		Estado del Resultado Consolidado (5)		
		2017	2016	% Var.
Ventas		19.556	18.313	6,8
Margen de Contribución	(1)	5.488	5.652	(2,9)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	(2)	3.542	3.432	3,2
Resultado de Explotación (EBIT)	(3)	2.031	1.965	3,4
Beneficio Neto	(4)	1.463	1.411	3,7

(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 ejercicios 2017 y 2016.

Euros

Parámetros de Valoración		2017	2016	% Var.
Beneficio Neto por Acción	(1)	1,38	1,33	3,7
Cash Flow por Acción	(2)	2,30	2,83	(18,6)
Valor Contable por Acción	(3)	8,59 (4)	8,46 (5)	1,6

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

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

(3) Valor Contable por Acción = Patrimonio Neto Sociedad Dominante / Nº Acciones.

(4) A 31 de diciembre de 2017.

(5) A 31 de diciembre de 2016.

Millones de Euros

		Estado de Situación Financiera Consolidado (2)		
		31 de Diciembre de 2017	31 de Diciembre de 2016	% Var.
Total Activo		31.037	30.960	0,2
Patrimonio Neto		9.233	9.088	1,6
Deuda Financiera Neta	(1)	4.985	4.938	1,0

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

(2) Véanse Estados de Situación Financiera Consolidados a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Indicadores de Rentabilidad (%)		31 de Diciembre de 2017	31 de Diciembre de 2016
Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto	(1)	16,21	15,69
Retorno de los Activos	(2)	4,72	4,69
Rentabilidad Económica	(3)	9,31	9,20
Retorno del Capital Empleado (ROCE)	(4)	5,08	5,39

- (1) Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto = Resultado del Ejercicio Sociedad Dominante / Patrimonio Neto Medio de la Sociedad Dominante.
 (2) Retorno de los Activos = Resultado del Ejercicio Sociedad Dominante / Activo Total Medio.
 (3) Rentabilidad Económica = Resultado de Explotación (EBIT) / Inmovilizado Material Medio.
 (4) Retorno del Capital Empleado (ROCE) = Resultado de Explotación Después de Impuestos / (Activo no Corriente Medio + Activo Corriente Medio).

Indicadores Financieros		31 de Diciembre de 2017	31 de Diciembre de 2016
Ratio de Liquidez	(1)	0,73	0,72
Ratio de Solvencia	(2)	0,92	0,92
Ratio de Endeudamiento	(3)	35,06	35,21
Ratio de Cobertura de la Deuda	(4)	1,41	1,44

- (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).

Plantilla.

Número de Empleados

	Plantilla Final						% Var.
	31 de Diciembre de 2017 (1)			31 de Diciembre de 2016			
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	4.083	1.024	5.107	4.140	989	5.129	(0,4)
Distribución	2.491	429	2.920	2.707	467	3.174	(8,0)
Estructura y Otros (2)	884	795	1.679	679	712	1.391	20,7
TOTAL EMPLEADOS	7.458	2.248	9.706	7.526	2.168	9.694	0,1

- (1) Incluye la plantilla final de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) de ENDESA Medios y Sistemas, S.L.U. (319 empleados) (véase Apartado 2.5. Adquisición de la Actividad de Sistemas y Telecomunicaciones (ICT) de este Informe de Gestión Consolidado).
 (2) Estructura y Servicios.

Número de Empleados

	Plantilla Media						% Var.
	2017 (1)			2016 (2)			
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	4.102	998	5.100	4.127	983	5.110	(0,2)
Distribución	2.582	441	3.023	2.841	474	3.315	(8,8)
Estructura y Otros (3)	917	816	1.733	691	703	1.394	24,3
TOTAL	7.601	2.255	9.856	7.659	2.160	9.819	0,4

- (1) Incluye la plantilla media de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) de ENDESA Medios y Sistemas, S.L.U. (329 empleados), ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) (174 empleados) y Eléctrica del Ebro, S.A. (20 empleados) (véanse Apartados 2.4. Perímetro de Consolidación y 2.5. Adquisición de la Actividad de Sistemas y Telecomunicaciones (ICT) de este Informe de Gestión Consolidado).
 (2) Incluye la plantilla media de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) (86 empleados) y Eléctrica del Ebro, S.A. (8 empleados) desde sus respectivas fechas de toma de control (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).
 (3) Estructura y Servicios.

Dividendos.

		2017	2016	% Var.
Capital Social	Millones de Euros	1.270,50	1.270,50	-
Número de Acciones		1.058.752.117	1.058.752.117	-
Beneficio Neto Consolidado	Millones de Euros	1.463	1.411	3,7
Beneficio Neto Individual	Millones de Euros	1.491	1.419	5,1
Beneficio por Acción	Euros (1)	1,382	1,333	3,7
Dividendo Bruto por Acción	Euros	1,382 (2)	1,333 (3)	3,7
Pay-Out Consolidado	(%) (4)	100,0	100,0	-
Pay-Out Individual	(%) (5)	98,1	99,4	-

- (1) Beneficio por Acción (Euros) = Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante / Número de Acciones.
 (2) Dividendo a cuenta igual a 0,7 euros brutos por acción pagado el 2 de enero de 2018 más dividendo complementario igual a 0,682 euros brutos por acción pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas de ENDESA, S.A.
 (3) Dividendo a cuenta igual a 0,7 euros brutos por acción pagado el 2 de enero de 2017 más dividendo complementario igual a 0,633 euros brutos por acción pagado el 3 de julio de 2017.
 (4) Pay-Out Consolidado (%) = (Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones) / Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante.
 (5) Pay-Out Individual (%) = (Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones) / Resultado del Ejercicio de ENDESA, S.A.

Información Bursátil.

Porcentaje (%)

Evolución de la Cotización ⁽¹⁾	2017	2016	
ENDESA, S.A.			8,6
IBEX-35			(2,0)
Euro Stoxx 50			0,7
Euro Stoxx Utilities			(7,8)

(1) Considerando el reparto de dividendos en el ejercicio 2017 (1,333 euros brutos por acción), la rentabilidad para el accionista en el año 2017 ha sido del -4,7%. Considerando el reparto de dividendos en el ejercicio 2016 (1,026 euros brutos por acción), la rentabilidad del accionista en el año 2016 fue del 14,2%.

Datos Bursátiles		31 de Diciembre de 2017	31 de Diciembre de 2016	% Var.
Capitalización Bursátil	Millones de Euros (1)	18.904	21.307	(11,3)
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)	10.866	10.784	0,8
Mercado Continuo	Acciones			
Volumen de Contratación	(3)	536.793.866	596.186.291	(10,0)
Volumen Medio Diario de Contratación	(4)	2.105.074	2.319.791	(9,3)
Price to Earning Ratio (P.E.R.)	(5)	12,92	15,10	-
Precio / Valor Contable	(6)	2,08	2,38	-

(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 período de referencia (Fuente: Bolsa de Madrid).

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

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

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

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

Euros

Cotización de ENDESA ⁽¹⁾	2017	2016	% Var.
Máximo	22,760	20,975	8,5
Mínimo	17,855	15,735	13,5
Media del Ejercicio	20,234	18,151	11,5
Cierre del Ejercicio	17,855	20,125	(11,3)

(1) Fuente: Bolsa de Madrid.

3. Marco Regulatorio.

La información relativa al marco regulatorio español se incluye en la Nota 4 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017.

A continuación se describen las principales novedades en el marco regulatorio español que, bien se han aprobado en el año 2017, o han tenido un impacto relevante sobre las Cuentas Anuales Consolidadas de dicho ejercicio.

Retribución de la actividad de distribución.

Con fecha 28 de noviembre de 2015 se publicó en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Real Decreto 1073/2015, de 27 de noviembre, por el que se modifican distintas disposiciones en los Reales Decretos de retribución de redes eléctricas (el Real Decreto 1047/2013, de 27 de diciembre, para transporte, y el Real Decreto 1048/2013, de 27 de diciembre, para distribución). Entre otros aspectos, el Real Decreto 1073/2015, de 27 de noviembre, elimina la actualización anual de valores unitarios en función del Índice de Precios de Consumo (IPC) conforme a la Ley 2/2015, de 30 de marzo, de desindexación de la economía.

El 12 de diciembre de 2015 se publicó la Orden Ministerial IET/2660/2015, de 11 de diciembre, que establece las instalaciones tipo y los valores unitarios a considerar en el cálculo de la retribución de distribución. Esta Orden fijó el inicio del primer periodo regulatorio el 1 de enero de 2016.

Con fecha 17 de junio de 2016 se publicó en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden IET/980/2016, de 10 de junio, que establece la retribución de la actividad de distribución para 2016, asignando a ENDESA una retribución por el desarrollo de esta actividad de 2.032 millones de euros (2.040 millones de euros considerando los incentivos), de los cuales 2.014 millones de euros y 2.023 millones de euros, respectivamente, correspondieron a ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U. Con fecha 15 de septiembre de 2017 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Anuncio de la Subdirección General de Recursos, Reclamaciones y Relaciones con la Administración de Justicia por el que se notifica el Trámite de

Audiencia de la Orden del Ministro de Energía, Turismo y Agenda Digital por la que se inicia el procedimiento de declaración de lesividad para el interés público de la Orden IET/980/2016, de 10 de junio.

Por otro lado, recientemente el Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital ha iniciado la tramitación de la Orden por la que se establece la retribución de la distribución para 2017, asignando a ENDESA una retribución por el desarrollo de esta actividad de 2.116 millones de euros (2.092 millones de euros considerando los incentivos), de los cuales 2.094 millones de euros y 2.070 millones de euros, respectivamente, corresponden a ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U. (véanse Apartados 2.2. Análisis de Resultados y 2.3. Resultados por Segmentos de este Informe de Gestión Consolidado).

Real Decreto de metodología de cálculo del margen comercial a ser incorporado en el Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC).

Con fecha 25 de noviembre de 2016 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Real Decreto 469/2016, de 18 de noviembre, que establece la metodología para la fijación del margen de comercialización del Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC), dando así cumplimiento a diversas sentencias del Tribunal Supremo que anularon el margen de comercialización establecido en el Real Decreto 216/2014, de 28 de marzo, por el que se establece la metodología de cálculo de los Precios Voluntarios para el Pequeño Consumidor (PVPC) de energía eléctrica y su régimen jurídico de contratación.

Con fecha 24 de diciembre de 2016 se ha publicado la Orden Ministerial ETU/1948/2016 que, con entrada en vigor el 1 de enero de 2017, establece los valores del margen comercial del Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC). Mediante la Orden Ministerial ETU/258/2017, publicada el 25 de marzo de 2017 y con fecha de entrada en vigor el día siguiente, se ha fijado un nuevo valor para la parte de dicho margen comercial correspondiente al coste de contribución al Fondo Nacional de Eficiencia Energética.

Tarifa eléctrica para 2017.

Con fecha 29 de diciembre de 2016 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden ETU/1976/2016, de 23 de diciembre, por la que se establecen los peajes de acceso para 2017.

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

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 2017.

La Orden ETU/1977/2016, de 23 de diciembre, ha mantenido, en general, los peajes de acceso respecto a 2016 habiéndose actualizado, por otro lado, las Tarifas de Último Recurso (TUR) con una reducción media del 9% como consecuencia del descenso del coste de la materia prima.

Tarifa de gas natural para 2018.

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

Eficiencia Energética.

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

La Orden ETU/258/2017, de 24 de marzo, establece para ENDESA una aportación al Fondo Nacional de Eficiencia Energética de 29,3 millones de euros correspondientes a las obligaciones del ejercicio 2017.

El Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital ha iniciado la tramitación de la propuesta de aportación para 2018, siendo el importe propuesto para ENDESA de 28,5 millones de euros.

Subasta de renovables.

Con fecha 1 de abril de 2017 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Real Decreto 359/2017, de 31 de marzo, por el que se establece una convocatoria para la asignación del régimen retributivo específico para nuevas instalaciones de producción de energías renovables, mediante el procedimiento de subasta de hasta un máximo de 3.000 MW de potencia instalada.

Este Real Decreto ha sido desarrollado por medio de la Orden ETU/315/2017, de 6 de abril, que regula el procedimiento de asignación del régimen retributivo específico de dicha subasta, así como los parámetros retributivos de la instalación tipo de referencia y de las instalaciones tipo, y las características de la subasta, y de Resoluciones, de 10 de abril de 2017, de la Secretaría de Estado de Energía por las que se aprobaron la convocatoria de la subasta así como las reglas y procedimiento de la misma.

Como resultado de esta subasta, celebrada el pasado 17 de mayo de 2017, ENDESA, a través de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE), ha sido adjudicataria de una potencia de 540 MW eólicos (véanse Apartados 2.4. Perímetro de Consolidación y 4.5. Inversiones de este Informe de Gestión Consolidado).

Adicionalmente, con fecha 17 de junio de 2017 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Real Decreto 650/2017, de 16 de junio, por el que se establece un nuevo cupo de 3.000 MW de potencia instalada de nuevas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovable, desarrollado mediante la Orden ETU/615/2017, de 27 de junio, que determina el procedimiento de asignación y los parámetros retributivos de dicha subasta, y la Resolución de 30 de junio de 2017, de la Secretaría de Estado de Energía, por la que se convoca subasta para la asignación del régimen retributivo específico a nuevas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, al amparo de lo dispuesto en el Real Decreto 650/2017, de 16 de junio.

Como resultado de esta subasta, celebrada el pasado 26 de julio de 2017, ENDESA, a través de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE), ha sido adjudicataria de una potencia de 339 MW fotovoltaicos (véanse Apartados 2.4. Perímetro de Consolidación y 4.5. Inversiones de este Informe de Gestión Consolidado).

Canon por utilización de aguas continentales para la producción de energía eléctrica.

Con fecha 10 de junio de 2017 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Real Decreto Ley 10/2017, de 9 de junio, por el que se adoptan medidas urgentes para paliar los efectos producidos por la sequía en determinadas cuencas hidrográficas modificando la actual Ley de Aguas.

Entre otros aspectos, este Real Decreto Ley modifica el tipo de gravamen del canon por utilización de aguas continentales para la producción de energía eléctrica, que pasa del 22% al 25,5%, ajustándose el porcentaje de reducción para las instalaciones de hasta 50 MW con la finalidad de compensar la subida del tipo de gravamen.

Bono Social.

La Ley 24/2013, de 26 de diciembre, establece que el coste del denominado Bono Social será asumido, como obligación de servicio público, por las matrices de las sociedades o Grupos de sociedades que realicen simultáneamente actividades de producción, distribución y comercialización de energía eléctrica, de forma proporcional al porcentaje que corresponda considerando tanto el número de suministros conectados a las redes de distribución como el número de clientes a los que suministra la actividad de comercialización, porcentaje que, en relación con el ejercicio 2016, fue fijado para ENDESA en el 41,10% mediante la Orden IET/1451/2016, de 8 de septiembre.

No obstante lo anterior, mediante Sentencia de fecha 24 de octubre de 2016 la Sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Supremo ha declarado inaplicable el régimen de financiación del Bono Social establecido en el artículo 45.4 de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, por resultar incompatible con la Directiva 2009/72/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de julio de 2009, sobre normas comunes para el mercado interior de la electricidad, reconociendo el derecho de las empresas a la recuperación de las cantidades aportadas. La Administración del Estado promovió un incidente de nulidad de actuaciones contra dicha sentencia del Tribunal Supremo que fue desestimado mediante Auto de fecha 14 de diciembre de 2016

y, con fecha 2 de febrero de 2017, se presentó recurso de amparo ante el Tribunal Constitucional contra la misma (véase Nota 17.3 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017).

Con fechas 3 de octubre 2017 y 27 de diciembre de 2017 se han publicado la Orden ETU/929/2017, de 28 de septiembre, y la Orden ETU/1288/2017, de 22 de diciembre, por las que se ejecutan las diversas sentencias habidas a este respecto y se ordena a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) el pago de los importes correspondientes a la financiación del Bono Social de 2014, 2015 y 2016 (véanse Apartados 2.2. Análisis de Resultados y 2.3. Resultados por Segmentos de este Informe de Gestión Consolidado).

En el ejercicio 2017 la Sociedad ha procedido a reconocer dicho ingreso y ha registrado en el Estado del Resultado Consolidado un importe de 222 millones de euros en el epígrafe de “Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios” y 15 millones de euros en el epígrafe de “Ingreso Financiero”, los cuales han sido cobrados en su totalidad a la fecha de formulación de este Informe de Gestión Consolidado (véanse Notas 26 y 30 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017).

Con fecha 24 de diciembre de 2016 se publicó el Real Decreto Ley 7/2016, de 23 de diciembre, por el que se regula el mecanismo de financiación del coste del Bono Social y otras medidas de protección al consumidor vulnerable de energía eléctrica. De acuerdo con dicho Real Decreto Ley, el Bono Social será asumido por las matrices de los grupos de sociedades que desarrollen la actividad de comercialización de energía eléctrica, o por las propias sociedades que así lo hagan si no forman parte de ningún grupo societario, en el porcentaje correspondiente a la cuota de clientes. Dicho porcentaje será calculado anualmente por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC).

La disposición transitoria única del Real Decreto Ley establece el porcentaje de reparto del Bono Social a aplicar desde su entrada en vigor, siendo el correspondiente a ENDESA del 37,7% para el ejercicio 2017.

Durante el mes de enero de 2018 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha publicado la propuesta de porcentaje de financiación para 2018, resultando el porcentaje propuesto para ENDESA en el 37,14%.

Con fecha 7 de octubre de 2017 se ha publicado 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, así como la Orden ETU/943/2017, de 6 de octubre, por la que se desarrolla el Real Decreto 897/2017, de 6 de octubre.

Entre otros aspectos, se identifican 3 categorías de clientes vulnerables en función del nivel de renta, medido a través del Indicador Público de Renta de Efectos Múltiples (IPREM), estableciendo diferentes porcentajes de descuento según cada categoría. En concreto, las 3 categorías que se definen son:

- Clientes vulnerables (25% de descuento).
- Clientes vulnerables severos (40% de descuento).
- Clientes vulnerables severos en riesgo de exclusión social (100% de descuento), siendo éstos últimos aquellos clientes vulnerables severos a los que los servicios sociales acrediten que les estuvieran financiando, al menos, el 50% de la factura.

Este Real Decreto regula también aspectos referentes al suministro y, entre otros aspectos, aumenta de 2 a 4 meses el plazo de corte por impago para los clientes vulnerables (en el caso de los clientes vulnerables severos en riesgo de exclusión social no se podrá cortar el suministro, al tener la condición de suministro esencial).

Servicio de disponibilidad.

Con fecha 23 de noviembre de 2017 se ha publicado la Orden ETU/1133/2017, de 21 de noviembre, por la que se modifica la Orden IET/2013/2013, de 31 de octubre, por la que se regula el mecanismo competitivo de asignación del servicio de gestión de la demanda de interrumpibilidad.

Entre otros aspectos, la Orden modifica la retribución del servicio de disponibilidad, prorrogando el servicio de disponibilidad durante el primer semestre de 2018 y eliminando a las instalaciones hidráulicas del cobro de este servicio de disponibilidad durante dicho periodo.

4. Liquidez y Recursos de Capital.

4.1. Gestión Financiera.

En el marco de una política de eficiencia en la gestión y optimización de costes, la función financiera en España se centraliza en ENDESA.

La Sociedad dispone, a la fecha de formulación del presente Informe de Gestión Consolidado, de un volumen de liquidez y de un acceso a recursos financieros de medio y largo plazo que le permiten asegurar la disponibilidad de los recursos necesarios para atender sus compromisos de inversión futuros y sus vencimientos de deuda.

ENDESA mantiene criterios de prudencia similares a los aplicados hasta ahora en la estructura de su financiación obteniendo recursos a medio y largo plazo para adecuar los calendarios de vencimientos a la capacidad de generación de caja prevista en el plan de negocio. Para ello:

- Recurre a financiación ajena, a través del mercado bancario y los mercados de capitales.
- Obtiene fondos de entidades públicas que ofrecen condiciones ventajosas en operaciones de muy largo plazo.
- Dispone de financiación a corto plazo que contribuye a optimizar la gestión de las necesidades de capital circulante y mejorar el coste del conjunto de la deuda. Esta financiación se instrumenta a través de líneas de crédito bancarias con entidades de primer nivel o mediante la emisión de papel comercial Euro Commercial Paper (ECP).

ENDESA también realiza operaciones con sociedades del Grupo ENEL en las que se observa la normativa de aplicación sobre precios de transferencia.

Situación financiera.

Durante el año 2017 los tipos de interés de la deuda soberana en Europa han aumentado desde niveles mínimos en que se encontraban en el año 2016. El rendimiento del bono español a 10 años se incrementó desde el 1,38% al inicio del año hasta el 1,56% a final de 2017, al igual que el rendimiento del bono alemán al mismo plazo que aumentó 22 puntos básicos para situarse en 0,42%. Como consecuencia de ello, el riesgo país de España (diferencial frente al bono alemán a 10 años) se situó al cierre del ejercicio 2017 en 114 puntos básicos, niveles similares a los del cierre del ejercicio 2016. En el resto de los países periféricos de la zona euro, la prima de riesgo de Italia se situó en 158 puntos básicos, nivel similar al del año anterior, mientras que la prima de riesgo de Portugal se ha reducido a 149 puntos básicos, desde 354 puntos básicos en que cerró el año 2016.

En 2017 el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido los tipos de interés de la zona euro en el mínimo histórico del 0% y ha optado por un método alternativo para reducir la expansión cuantitativa (QE), al recortar el volumen de sus compras mensuales de activos a 30.000 millones de euros, pero ampliando el programa, al menos, hasta septiembre de 2018.

Durante 2017 el tipo de interés de largo plazo del euro (swap a 10 años) aumentó pasando del 0,66% a comienzos del año hasta el 0,89% al cierre del mismo. Por su parte, el tipo de interés de corto plazo (Euribor a 3 meses) se mantuvo en el -0,33%. Por lo que se refiere al tipo de interés a largo plazo del dólar estadounidense (USD) (swap a 10 años), aumentó ligeramente durante 2017 desde el 2,34% al 2,40%, mientras que el tipo de interés a 3 meses del dólar estadounidense (USD) aumentó en 2017 desde el 1,00% hasta el 1,69%.

Durante 2017 el euro se apreció un 14% frente al dólar estadounidense (USD) pasando el tipo de cambio euro/dólar estadounidense (EUR/USD) de 1,05 a comienzos de año a 1,20 al cierre de 2017, gracias a la desaparición del efecto alcista de la reforma fiscal de Trump sobre el dólar estadounidense (USD), la

disminución de los riesgos políticos en la zona euro y la evolución de la convergencia entre los ciclos de la Eurozona y Estados Unidos.

Deuda financiera.

A 31 de diciembre de 2017, la deuda financiera neta de ENDESA se situó en 4.985 millones de euros, con un aumento de 47 millones de euros (+1,0%) respecto de la existente a 31 de diciembre de 2016.

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

Millones de Euros

	Conciliación de la Deuda Financiera			
	31 de Diciembre de 2017	31 de Diciembre de 2016	Diferencia	% Var.
Deuda Financiera no Corriente	4.414	4.223	191	4,5
Deuda Financiera Corriente	978	1.144	(166)	(14,5)
Deuda Financiera Bruta (1)	5.392	5.367	25	0,5
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(399)	(418)	19	(4,5)
Derivados Financieros Registrados en Activos Financieros	(8)	(11)	3	(27,3)
Deuda Financiera Neta	4.985	4.938	47	1,0

(1) A 31 de diciembre de 2017 incluye 12 millones de euros correspondientes a derivados financieros registrados en pasivos financieros (17 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

Para analizar la evolución de la deuda financiera neta en el ejercicio 2017 hay que tener en cuenta también que el 2 de enero de 2017 ENDESA pagó a sus accionistas un dividendo a cuenta del ejercicio 2016 por un importe bruto de 0,70 euros por acción, lo que supuso un desembolso de 741 millones de euros, y el 3 de julio de 2017 un dividendo complementario con cargo al resultado del ejercicio 2016 de 0,633 euros brutos por acción, lo que supuso un desembolso de 670 millones de euros.

A continuación se incluye el detalle de la estructura de la deuda financiera bruta de ENDESA a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Millones de Euros

	Estructura de la Deuda Financiera Bruta			
	31 de Diciembre de 2017	31 de Diciembre de 2016	Diferencia	% Var.
Euro	5.392	5.367	25	0,5
TOTAL	5.392	5.367	25	0,5
Tipo Fijo	3.611	3.661	(50)	(1,4)
Tipo Variable	1.781	1.706	75	4,4
TOTAL	5.392	5.367	25	0,5
Vida Media (nº años) (1)	6,1	6,5	-	-
Coste Medio (%) (2)	2,1	2,5	-	-

(1) Vida Media de la Deuda Financiera Bruta (nº años) = (Principal * Número de Días Vigencia) / (Principal Vigente a 31 de diciembre * 365 días).

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

A 31 de diciembre de 2017, la deuda financiera bruta a tipo fijo era del 67% mientras que el 33% restante correspondía a tipo variable. A dicha fecha, la totalidad de la deuda financiera bruta estaba nominada en euros.

La información sobre los plazos de vencimiento de la deuda financiera bruta de ENDESA se describe en la Nota 18 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017.

Principales operaciones financieras.

En el marco de la operación financiera ENDESA Network Modernisation suscrita con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) en 2014, con fecha 18 de enero de 2017 y 20 de febrero de 2017 se han dispuesto los Tramos B y C por importe de 150 millones de euros cada uno, completando la disposición de la operación por un importe total de 600 millones de euros. Ambas disposiciones son a tipo variable, con vencimiento a 12 años amortizables a partir de 2021.

En el ejercicio 2017 ENDESA, S.A. ha firmado con diferentes entidades financieras la extensión a 3 años, con posibilidad de ampliación a 5 años, de la mayor parte de sus líneas de crédito por un importe de 1.985 millones de euros.

Con fecha 30 de junio de 2017 ENDESA, S.A. ha firmado la renegociación de las condiciones de la línea de crédito intercompañía comprometida e irrevocable suscrita con ENEL Finance International N.V. por importe de 1.000 millones de euros, extendiendo su vencimiento hasta el 30 de junio de 2020 y reduciendo el margen y la comisión de no disposición aplicable situándose en 55 puntos básicos y 18 puntos básicos, respectivamente. A 31 de diciembre de 2017 dicha línea de crédito comprometida no estaba dispuesta.

Con fecha 21 de diciembre de 2017 ENDESA, S.A. ha suscrito una financiación, pendiente de desembolso en la fecha de formulación de este Informe de Gestión Consolidado, con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por importe de 500 millones de euros, con un vencimiento a 12 años y 3 años de carencia.

Con fecha 28 de diciembre de 2017 ENDESA, S.A. ha renovado la línea de crédito intercompañía no comprometida, suscrita con ENEL Finance International N.V. por importe de 1.500 millones de euros, extendiendo su vencimiento hasta el 28 de diciembre de 2018 y manteniendo el resto de condiciones inalteradas. A 31 de diciembre de 2017 dicha línea de crédito no comprometida no estaba dispuesta.

En el ejercicio 2017 ENDESA ha mantenido el programa de emisiones de Euro Commercial Paper (ECP) a través de International ENDESA B.V. siendo el saldo vivo a 31 de diciembre de 2017 igual a 889 millones de euros cuya renovación está respaldada por líneas de crédito irrevocables.

Liquidez.

A 31 de diciembre de 2017, la liquidez de ENDESA asciende a 3.495 millones de euros (3.620 millones de euros a 31 de diciembre de 2016) y presenta el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros	Liquidez			
	31 de Diciembre de 2017	31 de Diciembre de 2016	Diferencia	% Var.
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	399	418	(19)	(4,5)
Disponible Incondicional en Líneas de Crédito ⁽¹⁾	3.096	3.202	(106)	(3,3)
TOTAL	3.495	3.620	(125)	(3,5)
Cobertura Vencimientos Deuda ^{(nº meses) (2)}	29	17	-	-

(1) A 31 de diciembre de 2017 y 2016, 1.000 millones de euros corresponden a la línea de crédito comprometida e irrevocable disponible con ENEL Finance International N.V.

(2) Cobertura de Vencimientos Deuda (nº meses) = Periodo de vencimiento (nº de meses) de la deuda vegetativa que se podría cubrir con la liquidez disponible.

Las inversiones de tesorería consideradas como “Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes” son de alta liquidez y no tienen riesgo de cambios en su valor, vencen en un plazo inferior a 3 meses desde su fecha de contratación y devengan tipos de interés de mercado para este tipo de imposiciones. La información sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes de ENDESA se describe en la Nota 14 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017.

Las restricciones que pudieran afectar a la disposición de fondos por parte de ENDESA se describen en las Notas 14 y 15.1.12 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017.

4.2. Gestión de Capital.

La gestión de capital de ENDESA está enfocada a mantener una estructura financiera sólida que optimice el coste de capital y la disponibilidad de los recursos financieros, asegurando la continuidad del negocio a largo plazo. Esta política de prudencia financiera permite mantener una adecuada creación de valor para el accionista a la vez que asegura la liquidez y la solvencia de ENDESA.

ENDESA considera como indicador de seguimiento de la situación financiera el nivel de apalancamiento consolidado, cuyo dato a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Millones de Euros	Apalancamiento ⁽¹⁾	
	31 de Diciembre de 2017	31 de Diciembre de 2016
Deuda Financiera Neta:	4.985	4.938
Deuda Financiera no Corriente	4.414	4.223
Deuda Financiera Corriente	978	1.144
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(399)	(418)
Derivados Financieros Registrados en Activos Financieros	(8)	(11)
Patrimonio Neto:	9.233	9.088

De la Sociedad Dominante	9.096	8.952
De los Intereses Minoritarios	137	136
Apalancamiento (%)	53,99	54,34

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

Los Administradores de la Sociedad consideran que el apalancamiento alcanzado permite optimizar el coste de capital manteniendo un elevado nivel de solvencia. Por ello, teniendo en cuenta las expectativas de resultados y el plan de inversiones previsto, la política de dividendos establecida permitirá mantener en el futuro un apalancamiento que permita conseguir el objetivo de la gestión de capital mencionado anteriormente.

A la fecha de formulación de este Informe de Gestión Consolidado, ENDESA no tiene ningún compromiso respecto a la obtención de recursos mediante fuentes de financiación propia.

La información relativa a la gestión de capital se incluye en la Nota 15.1.11 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017.

4.3. Gestión de la Calificación Crediticia.

El ejercicio 2017 ha sido un año relativamente tranquilo en el mercado de renta fija, a pesar de que los bancos centrales iniciaron planes de ajustes hacia la normalización monetaria del mercado, después de 10 años de políticas monetarias expansivas.

La prima de riesgo de España que compara el bono español con el alemán, terminó el año en 114 puntos básicos, 2 menos que al inicio de 2017. El máximo anual se registró en el mes de febrero, al situarse en los 156,5 puntos básicos, mientras que el 4 de octubre de 2017, días después del referéndum de independencia catalán volvió a subir hasta los 132,5 puntos básicos.

Este escenario de relativa calma a pesar de la inestabilidad política que trajo la situación en Cataluña, fue refrendado por las principales agencias de rating. En ese sentido, el 21 de julio de 2017 la agencia Fitch Ratings mejoró la perspectiva del rating soberano desde Estable a Positiva, manteniendo la calificación en BBB+, y el 29 de septiembre de 2017 Standard & Poor's confirmó el rating de España en BBB+/A-2, también con perspectiva Positiva. Con fecha 19 de enero de 2018, Fitch mejoró el rating soberano hasta el nivel A- con perspectiva Estable.

Por lo que al Sector Eléctrico se refiere, sus fundamentales continuaron gozando de buena salud en términos tanto de estabilidad de la demanda como de suficiencia tarifaria.

En el caso de ENDESA, hay que destacar que Standard & Poor's mejoró su rating de BBB a BBB+ el pasado 7 de diciembre de 2017, dejando la perspectiva Estable desde el nivel Positivo al que la había situado en el mes de mayo. Esta revisión estuvo enmarcada en una revisión general del rating de ENEL tras la presentación de su Plan Estratégico 2018-2020 y se basó en la capacidad del Grupo para optimizar su estructura de costes a través de los planes de digitalización, su foco en los negocios regulados y en el sector de las renovables, y en la simplificación de su estructura societaria.

El resto de agencias que califican el crédito de ENDESA reafirmaron sus valoraciones en el ejercicio 2017. El 16 de mayo de 2017 la agencia Fitch Ratings confirmaba un rating BBB+ con perspectiva Estable, y el 31 de agosto de 2017 la agencia Moody's confirmó el rating en Baa2 también con perspectiva Estable.

La evolución de los rating de calificación crediticia de ENDESA en el ejercicio 2017 ha sido como sigue:

	Calificación Crediticia					
	31 de Diciembre 2017 ⁽¹⁾			31 de Diciembre 2016 ⁽¹⁾		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable	BBB	A-2	Estable
Moody's	Baa2	P-2	Estable	Baa2	P-2	Estable
Fitch Ratings	BBB+	F2	Estable	BBB+	F2	Estable

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

La calificación crediticia de ENDESA está condicionada por la de su empresa matriz, ENEL, de acuerdo con las metodologías que utilizan las agencias de rating y, a 31 de diciembre de 2017, se sitúa dentro de la categoría "investment grade" según todas las agencias de calificación.

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

4.4. Flujos de Efectivo.

A 31 de diciembre de 2017, el importe de efectivo y otros medios líquidos equivalentes se ha situado en 399 millones de euros (418 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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			
	2017	2016	Diferencia	%Var.
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Explotación	2.438	2.995	(557)	(18,6)
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Inversión	(1.115)	(2.317)	1.202	(51,9)
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Financiación	(1.342)	(606)	(736)	121,5

En el ejercicio 2017, los flujos netos de efectivo generados por las actividades de explotación (2.438 millones de euros) han permitido atender las inversiones netas necesarias para el desarrollo de los Negocios de ENDESA (1.115 millones de euros) así como los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de financiación (1.342 millones de euros), habiéndose producido durante el periodo una disminución de 19 millones de euros en el efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

La información sobre el Estado de Flujos de Efectivo consolidado de ENDESA se describe en la Nota 33 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017.

Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación.

En el ejercicio 2017 los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación han ascendido a 2.438 millones de euros, lo que supone una reducción de 557 millones de euros (-18,6%) en comparación con el ejercicio 2016 (2.995 millones de euros) y presentan el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros	2017	2016
Resultado Bruto Antes de Impuestos e Intereses Minoritarios	1.900	1.710
Ajustes del Resultado:	1.579	1.840
Amortizaciones del Inmovilizado y Pérdidas por Deterioro	1.511	1.467
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	68	373
Cambios en el Capital Corriente:	(370)	217
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	(387)	(57)
Existencias	(241)	(162)
Activos Financieros Corrientes	(554)	336
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	812	100
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:	(671)	(772)
Cobro de Intereses	44	27
Cobro de Dividendos	27	22
Pagos de Intereses	(134)	(128)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(350)	(346)
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación	(258)	(347)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2.438	2.995

Por lo que respecta a las variaciones de las distintas partidas que determinan los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación:

- En el ejercicio 2017 los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación incluyen la incorporación al perímetro de consolidación de ENEL Green Power España S.L.U. (EGPE) y Eléctrica del Ebro, S.A.U. por importe de 195 millones de euros y 6 millones de euros, respectivamente (65 millones de euros y 1 millón de euros, respectivamente en el ejercicio 2016 desde sus respectivas fechas de toma de control) (véase Apartado 2.4. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).
- Los cambios en el capital circulante entre ambos ejercicios por importe de 587 millones de euros como consecuencia, principalmente, de la reducción en los cobros netos en 833 millones de euros

correspondientes a las compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) (véanse Apartado 3. Marco Regulatorio de este Informe de Gestión Consolidado y Notas 4, 13, 19.1.1 y 23 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017).

- Con carácter adicional, dichos cambios reflejan también el importe pendiente de cobro del Bono Social como consecuencia de la ejecución de diversas sentencias habidas al respecto (véanse Apartado 3. Marco Regulatorio de este Informe de Gestión Consolidado y Notas 4, 17.3, 26 y 30 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017).
- Durante el ejercicio 2017 la Sociedad ha continuado también con su política activa de gestión del activo y pasivo circulante, enfocada, entre otros aspectos, en la mejora de procesos, la factorización de cobros (véase Nota 13 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017) y acuerdos de alargamiento de plazos de pago con proveedores (véase Nota 23 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017).
- La variación en otros cobros y pagos de las actividades de explotación en ambos periodos por importe 89 millones de euros como consecuencia, principalmente, de los menores pagos por provisiones correspondientes a planes por reestructuración de plantilla (véase Nota 17.2 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017).

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el capital circulante se compone de las siguientes partidas:

Millones de Euros	31 de Diciembre de 2017	31 de Diciembre de 2016
Activo Corriente ⁽¹⁾	5.131	5.015
Existencias ⁽²⁾	1.267	1.202
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar ⁽³⁾	3.100	3.452 ⁽⁴⁾
Activos Financieros Corrientes	764 ⁽⁵⁾	361 ⁽⁶⁾
Pasivo Corriente ⁽⁷⁾	6.557	6.377
Provisiones Corrientes ⁽⁸⁾	425	567
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes ⁽⁹⁾	6.132 ⁽¹⁰⁾	5.810 ⁽¹¹⁾

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

(2) Véase Nota 12 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017.

(3) Véase Nota 13 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017.

(4) Incluye el precio de adquisición de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) pagado el 29 de diciembre de 2016 por importe de 246 millones de euros (véase Apartado 2.5. Adquisición de la Actividad de Sistemas y Telecomunicaciones (ICT) de este Informe de Gestión Consolidado).

(5) 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) (véase Nota 19.1.1 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017).

(6) Incluye 258 millones de euros relativos a los derechos de cobro de la financiación del déficit de las actividades reguladas y 32 millones de euros relativos a la retribución de la actividad de distribución (véase Nota 19.1.1 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017).

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

(8) Véase Nota 24 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017.

(9) Véase Nota 23 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017.

(10) 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.

(11) Incluye el dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2016 por importe de 741 millones de euros que fue pagado el 2 de enero de 2017, y 296 millones de euros relativos a las compensaciones por sobrecostes de la generación en Territorios No Peninsulares (TNP) (véase Nota 19.1.1 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017).

Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión.

Durante el ejercicio 2017 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión han ascendido a 1.115 millones de euros, lo que supone un 51,9% menos que los del ejercicio 2016 (2.317 millones de euros) y recogido, entre otros aspectos:

- Los pagos netos de efectivo aplicados a la adquisición de inmovilizado material y activo intangible por importe de 971 millones de euros (1.144 millones de euros en el ejercicio 2016) (véase Apartado 4.5. Inversiones de este Informe de Gestión Consolidado).
- Los pagos de las inversiones y/o cobros de las enajenaciones en participaciones en Empresas del Grupo tal y como se detallan a continuación:

Millones de Euros

	Apartados	2017	2016
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo		(2)	(1.196)
Operaciones Societarias Relacionadas con la Adjudicación de Capacidad Otorgada en las Subastas de Renovables	2.4	(1)	-
Eléctrica de Jafre, S.A.	2.4	(1)	-
ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE)	2.4	-	(1.178)
Eléctrica del Ebro, S.A.U.		-	(18)
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo		16	135
Aquila 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.	2.4	16	-
Energía de La Loma, S.A. y Energías de la Mancha Eneman, S.A.		-	21
ENEL Insurance N.V.		-	114

Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación.

En el ejercicio 2017 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación han ascendido a 1.342 millones de euros, lo que supone un 121,5% más que los del ejercicio 2016 (606 millones de euros) e incluyen, principalmente, los siguientes aspectos:

- Las disposiciones de la siguiente deuda financiera no corriente:

Millones de Euros

	Apartados	2017	2016
Disposiciones de los Tramos B y C con el Banco Europeo de Inversiones (BEI)	4.1	300	-
Disposiciones de Líneas de Crédito		-	90
Otras Disposiciones		15	19

- Las amortizaciones de la siguiente deuda financiera no corriente:

Millones de Euros

		2017	2016
Amortizaciones de Bonos Emitidos por International ENDESA B.V.		20	-
Amortizaciones de Préstamos con Natixis		21	-
Reembolsos de Líneas de Crédito		-	105
Otras Amortizaciones		33	13

- El pago de los siguientes dividendos:

Millones de Euros

	Apartados	2017	2016
Pago por Dividendos de la Sociedad Dominante	13.2	1.411	1.086
Pago por Dividendos a Intereses Minoritarios ⁽¹⁾		4	3

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

- El pago neto por importe de 3 millones de euros relativo a la adquisición de los intereses minoritarios en las sociedades Productor Regional de Energía Renovable, S.A. y Productor Regional de Energías Renovables III, S.A. (véanse Notas 2.3.1 y 15.2 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017).

4.5. Inversiones.

En el ejercicio 2017 las inversiones brutas de ENDESA se situaron en 1.175 millones de euros (1.221 millones de euros en 2016), de las que 978 millones de euros corresponden a inversiones materiales, 133 millones de euros a inversiones inmateriales y 64 millones de euros a inversiones financieras, conforme al siguiente detalle:

Millones de Euros

	Inversiones ⁽¹⁾		
	2017 ⁽²⁾	2016 ⁽³⁾	% Var.
Generación y Comercialización	358	388	(7,7)
Distribución	610	595	2,5
Otros	10	2	400,0
TOTAL MATERIAL	978	985	(0,7)
Generación y Comercialización	48	57	(15,8)
Distribución	47	55	(14,5)
Otros	38	31	22,6
TOTAL INMATERIAL	133	143	(7,0)
FINANCIERAS	64	93	(31,2)
TOTAL INVERSIONES BRUTAS	1.175	1.221	(3,8)
TOTAL INVERSIONES NETAS ⁽⁴⁾	982	1.028	(4,5)

(1) No incluye las combinaciones de negocio realizadas durante el ejercicio (véanse Apartados 2.4. Perímetro de Consolidación y 2.5. Adquisición de la Actividad de Sistemas y Telecomunicaciones (ICT) de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Incluye inversiones brutas realizadas por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 24 millones de euros.

(3) Incluye las inversiones brutas realizadas por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) desde la fecha de su toma de control, el 27 de julio de 2016, por importe de 14 millones de euros.

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

Inversiones materiales.

Las inversiones brutas de generación del ejercicio 2017 se corresponden, en su mayor parte, con inversiones realizadas sobre centrales que ya estaban en funcionamiento a 31 de diciembre de 2016 incluyendo las inversiones realizadas en la Central de Carbón de Litoral por importe de 39 millones de euros y en la Central de Carbón de As Pontes por importe de 34 millones de euros en relación a la Directiva de Emisiones Industriales (DEI), que conllevan un alargamiento de su vida útil. Asimismo, se incluyen las inversiones relativas a la renovación de grandes componentes en los activos de tecnología renovable.

ENDESA, a través de la sociedad ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE), ha sido adjudicataria de una potencia de 540 MW eólicos y 339 MW fotovoltaicos en las subastas que se han llevado a cabo por el Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital el 17 de mayo de 2017 y 26 de julio de 2017, respectivamente, y tiene previsto invertir aproximadamente 870 millones de euros en la construcción de la potencia adjudicada, de los cuales 7 millones de euros ya se han realizado a 31 de diciembre de 2017 (véase Apartado 3. Marco Regulatorio de este Informe de Gestión Consolidado).

Las inversiones brutas de comercialización corresponden principalmente al desarrollo de la actividad relacionada con productos y servicios de valor añadido (PSVA).

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 y calidad 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 ejercicio 2017 corresponden, fundamentalmente, a aplicaciones informáticas e inversiones en curso de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT), entre las que se incluye la modificación del sistema ERP al nuevo sistema Evolution for Energy (E4E) SAP.

Inversiones financieras.

Las inversiones financieras del ejercicio 2017 recogen, fundamentalmente, la aportación de fondos a Nuclenor, S.A. por importe de 38 millones de euros.

4.6. Obligaciones Contractuales y Operaciones fuera de Balance.

La información relativa a compromisos futuros de compra se incluye en las Notas 6, 8 y 12 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017 y presenta el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	Compromisos Futuros de Compra	
	31 de Diciembre de 2017	31 de Diciembre de 2016
Inmovilizado Material	364	338
Activo Intangible	7	2
Inversiones Financieras	-	-
Compras de Materias Energéticas y otras:	18.739	20.652
Compras de Materias Energéticas	18.656	20.596
Compras de Electricidad	17	-
Compras de Derechos de Emisión Dióxido de Carbono (CO ₂), Certified Emission Reductions (CERs) y Emission Reduction Units (ERUs)	66	56
TOTAL	19.110	20.992

ENDESA no posee Entidades de Propósito Especial, entendiendo como tales aquellas entidades en las que, aún sin poseer una participación de control, se ejerce un control efectivo sobre las mismas, entendiendo como tal el hecho de obtener sustancialmente la mayoría de los beneficios producidos por la entidad y retener la mayoría de los riesgos de la misma.

4.7. Política de Dividendos.

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

Como resultado de dicha estrategia económico-financiera, salvo cuando concurren circunstancias excepcionales, que serán debidamente anunciadas, el Consejo de Administración de ENDESA, S.A., en sesión celebrada el 21 de noviembre de 2017, aprobó la siguiente política de remuneración al accionista para el periodo 2017-2020:

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

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

En relación al ejercicio 2017, el Consejo de Administración de ENDESA, S.A. en su reunión celebrada el 21 de noviembre de 2017, acordó distribuir a sus accionistas un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2017 por un importe bruto de 0,70 euros por acción cuyo pago, que ha supuesto un desembolso de 741 millones de euros, se hizo efectivo el pasado 2 de enero de 2018.

Igualmente, la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2017 que presentará el Consejo de Administración de ENDESA, S.A. para la aprobación de la Junta General de Accionistas será la distribución a sus accionistas de un dividendo total por un importe bruto de 1,382 euros por acción. Medidas Alternativas de Rendimiento.

Medidas Alternativas de Rendimiento.

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			31 de Diciembre de 2017	31 de Diciembre de 2016	
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	Millones de Euros	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios + Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo - Gastos de Personal - Otros Gastos Fijos de Explotación	3.542 MME = 20.057 MME - 14.569 MME + 222 MME - 917 MME - 1.251 MME	3.432 MME = 18.979 MME - 13.327 MME + 117 MME - 1.128 MME - 1.209 MME	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses, impuestos, provisiones y amortizaciones
Resultado de Explotación (EBIT)	Millones de Euros	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) - Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	2.031 MME = 3.542 MME - 1.511 MME	1.965 MME = 3.432 MME - 1.467 MME	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses e impuestos
Margen de Contribución	Millones de Euros	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios	5.488 MME = 20.057 MME - 14.569 MME	5.652 MME = 18.979 MME - 13.327 MME	Medida de rentabilidad operativa teniendo en consideración los costes directos variables de producción
Aprovisionamientos y Servicios	Millones de Euros	Compras de Energía + Consumo de Combustibles + Gastos de Transporte + Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	14.569 MME = 4.933 MME + 2.294 MME + 5.652 MME + 1.690 MME	13.327 MME = 4.056 MME + 1.652 MME + 5.813 MME + 1.806 MME	Bienes y servicios destinados a la producción
Resultado Financiero Neto	Millones de Euros	Ingreso Financiero - Gasto Financiero + Diferencias de Cambio Netas	(123) MME = 51 MME - 178 MME + 4 MME	(182) MME = 44 MME - 222 MME - 4 MME	Medida del coste financiero
Inversión Neta	Millones de Euros	Inversión Bruta - Instalaciones Cedidas y Subvenciones de Capital	982 MME = 1.175 MME - 193 MME	1.028 MME = 1.221 MME - 193 MME	Medida de la actividad de inversión
Deuda Financiera Neta	Millones de Euros	Deuda Financiera no Corriente + Deuda Financiera Corriente - Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes - Derivados Financieros registrados en Activo Financiero	4.985 MME = 4.414 MME + 978 MME - 399 MME - 8 MME	4.938 MME = 4.223 MME + 1.144 MME - 418 MME - 11 MME	Deuda financiera, a corto y largo plazo, menos el valor de la caja y de las inversiones financieras equivalentes a efectivo
Apalancamiento	%	Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto	53,99% = 4.985 MME / 9.233 MME	54,34% = 4.938 MME / 9.088 MME	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial
Endeudamiento	%	Deuda Financiera Neta / (Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta)	35,06% = 4.985 MME / (9.233 MME + 4.985 MME)	35,21% = 4.938 MME / (9.088 MME + 4.938 MME)	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)	6,1 años = 32.944 / 5.380	6,5 años = 34.928 / 5.342	Medida de la duración de la deuda financiera hasta su vencimientos
Coste Medio de la Deuda Financiera Bruta	%	(Coste de la Deuda Financiera Bruta) / Deuda Financiera Media Bruta	2,1% = 130 MME / 6.082 MME	2,5% = 128 MME / 5.191 MME	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	29 meses	17 meses	Medida de la capacidad para afrontar los vencimientos de deuda
Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto	%	Resultado del Ejercicio Sociedad Dominante / Patrimonio Neto Medio Sociedad Dominante	16,21% = 1.463 MME / 9.024 MME	15,69% = 1.411 MME / 8.994 MME	Medida de la capacidad de generar beneficios a partir de la inversión realizada por los accionistas
Retorno de los Activos	%	Resultado del Ejercicio Sociedad Dominante / Activo Total Medio	4,72% = 1.463 MME / 30.998,5 MME	4,69% = 1.411 MME / 30.102,5 MME	Medida de la rentabilidad del negocio
Rentabilidad Económica	%	Resultado de Explotación / Inmovilizado Material Medio	9,31% = 2.031 MME / 21.809 MME	9,20% = 1.965 MME / 21.353 MME	Medida de la capacidad generadora de renta de los activos o capitales invertidos
Retorno del Capital Empleado (ROCE)	%	Resultado de Explotación Después de Impuestos / (Activo no Corriente Medio + Activo Corriente Medio)	5,08% = 1.574,6 MME / 30.998,5 MME	5,39% = 1.622,6 MME / 30.102,5 MME	Medida de la rentabilidad del capital invertido
Liquidez	Na	Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,73 = 5.530 MME / 7.535 MME	0,72 = 5.435 MME / 7.521 MME	Medida de la capacidad para afrontar los compromisos a corto plazo
Solvencia	Na	(Patrimonio Neto + Pasivo no Corriente) / Activo no Corriente	0,92 = (9.233 MME + 14.269 MME) / 25.507 MME	0,92 = (9.088 MME + 14.351 MME) / 25.525 MME	Medida de la capacidad para hacer frente a las obligaciones
Cobertura de la Deuda	Na	Deuda Financiera Neta / Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1,41 = 4.985 MME / 3.542 MME	1,44 = 4.938 MME / 3.432 MME	Medida del importe de flujo de efectivo disponible para atender los pagos del principal de la deuda financiera
Beneficio Neto por Acción	Euros	Resultado del Periodo Sociedad Dominante / Nº Acciones al Cierre del Periodo	1,38 € = 1.463 MME / 1.058.752.117 acciones	1,33 € = 1.411 MME / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción del beneficio neto que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Cash Flow por Acción	Euros	Flujo Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación / Número de Acciones al Cierre del Periodo	2,30 € = 2.438 MME / 1.058.752.117 acciones	2,83 € = 2.995 MME / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción de los fondos generados que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Valor Contable por Acción	Euros	Patrimonio Neto Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	8,59 € = 9.096 MME / 1.058.752.117 acciones	8,46 € = 8.952 MME / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción de los fondos propios que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Capitalización Bursátil	Millones de Euros	Número de Acciones a Cierre del Periodo * Cotización Cierre del Periodo	18.904 MME = 1.058.752.117 acciones * 17,855 €	21.307 MME = 1.058.752.117 acciones * 20,125 €	Medida del valor total de la empresa según el precio de cotización de sus acciones
Price to Earning Ratio (P.E.R.)	Na	Cotización Cierre del Periodo / Beneficio Neto por Acción	12,92 = 17,855 € / 1,38 €	15,10 = 20,125 € / 1,33 €	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	2,08 = 18.904 MME / 9.096 MME	2,38 = 21.307 MME / 8.952 MME	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 MME	100,0% = (1.333 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.411 MME	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 MME	99,4% = (1.333 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.419 MME	Medida de la parte del beneficio obtenido que se destina a remunerar a los accionistas mediante el pago de dividendos (Sociedad Individual)

MME = millones de euros; € = euro.