

**ENDESA, S.A.
y Sociedades Dependientes**

**Declaración Intermedia Trimestral
a 30 de septiembre de 2017**

Madrid, 7 de noviembre de 2017

- **Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo enero-septiembre de 2017.**
- **Informe de Gestión Consolidado correspondiente al periodo enero-septiembre de 2017.**

ENDESA, S.A.
y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Consolidados
correspondientes al periodo
enero-septiembre de 2017

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Millones de euros

(No auditados)

	<u>30 de</u> <u>Septiembre de</u> <u>2017</u>	<u>31 de</u> <u>Diciembre de</u> <u>2016</u>	<u>Variación</u>	
ACTIVO				
Activo No Corriente	25.367	25.525	(158)	-0,6%
Inmovilizado Material	21.569	21.891	(322)	-1,5%
Inversiones Inmobiliarias	20	20		0,0%
Activo Intangible	1.179	1.172	7	0,6%
Fondo de Comercio	459	298	161	54,0%
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	200	208	(8)	-3,8%
Activos Financieros no Corrientes	709	712	(3)	-0,4%
Activos por Impuesto Diferido	1.231	1.224	7	0,6%
Activo Corriente	5.673	5.435	238	4,4%
Existencias	1.203	1.202	1	0,1%
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	3.204	3.452	(248)	-7,2%
Activos Financieros Corrientes	839	363	476	131,1%
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	427	418	9	2,2%
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas				n/a
TOTAL ACTIVO	31.040	30.960	80	0,3%

	<u>30 de</u> <u>Septiembre de</u> <u>2017</u>	<u>31 de</u> <u>Diciembre de</u> <u>2016</u>	<u>Variación</u>	
PATRIMONIO NETO Y PASIVO				
Patrimonio Neto	9.459	9.088	371	4,1%
De la Sociedad Dominante	9.327	8.952	375	4,2%
De los Intereses Minoritarios	132	136	(4)	-2,9%
Pasivo No Corriente	14.371	14.351	20	0,1%
Ingresos Diferidos	4.702	4.712	(10)	-0,2%
Provisiones no Corrientes	3.487	3.714	(227)	-6,1%
Deuda Financiera no Corriente	4.481	4.223	258	6,1%
Otros Pasivos no Corrientes	624	601	23	3,8%
Pasivos por Impuesto Diferido	1.077	1.101	(24)	-2,2%
Pasivo Corriente	7.210	7.521	(311)	-4,1%
Deuda Financiera Corriente	1.707	1.144	563	49,2%
Provisiones Corrientes	362	567	(205)	-36,2%
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	5.141	5.810	(669)	-11,5%
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas				n/a
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.040	30.960	80	0,3%

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DEL RESULTADO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS ENERO-SEPTIEMBRE DE 2017 Y 2016

Millones de euros

(No auditados)

	<u>Enero - Septiembre 2017</u>	<u>Enero - Septiembre 2016</u>	<u>Variación</u>	
INGRESOS	14.824	14.107	717	5,1%
Ventas	14.449	13.601	848	6,2%
Otros Ingresos de Explotación	375	506	(131)	-25,9%
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	10.818	9.769	1.049	10,7%
Compras de Energía	3.680	2.909	771	26,5%
Consumo de Combustibles	1.653	1.128	525	46,5%
Gastos de Transporte	4.193	4.420	(227)	-5,1%
Otros Aprovevisionamientos Variables y Servicios	1.292	1.312	(20)	-1,5%
MARGEN DE CONTRIBUCION	4.006	4.338	(332)	-7,7%
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	148	80	68	85,0%
Gastos de Personal	673	690	(17)	-2,5%
Otros Gastos Fijos de Explotación	933	859	74	8,6%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	2.548	2.869	(321)	-11,2%
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	1.072	1.058	14	1,3%
RESULTADO DE EXPLOTACION	1.476	1.811	(335)	-18,5%
RESULTADO FINANCIERO	(94)	(158)	64	-40,5%
Ingreso Financiero	39	35	4	11,4%
Gasto Financiero	(135)	(193)	58	-30,1%
Diferencias de Cambio Netas	2		2	n/a
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	18	(35)	53	-151,4%
Resultado de otras Inversiones	1		1	n/a
Resultado en Ventas de Activos	(7)	(16)	9	-56,3%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.394	1.602	(208)	-13,0%
Impuesto sobre Sociedades	302	296	6	2,0%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.092	1.306	(214)	-16,4%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				n/a
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.092	1.306	(214)	-16,4%
Sociedad Dominante	1.085	1.305	(220)	-16,9%
Intereses Minoritarios	7	1	6	600,0%

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS ENERO-SEPTIEMBRE DE 2017 Y 2016

Millones de euros

(No auditados)

	<u>Enero - Septiembre 2017</u>	<u>Enero - Septiembre 2016</u>
Resultado Bruto Antes de Impuestos e Intereses Minoritarios	1.394	1.602
Ajustes del Resultado:	1.049	1.208
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	1.072	1.058
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	(23)	150
Cambios en el Capital Corriente	(707)	174
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:	(361)	(430)
Cobro de Intereses	31	21
Cobro de Dividendos	26	20
Pagos de Intereses	(78)	(72)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(133)	(123)
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación	(207)	(276)
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Explotación	1.375	2.554
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	(797)	(749)
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	7	5
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo	(1)	(1.196)
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo	16	114
Adquisiciones de otras Inversiones	(102)	(167)
Enajenaciones de otras Inversiones	25	37
Flujos de Efectivo por Variación de Perímetro		
Subvenciones y otros Ingresos Diferidos	60	58
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Inversión	(792)	(1.898)
Flujos de Efectivo por Instrumentos de Patrimonio	(3)	
Disposiciones de Deuda Financiera no Corriente	342	94
Amortizaciones de Deuda Financiera no Corriente	(49)	(112)
Flujo Neto de Deuda Financiera con Vencimiento Corriente	551	766
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	(1.411)	(1.086)
Pago a Intereses Minoritarios	(4)	(1)
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Financiación	(574)	(339)
Flujos Netos Totales	9	317
Variación del Tipo de Cambio en el Efectivo y otros Medios líquidos		
Variación de Efectivo y otros Medios Líquidos	9	317
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes Iniciales	418	346
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes Finales	427	663

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE OTRO RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS ENERO-SEPTIEMBRE DE 2017 Y 2016

Millones de euros

(No auditados)

	30 de Septiembre de 2017			30 de Septiembre de 2016		
	De la Sociedad Dominante	De los Intereses Minoritarios	Total	De la Sociedad Dominante	De los Intereses Minoritarios	Total
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	1.085	7	1.092	1.305	1	1.306
OTRO RESULTADO GLOBAL:						
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	10		10	36	(1)	35
Partidas que Pueden ser Objeto de Reclasificación al Estado del Resultado:	10		10	36	(1)	35
Por Revalorización / (Reversión de la Revalorización) del Inmovilizado Material y de Activos Intangibles						
Por Valoración de Instrumentos Financieros						
Activos Financieros Disponibles para la Venta						
Otros Ingresos/(Gastos)						
Por Cobertura de Flujos de Efectivo	10		10	55	(1)	54
Diferencias de Conversión						
Entidades Valoradas por el Método de Participación	2		2	(6)		(6)
Resto de Ingresos y Gastos Imputados Directamente al Patrimonio Neto						
Efecto Impositivo	(2)		(2)	(13)		(13)
Partidas que No Pueden ser Objeto de Reclasificación al Estado del Resultado:						
Por Ganancias y Pérdidas Actuariales y otros Ajustes						
Efecto impositivo						
TRANSFERENCIAS AL ESTADO DEL RESULTADO Y/O INVERSIONES	(55)		(55)	37		37
Por Valoración de Instrumentos Financieros						
Activos Financieros Disponibles para la Venta						
Otros Ingresos/(Gastos)						
Por Cobertura de Flujos de Efectivo	(73)		(73)	45		45
Diferencias de Conversión						
Entidades Valoradas por el Método de Participación				4		4
Resto de Ingresos y Gastos Imputados Directamente al Patrimonio Neto						
Efecto Impositivo	18		18	(12)		(12)
RESULTADO GLOBAL TOTAL	1.040	7	1.047	1.378		1.378

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO ENERO-SEPTIEMBRE DE 2017

Millones de euros

(No auditado)

	<i>Capital</i>	<i>Prima de Emisión, Reservas y Dividendo a Cuenta</i>	<i>Acciones y Participaciones en Patrimonio Propias</i>	<i>Resultado del Periodo</i>	<i>Otros Instrumentos de Patrimonio Neto</i>	<i>Ajustes por Cambio de Valor</i>	<i>Intereses Minoritarios</i>	<i>Total Patrimonio Neto</i>
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2017	1.271	6.308		1.411		(38)	136	9.088
Ajuste por Cambio de Criterio Contable								
Ajuste por Errores								
SALDO INICIAL AJUSTADO	1.271	6.308		1.411		(38)	136	9.088
RESULTADO GLOBAL TOTAL				1.085		(45)	7	1.047
OPERACIONES CON SOCIOS O PROPIETARIOS		(665)					(11)	(676)
Aumentos / (Reducciones) de Capital								
Conversión de Pasivos en Patrimonio Neto								
Distribución de Dividendos		(670)					(3)	(673)
Operaciones con Acciones o Participaciones en Patrimonio Propias (Netas)								
Incrementos / (Reducciones) por Combinaciones de Negocios								
Otras Operaciones con Socios o Propietarios		5					(8)	(3)
OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO		1.411		(1.411)				
Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio								
Trasposos entre Partidas de Patrimonio Neto		1.411		(1.411)				
Otras Variaciones								
SALDO FINAL A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017	1.271	7.054		1.085		(83)	132	9.459

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO ENERO-SEPTIEMBRE DE 2016

Millones de euros

(No auditado)

	<i>Capital</i>	<i>Prima de Emisión, Reservas y Dividendo a Cuenta</i>	<i>Acciones y Participaciones en Patrimonio Propias</i>	<i>Resultado del Periodo</i>	<i>Otros Instrumentos de Patrimonio Neto</i>	<i>Ajustes por Cambio de Valor</i>	<i>Intereses Minoritarios</i>	<i>Total Patrimonio Neto</i>
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2016	1.271	6.799		1.086		(120)	3	9.039
Ajuste por Cambio de Criterio Contable								
Ajuste por Errores								
SALDO INICIAL AJUSTADO	1.271	6.799		1.086		(120)	3	9.039
RESULTADO GLOBAL TOTAL				1.305		73		1.378
OPERACIONES CON SOCIOS O PROPIETARIOS		(663)					149	(514)
Aumentos / (Reducciones) de Capital								
Conversión de Pasivos en Patrimonio Neto								
Distribución de Dividendos		(663)					(1)	(664)
Operaciones con Acciones o Participaciones en Patrimonio Propias (Netas)								
Incrementos / (Reducciones) por Combinaciones de Negocios							150	150
Otras Operaciones con Socios o Propietarios								
OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO		1.086		(1.086)				
Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio								
Trasposos entre Partidas de Patrimonio Neto		1.086		(1.086)				
Otras Variaciones								
SALDO FINAL A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016	1.271	7.222		1.305		(47)	152	9.903

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

DESGLOSE ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

Millones de euros

(No auditados)

	Generación y Comercialización <i>30 de Septiembre de 2017</i>	Distribución <i>30 de Septiembre de 2017</i>	Estructura y Servicios <i>30 de Septiembre de 2017</i>	Ajustes <i>30 de Septiembre de 2017</i>	Total <i>30 de Septiembre de 2017</i>
ACTIVO					
Activo No Corriente	13.160	13.046	26.721	(27.560)	25.367
Inmovilizado Material	9.706	11.796	68	(1)	21.569
Inversiones Inmobiliarias		3	17		20
Activo Intangible	865	171	146	(3)	1.179
Fondo de Comercio	379	76	4		459
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	181	19			200
Activos Financieros no Corrientes	1.377	584	26.326	(27.578)	709
Activos por Impuesto Diferido	652	397	160	22	1.231
Activo Corriente	4.466	1.436	2.439	(2.668)	5.673
Existencias	1.101	102			1.203
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	2.819	1.027	453	(1.095)	3.204
Activos Financieros Corrientes	397	299	1.716	(1.573)	839
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	149	8	270		427
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas					
TOTAL ACTIVO	17.626	14.482	29.160	(30.228)	31.040

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

Patrimonio Neto	5.194	2.151	16.926	(14.812)	9.459
De la Sociedad Dominante	5.064	2.147	16.928	(14.812)	9.327
De los Intereses Minoritarios	130	4	(2)		132
Pasivo No Corriente	8.356	9.950	8.825	(12.760)	14.371
Ingresos Diferidos	48	4.679		(25)	4.702
Provisiones no Corrientes	1.919	1.092	371	105	3.487
Deuda Financiera no Corriente	5.534	3.391	8.392	(12.836)	4.481
Otros Pasivos no Corrientes	177	445	8	(6)	624
Pasivos por Impuesto Diferido	678	343	54	2	1.077
Pasivo Corriente	4.076	2.381	3.409	(2.656)	7.210
Deuda Financiera Corriente	401	5	2.869	(1.568)	1.707
Provisiones Corrientes	250	59	53		362
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	3.425	2.317	487	(1.088)	5.141
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas					
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	17.626	14.482	29.160	(30.228)	31.040

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

DESGLOSE ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Millones de euros

(No auditados)

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes	Total
	31 de Diciembre de 2016	31 de Diciembre de 2016	31 de Diciembre de 2016	31 de Diciembre de 2016	31 de Diciembre de 2016
ACTIVO					
Activo No Corriente	13.562	12.922	25.421	(26.380)	25.525
Inmovilizado Material	10.073	11.809	11	(2)	21.891
Inversiones Inmobiliarias		3	17		20
Activo Intangible	901	150	121		1.172
Fondo de Comercio	296	2			298
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	186	22			208
Activos Financieros no Corrientes	1.478	528	25.105	(26.399)	712
Activos por Impuesto Diferido	628	408	167	21	1.224
Activo Corriente	4.080	1.219	2.726	(2.590)	5.435
Existencias	1.154	48			1.202
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	2.680	888	1.135	(1.251)	3.452
Activos Financieros Corrientes	68	276	1.358	(1.339)	363
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	178	7	233		418
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas					
TOTAL ACTIVO	17.642	14.141	28.147	(28.970)	30.960

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

Patrimonio Neto	4.858	1.619	17.423	(14.812)	9.088
De la Sociedad Dominante	4.725	1.615	17.425	(14.813)	8.952
De los Intereses Minoritarios	133	4	(2)	1	136
Pasivo No Corriente	8.011	10.467	7.454	(11.581)	14.351
Ingresos Diferidos	50	4.689		(27)	4.712
Provisiones no Corrientes	2.067	1.135	406	106	3.714
Deuda Financiera no Corriente	5.028	3.862	6.986	(11.653)	4.223
Otros Pasivos no Corrientes	166	434	10	(9)	601
Pasivos por Impuesto Diferido	700	347	52	2	1.101
Pasivo Corriente	4.773	2.055	3.270	(2.577)	7.521
Deuda Financiera Corriente	429	5	2.048	(1.338)	1.144
Provisiones Corrientes	440	69	58		567
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	3.904	1.981	1.164	(1.239)	5.810
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas					
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	17.642	14.141	28.147	(28.970)	30.960

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

DESGLOSE ESTADOS DEL RESULTADO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO ENERO-SEPTIEMBRE DE 2017

Millones de euros

(No auditados)

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes	Total
	Enero - Septiembre 2017	Enero - Septiembre 2017	Enero - Septiembre 2017	Enero - Septiembre 2017	Enero - Septiembre 2017
INGRESOS	13.049	1.923	409	(557)	14.824
Ventas	12.837	1.737	395	(520)	14.449
Otros Ingresos de Explotación	212	186	14	(37)	375
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	10.916	113	(85)	(126)	10.818
Compras de Energía	3.680				3.680
Consumo de Combustibles	1.653				1.653
Gastos de Transporte	4.193				4.193
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	1.390	113	(85)	(126)	1.292
MARGEN DE CONTRIBUCION	2.133	1.810	494	(431)	4.006
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	25	108	15		148
Gastos de Personal	353	200	131	(11)	673
Otros Gastos Fijos de Explotación	755	330	265	(417)	933
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	1.050	1.388	113	(3)	2.548
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	598	436	38		1.072
RESULTADO DE EXPLOTACION	452	952	75	(3)	1.476
RESULTADO FINANCIERO	(71)	(71)	48		(94)
Ingreso Financiero	34	7	322	(324)	39
Gasto Financiero	(136)	(78)	(245)	324	(135)
Diferencias de Cambio Netas	31		(29)		2
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	15	3			18
Resultado de otras Inversiones		1	349	(349)	1
Resultado en Ventas de Activos	(18)	7	4		(7)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	378	892	476	(352)	1.394
Impuesto sobre Sociedades	61	212	31	(2)	302
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	317	680	445	(350)	1.092
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS					
RESULTADO DEL EJERCICIO	317	680	445	(350)	1.092
Sociedad Dominante	310	680	445	(350)	1.085
Intereses Minoritarios	7				7

ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

DESGLOSE ESTADOS DEL RESULTADO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO ENERO-SEPTIEMBRE DE 2016

Millones de euros

(No auditados)

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes	Total
	Enero - Septiembre 2016	Enero - Septiembre 2016	Enero - Septiembre 2016	Enero - Septiembre 2016	Enero - Septiembre 2016
INGRESOS	12.306	1.937	224	(360)	14.107
Ventas	12.011	1.697	179	(286)	13.601
Otros Ingresos de Explotación	295	240	45	(74)	506
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	9.745	97	82	(155)	9.769
Compras de Energía	2.909				2.909
Consumo de Combustibles	1.128				1.128
Gastos de Transporte	4.420				4.420
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	1.288	97	82	(155)	1.312
MARGEN DE CONTRIBUCION	2.561	1.840	142	(205)	4.338
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	2	76	2		80
Gastos de Personal	351	218	130	(9)	690
Otros Gastos Fijos de Explotación	669	298	69	(177)	859
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	1.543	1.400	(55)	(19)	2.869
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	551	490	17		1.058
RESULTADO DE EXPLOTACION	992	910	(72)	(19)	1.811
RESULTADO FINANCIERO	(128)	(99)	69		(158)
Ingreso Financiero	30	3	232	(230)	35
Gasto Financiero	(157)	(102)	(163)	229	(193)
Diferencias de Cambio Netas	(1)			1	
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	(44)	3	6		(35)
Resultado de otras Inversiones			921	(921)	
Resultado en Ventas de Activos	(18)	2			(16)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	802	816	924	(940)	1.602
Impuesto sobre Sociedades	101	192	1	2	296
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	701	624	923	(942)	1.306
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS					
RESULTADO DEL EJERCICIO	701	624	923	(942)	1.306
Sociedad Dominante	699	624	924	(942)	1.305
Intereses Minoritarios	2		(1)		1

**ENDESA, S.A.
y Sociedades Dependientes**

**Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al periodo
enero–septiembre de 2017**

Madrid, 7 de noviembre de 2017

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE
AL PERIODO ENERO-SEPTIEMBRE DE 2017

Índice.

1. Evolución y Resultado de los Negocios en el periodo enero-septiembre de 2017.....	3
1.1. Resultados Consolidados.....	3
1.2. Análisis de resultados.....	3
2. Otra Información.....	13
2.1. Política de Gestión de Riesgos.....	13
2.2. Perímetro de Consolidación.....	13
2.3. Adquisición de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT).	15
2.4. Otra Información.....	16
3. Marco Regulatorio.....	16
4. Liquidez y Recursos de Capital.....	18
4.1. Gestión Financiera.....	18
4.2. Flujos de Efectivo.....	20
4.3. Inversiones.....	22
4.4. Dividendos.....	23
Anexo I: Estadístico.....	24
Anexo II: Medidas Alternativas de Rendimiento.....	29

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE
AL PERIODO ENERO-SEPTIEMBRE DE 2017

1. Evolución y Resultado de los Negocios en el periodo enero-septiembre de 2017.

1.1. Resultados Consolidados.

El beneficio neto de ENDESA ascendió a 1.085 millones de euros (-16,9%) en el periodo enero-septiembre de 2017.

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 1.085 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2017, lo que supone una disminución del 16,9% frente a los 1.305 millones de euros obtenidos en el periodo enero-septiembre de 2016.

A continuación se presenta la distribución del beneficio neto entre los Negocios de ENDESA durante el periodo enero-septiembre de 2017 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

		Beneficio Neto			
		Enero - Septiembre 2017	Enero - Septiembre 2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	(1)	310	699	(55,7)	28,6
Distribución		680	624	9,0	62,7
Estructura y Otros	(2)	95	(18)	(627,8)	8,7
TOTAL		1.085	1.305	(16,9)	100,0

(1) En los periodos enero-septiembre de 2017 y 2016 incluye el beneficio neto generado por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 29 millones de euros y 12 millones de euros, respectivamente (véase Apartado 2.2. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

1.2. Análisis de Resultados.

A continuación se presenta la distribución del resultado bruto de explotación (EBITDA) y del resultado de explotación (EBIT) entre los Negocios de ENDESA durante el periodo enero-septiembre de 2017 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (3)				Resultado de Explotación (EBIT) (4)			
	Enero - Septiembre 2017	Enero - Septiembre 2016	% Var.	% Aportación al Total	Enero - Septiembre 2017	Enero - Septiembre 2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	1.050	1.543	(32,0)	41,2	452	992	(54,4)	30,6
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	360	309	16,5	14,1	233	192	21,4	15,8
Resto de Generación y Comercialización	(1) 690	1.234	(44,1)	27,1	219	800	(72,6)	14,8
Ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución	1.388	1.400	(0,9)	54,5	952	910	4,6	64,5
Estructura y Otros	(2) 110	(74)	(248,6)	4,3	72	(91)	(179,1)	4,9
TOTAL	2.548	2.869	(11,2)	100,0	1.476	1.811	(18,5)	100,0

(1) En el periodo enero-septiembre de 2017 incluye el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) y el Resultado de Explotación (EBIT) generados por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 124 millones de euros y 43 millones de euros, respectivamente (24 millones de euros y 1 millón de euros, respectivamente, en el mismo periodo del año anterior desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.2. 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 Fijos de Explotación.

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

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del periodo enero-septiembre de 2017 ha ascendido a 2.548 millones de euros, lo que supone una disminución del 11,2% (321 millones de euros) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

Para analizar la evolución del resultado bruto de explotación (EBITDA) durante el periodo enero-septiembre de 2017 hay que tener en consideración los siguientes efectos:

- El incremento en el coste de las compras de energía (+26,5%) consecuencia, principalmente, del aumento de los precios de electricidad del mercado mayorista, cuyo precio aritmético acumulado se ha situado en 50,3 €/MWh (+47,9%).
- El aumento en los consumos de combustibles (+46,5%) 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.
- La contribución de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 124 millones de euros (24 millones de euros en el mismo periodo del año anterior desde la toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.2 Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

El resultado de explotación (EBIT) del periodo enero-septiembre de 2017 se ha situado en 1.476 millones de euros, lo que supone una disminución de un 18,5% (335 millones de euros) respecto del mismo periodo del año anterior como consecuencia, fundamentalmente, de la reducción del 11,2% en el resultado bruto de explotación (EBITDA).

En el periodo enero-septiembre de 2017 la partida de “Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro” ha registrado un aumento de 14 millones de euros (+1,3%) hasta situarse en 1.072 millones de euros y recoge, entre otros aspectos, la contribución de la consolidación del 100% de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 81 millones de euros (23 millones de euros en el mismo periodo del año anterior desde la toma de control realizada el 27 de julio de 2016).

Durante el periodo ENDESA ha reevaluado también la vida útil de los activos en operación y, como consecuencia de ello, ha modificado la política de amortizaciones de las plantas hidráulicas, eólicas y fotovoltaicas, lo que ha reducido el gasto de amortizaciones del periodo enero-septiembre de 2017 en 57 millones de euros.

1.2.1. Ingresos.

Durante el periodo enero-septiembre de 2017 la demanda acumulada peninsular de energía eléctrica ha sido un 0,5% superior a la del mismo periodo del ejercicio anterior (+1,0% corregidos los efectos de laboralidad y temperatura). La demanda de energía eléctrica en los Territorios No Peninsulares (TNP) finalizó el periodo enero-septiembre de 2017 con un aumento del 3,1% en las Islas Baleares y del 1,9% en las Islas Canarias respecto a enero-septiembre de 2016 (+1,9% y 1,7%, respectivamente, corregidos los efectos de laboralidad y temperatura).

El periodo enero-septiembre de 2017 se ha caracterizado por precios más elevados situándose el precio aritmético acumulado en el mercado mayorista de electricidad en 50,3 €/MWh (+47,9%) como consecuencia, principalmente, de la menor producción eólica e hidráulica. La contribución de las energías renovables al conjunto de la producción peninsular acumulada durante el periodo ha sido del 35,7%.

En este entorno, la producción eléctrica peninsular en régimen ordinario de ENDESA del periodo enero-septiembre de 2017 fue de 45.887 GWh, un 13,4% superior a la del periodo enero-septiembre de 2016 conforme al siguiente detalle: ciclos combinados (5.852 GWh, +139,3%), centrales de carbón (15.870 GWh, +34,5%), centrales nucleares (19.967 GWh, -0,1%) e hidroeléctricas (4.198 GWh, -32,5%).

Las tecnologías nuclear e hidroeléctrica representaron el 52,7% del “mix” de generación peninsular de ENDESA en régimen ordinario, frente al 53,8% del resto del sector (64,8% y 68,9%, respectivamente, en el periodo enero-septiembre de 2016).

La producción de ENDESA en el periodo enero-septiembre de 2017 a través de tecnologías renovables distintas de la hidráulica ha sido de 2.533 GWh y la producción en los Territorios No Peninsulares (TNP) fue de 9.821 GWh (+3,9%).

A 30 de septiembre de 2017 ENDESA alcanzó una cuota de mercado del 38,6% en generación peninsular en régimen ordinario, del 44,3% en distribución, del 35,5% en ventas a clientes del mercado liberalizado y del 3,5% en generación de tecnologías renovables (sin incluir la generación hidráulica).

Durante el periodo enero-septiembre de 2017 la demanda de gas ha aumentado un 9,3% respecto al mismo periodo del año anterior y, a 30 de septiembre de 2017, ENDESA alcanzó una cuota de mercado del 17,1% en ventas a clientes del mercado liberalizado.

En el periodo enero-septiembre de 2017 los ingresos se situaron en 14.824 millones de euros, 717 millones de euros superiores (+5,1%) a los obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior. De este importe, 14.449 millones de euros corresponden a la cifra de ventas (+6,2%) y 375 millones de euros a otros ingresos de explotación (-25,9%).

A continuación se presenta la distribución de las ventas y otros ingresos de explotación entre los Negocios de ENDESA durante el periodo enero-septiembre de 2017 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Ventas				Otros Ingresos de Explotación			
	Enero - Septiembre 2017	Enero - Septiembre 2016	% Var.	% Aportación al Total	Enero - Septiembre 2017	Enero - Septiembre 2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	12.837	12.011	6,9	88,9	212	295	(28,1)	56,5
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	1.463	1.190	22,9	10,1	6	8	(25,0)	1,6
Resto de Generación y Comercialización ⁽¹⁾	11.687	11.052	5,7	80,9	206	287	(28,2)	54,9
Ajustes	(313)	(231)	35,5	(2,2)	-	-	-	-
Distribución	1.737	1.697	2,4	12,0	186	240	(22,5)	49,6
Estructura y Otros ⁽²⁾	(125)	(107)	16,8	(0,9)	(23)	(29)	(20,7)	(6,1)
TOTAL	14.449	13.601	6,2	100,0	375	506	(25,9)	100,0

(1) En el periodo enero-septiembre de 2017 incluye las ventas y otros ingresos de explotación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 203 millones de euros y 3 millones de euros, respectivamente (41 millones de euros correspondientes a ventas en el mismo periodo del año anterior desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.2. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

Ventas.

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

Millones de Euros

	Ventas			
	Enero-Septiembre 2017	Enero-Septiembre 2016	Diferencia	% Var.
Ventas de Electricidad	10.830	10.106	724	7,2
Ventas Mercado Liberalizado España	6.354	6.238	116	1,9
Ventas Mercados Liberalizados fuera de España	780	718	62	8,6
Ventas a Precio Regulado	1.845	1.791	54	3,0
Ventas Mercado Mayorista	835	609	226	37,1
Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)	933	740	193	26,1
Otras Ventas de Electricidad	83	10	73	730,0
Ventas de Gas	1.597	1.496	101	6,8
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	1.541	1.537	4	0,3
Otras Ventas y Prestación de Servicios	481	462	19	4,1
TOTAL	14.449	13.601	848	6,2

(1) En el periodo enero-septiembre de 2017 incluye las ventas de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 203 millones de euros (41 millones de euros correspondientes a ventas en el mismo periodo del año anterior desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.2. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

Ventas de electricidad a clientes del mercado liberalizado.

A 30 de septiembre de 2017 el número de clientes de electricidad de ENDESA en el mercado liberalizado era de 5.577.599, con un aumento del 2,9% respecto del número de clientes existentes a 31 de diciembre de 2016: 4.598.778 (+2,1%) en el mercado peninsular español, 779.559 (+4,8%) en el mercado de los Territorios No Peninsulares (TNP) y 199.262 (+14,4%) en mercados liberalizados europeos fuera de España.

Las ventas netas de ENDESA al conjunto de estos clientes en el periodo enero-septiembre de 2017 han ascendido a un total de 62.774 GWh, con un aumento del 4,3% respecto al periodo enero-septiembre de 2016.

En términos económicos, las ventas en el mercado liberalizado español del periodo enero-septiembre de 2017 ascendieron a 6.354 millones de euros, superiores en 116 millones de euros a las del periodo enero-septiembre de 2016 (+1,9%) dado el aumento en las unidades físicas vendidas.

A su vez, en el periodo enero-septiembre de 2017 los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España ascendieron a 780 millones de euros, superiores en 62 millones de euros (+8,6%) a los del periodo enero-septiembre de 2016 como consecuencia principalmente de un aumento del volumen de electricidad vendida en Portugal.

Ventas de electricidad a precio regulado.

Durante el periodo enero-septiembre de 2017 ENDESA ha vendido 9.686 GWh a través de su sociedad Comercializadora de Referencia a los clientes a los que se aplica el precio regulado, un 7,8% menos que durante el periodo enero-septiembre de 2016.

Estas ventas han supuesto un ingreso de 1.845 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2017, un 3,0% superior al del periodo enero-septiembre de 2016 como consecuencia del aumento en el precio de venta, que ha compensado la disminución en las unidades físicas vendidas.

Ventas de gas.

A 30 de septiembre de 2017 el número de clientes de gas de ENDESA en el mercado liberalizado era de 1.302.994, con un aumento del 2,1% respecto del número de clientes existentes a 31 de diciembre de 2016.

ENDESA ha vendido 58.957 GWh a clientes en el mercado de gas natural en el periodo enero-septiembre de 2017, lo que supone un aumento del 4,7% respecto del periodo enero-septiembre de 2016.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el periodo enero-septiembre de 2017 ascendieron a 1.597 millones de euros, 101 millones de euros superiores (+6,8%) a los del periodo enero-septiembre de 2016, como consecuencia, fundamentalmente, del aumento en las unidades físicas vendidas.

Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP).

En el periodo enero-septiembre de 2017 las compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) han ascendido a 933 millones de euros, con un aumento de 193 millones de euros (+26,1%) respecto al periodo enero-septiembre de 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 periodo enero-septiembre de 2017 ENDESA distribuyó 88.864 GWh en el mercado español, un 1,8% más que en el periodo enero-septiembre de 2016.

El ingreso regulado de la actividad de distribución durante el periodo enero-septiembre de 2017 ha ascendido a 1.541 millones de euros, en línea con el registrado en el periodo enero-septiembre de 2016 (+0,3%).

Otros ingresos de explotación.

En el periodo enero-septiembre de 2017, el importe de los otros ingresos de explotación ha ascendido a 375 millones de euros con una disminución de 131 millones de euros (-25,9%) respecto del importe registrado en el periodo enero-septiembre de 2016.

En el periodo enero-septiembre de 2017 se ha producido una disminución de 95 millones de euros (-44,1%) en los ingresos por valoración y liquidación de derivados de materias energéticas respecto al mismo periodo del 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 65 millones de euros (-27,9%) registrados en el epígrafe “Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios”.

1.2.2. Costes de explotación.

Los costes de explotación del periodo enero-septiembre de 2017 han ascendido a 13.496 millones de euros, con un aumento del 9,0% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

A continuación se presenta el detalle de los costes de explotación del periodo enero-septiembre de 2017 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Costes de Explotación			
	Enero-Septiembre 2017	Enero-Septiembre 2016	Diferencia	% Var.
Aprovisionamientos y Servicios	10.818	9.769	1.049	10,7
Compras de Energía	3.680	2.909	771	26,5
Consumo de Combustibles	1.653	1.128	525	46,5
Gastos de Transporte	4.193	4.420	(227)	(5,1)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	1.292	1.312	(20)	(1,5)
Gastos de Personal	673	690	(17)	(2,5)
Otros Gastos Fijos de Explotación	933	859	74	8,6
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	1.072	1.058	14	1,3
TOTAL (1)	13.496	12.376	1.120	9,0

(1) En el periodo enero-septiembre de 2017 incluye los costes de explotación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 163 millones de euros (40 millones de euros correspondientes a costes de explotación en el mismo periodo del año anterior desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.2 Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

Aprovisionamientos y servicios (costes variables).

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

Millones de Euros

	Aprovisionamientos y Servicios (3)			
	Enero - Septiembre 2017	Enero - Septiembre 2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	10.916	9.745	12,0	100,9
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	931	716	30,0	8,6
Resto de Generación y Comercialización (1)	10.294	9.255	11,2	95,2
Ajustes	(309)	(226)	36,7	(2,9)
Distribución	113	97	16,5	1,0
Estructura y Otros (2)	(211)	(73)	189,0	(1,9)
TOTAL	10.818	9.769	10,7	100,0

(1) En el periodo enero-septiembre de 2017 incluye los aprovisionamientos y servicios de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 18 millones de euros (5 millones de euros correspondientes a aprovisionamientos y servicios en el mismo periodo del año anterior desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.2 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.

Los costes por aprovisionamientos y servicios (costes variables) del periodo enero-septiembre de 2017 han ascendido a 10.818 millones de euros, con un aumento del 10,7% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

La evolución de estos costes en el periodo enero-septiembre de 2017 ha sido la siguiente:

- Las compras de energía han aumentado en 771 millones de euros (+26,5%) hasta situarse en 3.680 millones de euros como consecuencia, fundamentalmente, del incremento en el precio aritmético acumulado en el mercado mayorista de electricidad adquirida en el mercado 50,3 €/MWh (+47,9%) y del gas adquirido para su venta al cliente final.
- El consumo de combustibles se ha situado en 1.653 millones de euros, con un aumento del 46,5% (525 millones de euros) debido a la mayor producción térmica del periodo y al aumento en el precio medio de adquisición.
- El epígrafe “Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios” ha ascendido a 1.292 millones de euros, inferior en 20 millones de euros (-1,5%) respecto del mismo periodo de 2016. Dicha variación recoge, principalmente:
 - o El menor gasto registrado por el Bono Social por importe de 142 millones de euros de acuerdo con el Auto del Tribunal Supremo referente al incidente de ejecución de Sentencia promovido por ENDESA en relación con la obligación de reintegro con cargo al Sistema Eléctrico de la totalidad de las cantidades abonadas por ENDESA, S.A. en concepto de Bono Social en los ejercicios 2015 y 2016.
 - o El aumento en 83 millones de euros del impuesto a la producción de energía eléctrica debido a la mayor producción del periodo, de los cuales 14 millones de euros corresponden a ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE).
 - o La disminución en 65 millones de euros (-27,9%) en los gastos por derivados de materias energéticas, compensada en parte por una disminución de 95 millones de euros en los ingresos por este mismo concepto (-44,1%) que están 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 62 millones de euros en los impuestos nucleares de la Comunidad Autónoma de Cataluña teniendo en consideración que, en el periodo enero-septiembre de 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 28 millones de euros en los costes de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂) por la mayor producción térmica.

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

Millones de Euros

	Margen de Contribución ⁽³⁾			
	Enero - Septiembre 2017	Enero - Septiembre 2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	2.133	2.561	(16,7)	53,2
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	538	482	11,6	13,4
Resto de Generación y Comercialización ⁽¹⁾	1.599	2.083	(23,2)	39,9
Ajustes	(4)	(4)	-	(0,1)
Distribución	1.810	1.840	(1,6)	45,2
Estructura y Otros ⁽²⁾	63	(63)	(200,0)	1,6
TOTAL	4.006	4.338	(7,7)	100,0

(1) En el periodo enero-septiembre de 2017 incluye el margen de contribución de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 188 millones de euros (36 millones de euros correspondientes al margen de contribución en el mismo periodo del año anterior desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.2. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

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

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

En el periodo enero-septiembre de 2017 los costes fijos ascendieron a 1.606 millones de euros, lo que supone un aumento de 57 millones de euros (+3,7%) en comparación con los del mismo periodo del año anterior.

En el periodo enero-septiembre de 2017 los gastos de personal se situaron en 673 millones de euros, con una disminución de 17 millones de euros (-2,5%) respecto al mismo periodo de 2016.

La distribución de los gastos de personal entre los Negocios de ENDESA durante el periodo enero-septiembre de 2017 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior es la siguiente:

Millones de Euros

	Gastos de Personal			
	Enero - Septiembre 2017	Enero - Septiembre 2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	353	351	0,6	52,5
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	64	57	12,3	9,5
Resto de Generación y Comercialización ⁽¹⁾	289	294	(1,7)	43,0
Ajustes	-	-	-	-
Distribución	200	218	(8,3)	29,7
Estructura y Otros ⁽²⁾	120	121	(0,8)	17,8
TOTAL	673	690	(2,5)	100,0

(1) En el periodo enero-septiembre de 2017 incluye los gastos de personal de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 12 millones de euros (3 millones de euros correspondientes a gastos de personal en el mismo periodo del año anterior desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.2. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

Para analizar la evolución de los gastos de personal durante el periodo enero-septiembre de 2017 hay que tener en consideración los siguientes efectos:

- En los periodos de enero-septiembre de 2017 y 2016 los gastos de personal se han visto afectados por la evolución de la actualización de las provisiones por expedientes de regulación de empleo y suspensiones de contrato por importe de 16 millones de euros y 12 millones de euros, positivos, respectivamente. Asimismo, en el periodo enero-septiembre de 2016 este epígrafe incluía un gasto por importe de 30 millones de euros por dotación de provisiones en concepto de acuerdos voluntarios de salida.
- Ambos periodos incluyen también los gastos de personal originados por variaciones en el perímetro de consolidación por importe de 13 millones de euros y 3 millones de euros, respectivamente, como consecuencia, fundamentalmente, de la incorporación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) (véase Apartado 2.2 Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).
- En enero-septiembre de 2017 se ha producido un aumento de 10 millones de euros en la dotación neta de provisiones para hacer frente a indemnizaciones y riesgos de carácter laboral (dotación neta de 2 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2017 y reversión neta de 8 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2016).

Aislado dichos efectos, los gastos de personal del periodo enero-septiembre de 2017 habrían disminuido en 3 millones de euros (-0,4%).

Por lo que respecta a los otros gastos fijos de explotación, en el periodo enero-septiembre de 2017 se situaron en 933 millones de euros, lo que supone un aumento de 74 millones de euros respecto al mismo periodo de 2016 (+8,6%).

Aislado en ambos periodos el efecto de la incorporación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) (véase Apartado 2.2 Perímetro de Consolidación), los otros gastos fijos de explotación del periodo enero-septiembre de 2017 habrían aumentado en 31 millones de euros respecto al mismo periodo del ejercicio 2016 (+3,6%) debido, fundamentalmente, a la mayor actividad de generación y al aumento de los tributos y tasas.

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

Millones de Euros

	Otros Gastos Fijos de Explotación			
	Enero - Septiembre 2017	Enero - Septiembre 2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	755	669	12,9	80,9
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	114	117	(2,6)	12,2
Resto de Generación y Comercialización (1)	645	556	16,0	69,1
Ajustes	(4)	(4)	-	(0,4)
Distribución	330	298	10,7	35,4
Estructura y Otros (2)	(152)	(108)	40,7	(16,3)
TOTAL	933	859	8,6	100,0

(1) En el periodo enero-septiembre de 2017 incluye los otros gastos fijos de explotación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 52 millones de euros (9 millones de euros correspondientes a otros gastos fijos de explotación en el mismo periodo del año anterior desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.2. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

Amortizaciones y pérdidas por deterioro.

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro ascendieron a 1.072 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2017 con un aumento de 14 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior (+1,3%).

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

Millones de Euros

	Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro			
	Enero - Septiembre 2017	Enero - Septiembre 2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	598	551	8,5	55,8
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	127	117	8,5	11,8
Resto de Generación y Comercialización (1)	471	434	8,5	44,0
Ajustes	-	-	-	-
Distribución	436	490	(11,0)	40,7
Estructura y Otros (2)	38	17	123,5	3,5
TOTAL	1.072	1.058	1,3	100,0

(1) En el periodo enero-septiembre de 2017 incluye las amortizaciones y pérdidas por deterioro de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 81 millones de euros (23 millones de euros correspondientes a amortizaciones y pérdidas por deterioro en el mismo periodo del año anterior desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.2. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

Para analizar la evolución de las amortizaciones y pérdidas por deterioro durante el periodo enero-septiembre de 2017 hay que tener en cuenta los siguientes efectos:

- Ambos periodos recogen el impacto de la integración de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 81 millones de euros y 23 millones de euros, respectivamente (véase Apartado 2.2 Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).
- En el periodo enero-septiembre de 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 periodo enero-septiembre de 2017 por importe de 25 millones de euros y 32 millones de euros, respectivamente.

- Durante el periodo enero-septiembre de 2017 se ha producido también la reversión de pérdidas por deterioro de inmovilizado material dotadas en ejercicios anteriores sobre determinados terrenos por importe de 14 millones de euros.

Sin tener en consideración los efectos descritos en los párrafos anteriores relativos al perímetro de consolidación, vidas útiles y reversión de pérdidas por deterioro, las amortizaciones y pérdidas por deterioro del periodo enero-septiembre de 2017 habrían aumentado en 27 millones de euros (+2,6%).

1.2.3. Resultado financiero neto.

El resultado financiero neto del periodo enero-septiembre de 2017 ha sido negativo por importe de 94 millones de euros, lo que supone una disminución de 64 millones de euros (-40,5%) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

La distribución del resultado financiero neto del periodo enero-septiembre de 2017 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior es la siguiente:

	Resultado Financiero Neto ⁽²⁾			
	Enero - Septiembre 2017	Enero - Septiembre 2016	% Var.	% Aportación al Total
Ingresos Financieros	39	35	11,4	(41,5)
Gastos Financieros	(135)	(193)	(30,1)	143,6
Diferencias de Cambio Netas	2	-	Na	(2,1)
TOTAL ⁽¹⁾	(94)	(158)	(40,5)	100,0

(1) En el periodo enero-septiembre de 2017 incluye el resultado financiero neto de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 2 millones de euros positivos (2 millones de euros negativos correspondientes al resultado financiero neto en el mismo periodo del año anterior desde la fecha de toma de control realizada el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.2. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

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

En el periodo enero-septiembre de 2017, los gastos financieros netos ascendieron a 96 millones de euros, 62 millones de euros menos (-39,2%) que los del mismo periodo del ejercicio anterior.

Para analizar la evolución del gasto financiero neto durante el periodo enero-septiembre de 2017 hay que tener en cuenta los siguientes efectos:

- La evolución de los tipos de interés a largo plazo producida en los periodos enero-septiembre de 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 8 millones de euros, positivos, y de 68 millones de euros, negativos, respectivamente.
- En enero-septiembre de 2017 se han reconocido ingresos financieros asociados con el Auto del Tribunal Supremo referente al incidente de ejecución de Sentencia promovido por ENDESA y relativa al Bono Social por importe de 6 millones de euros, y en enero-septiembre de 2016 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 ambos periodos 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, y 2 millones de euros, negativos, respectivamente, como consecuencia de la toma de control realizada el pasado 27 de julio de 2016 (véase Apartado 2.2 Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

Sin considerar los impactos señalados en los párrafos anteriores, los gastos financieros netos habrían aumentado en 12 millones de euros (+12,0%) debido a que el menor coste medio de la deuda financiera bruta, que ha pasado de un 2,6% en enero-septiembre de 2016 a un 2,2% en enero-septiembre de 2017, no ha compensado en su totalidad el aumento de la deuda financiera bruta media de ambos periodos, que ha evolucionado desde 5.062 millones de euros en enero-septiembre de 2016 a 6.088 millones de euros en enero-septiembre de 2017.

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

En el periodo enero-septiembre de 2017 el resultado neto de sociedades por el método de participación ha ascendido a 18 millones de euros, positivos, frente a 35 millones de euros, negativos, en el periodo enero-septiembre de 2016.

En el periodo enero-septiembre de 2017 este epígrafe incluye un impacto negativo de 7 millones de euros correspondientes a la participación del 50% en Nuclenor, S.A.

En el periodo enero-septiembre de 2016 este epígrafe incluía, principalmente, el resultado neto aportado por la participación del 40% en ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) previo a su toma de control por importe de 69 millones de euros, negativos. Con posterioridad, el 27 de julio de 2016 ENDESA adquirió el 60% de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) de modo que ésta última pasó a consolidarse por integración global (véase Apartado 2.2 Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

1.2.5. Resultado en venta de activos.

Con fecha 30 de junio de 2017 ENDESA ha vendido sus participaciones en Aquilae Solar, S.L., Cefidas 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 2.2. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

En los periodos enero-septiembre de 2017 y 2016 este epígrafe incluye también el gasto por las comisiones de operaciones de factoring por importe de 19 millones de euros y 22 millones de euros, respectivamente.

1.2.6. Impuesto sobre Sociedades.

En el periodo enero-septiembre de 2017 el gasto por Impuesto sobre Sociedades ha ascendido a 302 millones de euros, lo que supone un aumento de 6 millones de euros respecto del importe registrado en el mismo periodo del año anterior (+2,0%).

La tasa efectiva del periodo enero-septiembre de 2017 se sitúa en un 21,7% (18,5% en el periodo enero-septiembre de 2016).

En el período enero-septiembre de 2016, con motivo de la toma de control sobre ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) (véase Apartado 2.2. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado) 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 términos homogéneos, sin considerar el impacto señalado en el párrafo anterior, el gasto por Impuesto sobre Sociedades del periodo enero-septiembre 2017 disminuiría en 75 millones de euros (-19,9%).

1.2.7. Resultado neto.

En el periodo enero-septiembre de 2017 el beneficio neto ha ascendido a 1.085 millones de euros, lo que supone una disminución de 220 millones de euros (-16,9%) respecto del importe obtenido en el periodo enero-septiembre de 2016.

2. Otra Información.

2.1. Política de Gestión de Riesgos.

Durante el periodo enero-septiembre de 2017, ENDESA ha seguido la misma política de gestión de riesgos que la descrita en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016. En este contexto, los instrumentos financieros y clases de cobertura tienen las mismas características que los descritos en dichas Cuentas Anuales Consolidadas.

Por otra parte, los riesgos que pueden afectar a las operaciones de ENDESA siguen siendo los descritos en el Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016.

2.2. 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.

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 provisional, 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
Acreedores 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.

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 periodo enero-septiembre de 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.

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 periodo enero-septiembre de 2017 (véase Apartado 1.2.5 Resultado en venta de activos de este Informe de Gestión Consolidado).

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.

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.

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.

Como consecuencia de ello, el Estado del Resultado Consolidado del periodo enero-septiembre de 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 periodo enero-septiembre de 2017 asciende a 29 millones de euros (12 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2016) conforme al siguiente detalle:

Millones de Euros	Aportación ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE)	
	Enero - Septiembre 2017	Enero - Septiembre 2016
Ingresos	206	41
Margen de Contribución	188	36
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ⁽¹⁾	124	24
Resultado de Explotación (EBIT) ⁽²⁾	43	1
Resultado Financiero Neto	2	(2)
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	4	(67) ⁽³⁾
Impuesto sobre Sociedades	(13)	81 ⁽⁴⁾
Intereses Minoritarios	(7)	(1)
TOTAL	29	12

(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 procedió a efectuar 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 el periodo enero-septiembre de 2017 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)	
	Enero - Septiembre 2017	Enero - Septiembre 2016
Generación de Electricidad (GWh)	2.533	506 ⁽³⁾
Capacidad Instalada Bruta (MW)	1.675 ⁽¹⁾	1.675 ⁽²⁾
Capacidad Instalada Neta (MW)	1.675 ⁽¹⁾	1.675 ⁽²⁾
Ventas de Electricidad (GWh)	2.533	506 ⁽³⁾

(1) A 30 de septiembre de 2017.

(2) A 31 de diciembre de 2016.

(3) Desde la fecha de toma de control, el 27 de julio de 2016.

2.3. 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. (anteriormente denominada, ENDESA Servicios, S.L.U.), formalizó con ENEL Iberia, S.L.U. (anteriormente denominada, ENEL Iberoamérica, S.L.U.) el Contrato de Cesión de Rama de Actividad de Sistemas y Telecomunicaciones para la adquisición a ésta última de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) relativa al ámbito de ENDESA.

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 provisional, a las siguientes partidas de los Estados Financieros Consolidados:

Millones de Euros	Valor Razonable
Activo No Corriente	95
Inmovilizado Material	64
Activo Intangible	31
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).

2.4. Otra Información.

Durante el periodo enero-septiembre de 2017 no ha habido hechos inusuales de importe significativo, excepto los mencionados en este Informe de Gestión Consolidado.

A este respecto, durante el periodo de nueve meses terminado a 30 de septiembre de 2017 no se han producido nuevos pasivos contingentes significativos con respecto a los descritos en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016.

3. Marco Regulatorio.

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

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 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.

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 IET/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.

Subasta de renovables.

El Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital ha puesto en marcha una serie de disposiciones para la realización de subastas para el otorgamiento del régimen retributivo específico a nuevas instalaciones de producción renovables.

En concreto, 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 (véase Nota 4.3 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 (véase Nota 4.3 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.

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%.

Con fecha 9 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 tres 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 tres categorías que se definen son:

- Clientes vulnerables, que percibirían un 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 otras, aumenta de dos a cuatro 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).

4. Liquidez y Recursos de Capital.

4.1. Gestión Financiera.

Deuda financiera.

A 30 de septiembre de 2017, la deuda financiera neta de ENDESA se situó en 5.753 millones de euros, con un aumento de 815 millones de euros (+16,5%) respecto de la existente a 31 de diciembre de 2016.

A 30 de septiembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, la conciliación de la deuda financiera bruta y neta de ENDESA es la siguiente:

Millones de Euros					
	Conciliación de Deuda Financiera				
	30 de Septiembre de 2017	31 de Diciembre de 2016	Diferencia	% Var.	
Deuda Financiera no Corriente	4.481	4.223	258	6,1	
Deuda Financiera Corriente	1.707	1.144	563	49,2	
Deuda Financiera Bruta (1)	6.188	5.367	821	15,3	
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(427)	(418)	(9)	2,2	
Derivados Financieros Registrados en Activos Financieros	(8)	(11)	3	(27,3)	
Deuda Financiera Neta	5.753	4.938	815	16,5	

(1) A 30 de septiembre de 2017 incluye 13 millones de euros correspondientes a derivados financieros (17 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

Para analizar la evolución de la deuda financiera neta hay que tener en cuenta que durante el periodo ENDESA ha pagado a sus accionistas dividendos por un importe de 1,333 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un desembolso de 1.411 millones de euros (véase Apartado 4.4 Dividendos de este Informe de Gestión Consolidado).

A continuación se incluye el detalle de la estructura de la deuda financiera bruta de ENDESA a 30 de septiembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016:

Millones de Euros					
	Estructura de la Deuda Financiera Bruta				
	30 de Septiembre de 2017	31 de Diciembre de 2016	Diferencia	% Var.	
Euro	6.188	5.367	821	15,3	
TOTAL	6.188	5.367	821	15,3	
Tipo Fijo	3.635	3.661	(26)	(0,7)	
Tipo Variable	2.553	1.706	847	49,6	
TOTAL	6.188	5.367	821	15,3	
Vida Media (nº años)	(1) 5,7	6,5	-	-	
Coste Medio (%)	(2) 2,2	2,5	-	-	

(1) Vida Media (nº años) = (Principal * Número de Días Vigencia) / (Principal Vigente al Cierre del Periodo * Número Días del Periodo).

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

A 30 de septiembre de 2017, el 59% de la deuda financiera bruta era a tipo fijo mientras que el 41% restante correspondía a tipo variable. A dicha fecha, la totalidad de la deuda financiera bruta está denominada en euros.

A 30 de septiembre de 2017, el desglose por vencimientos de la deuda financiera bruta sin derivados es el siguiente:

Millones de Euros

	Vencimiento de la Deuda Financiera Bruta (sin Derivados)								
	Valor Contable 30 de Septiembre de 2017 ⁽¹⁾	Corriente	No Corriente	Vencimientos					
				2017	2018	2019	2020	Siguientes	
Obligaciones y otros Valores Negociables	1.255	1.200	55	1.200	-	16	-	39	
Deudas con Entidades de Crédito	943	16	927	6	24	64	105	744	
Otras Deudas Financieras	3.977	491	3.486	432	65	24	24	3.432	
TOTAL	6.175	1.707	4.468	1.638	89	104	129	4.215	

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

A 30 de septiembre de 2017 existe un derecho de cobro acumulado de 588 millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica española: 254 millones de euros correspondientes al déficit de ingresos de las actividades reguladas y 334 millones de euros correspondientes a las compensaciones de la actividad de producción en los Territorios No Peninsulares (TNP) (véase Apartado 4.3 Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).

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 periodo enero-septiembre de 2017 ENDESA 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., 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.

En el periodo enero-septiembre de 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 30 de septiembre de 2017 igual a 1.200 millones de euros cuya renovación está respaldada por líneas de crédito irrevocables.

Liquidez.

A 30 de septiembre de 2017 la liquidez de ENDESA asciende a 3.503 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			
	30 de Septiembre de 2017	31 de Diciembre de 2016	Diferencia	% Var.
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	427	418	9	2,2
Disponible Incondicional en Líneas de Crédito ⁽¹⁾	3.076	3.202	(126)	(3,9)
TOTAL	3.503	3.620	(117)	(3,2)
Cobertura Vencimientos Deuda ^(meses) ⁽²⁾	29	17	-	-

(1) A 30 de septiembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, 1.000 millones de euros corresponden a la línea de crédito disponible con ENEL Finance International N.V.

(2) Cobertura Vencimientos Deuda (meses) = Periodo de vencimientos (número 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 tres meses desde su fecha de adquisición y devengan tipos de interés de mercado para este tipo de imposiciones.

A 30 de septiembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 no existen colocaciones en deuda soberana.

A 30 de septiembre de 2017 el saldo de efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluye 11 millones de euros correspondientes a la cuenta de reserva del servicio de la deuda constituida por determinadas filiales de renovables de ENDESA en virtud de operaciones de préstamo suscritas para la financiación de proyectos (13 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

Apalancamiento.

El nivel de apalancamiento consolidado a 30 de septiembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Millones de Euros	Apalancamiento ⁽¹⁾	
	30 de Septiembre de 2017	31 de Diciembre de 2016
Deuda Financiera Neta:	5.753	4.938
Deuda Financiera no Corriente	4.481	4.223
Deuda Financiera Corriente	1.707	1.144
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(427)	(418)
Derivados Financieros registrados en Activos Financieros	(8)	(11)
Patrimonio Neto:	9.459	9.088
De la Sociedad Dominante	9.327	8.952
De los Intereses Minoritarios	132	136
Apalancamiento (%)	60,8	54,3

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

Calificación crediticia.

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

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

(1) A las respectivas fechas de aprobación de los Estados Financieros Consolidados.

La calificación crediticia de ENDESA está limitada a la de su empresa matriz, ENEL, de acuerdo con las metodologías que utilizan las agencias de rating y, a 30 de septiembre de 2017, se sitúa dentro de la categoría “investment grade” según todas las agencias de calificación.

4.2. Flujos de Efectivo.

Los flujos netos de efectivo de ENDESA de los periodos enero-septiembre de 2017 y 2016, clasificados por actividades de explotación, inversión y financiación, han sido los siguientes:

Millones de Euros	Estado de Flujos de Efectivo ⁽¹⁾			
	Enero-Septiembre 2017	Enero-Septiembre 2016	Diferencia	% Var.
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Explotación	1.375	2.554	(1.179)	(46,2)
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Inversión	(792)	(1.898)	1.106	(58,3)
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Financiación	(574)	(339)	(235)	69,3

(1) En enero-septiembre de 2017 los flujos netos de efectivo de ENEL Green Power España S.L.U. (EGPE) procedentes de las actividades de explotación, inversión y financiación ascendieron a 123 millones de euros positivos, 94 millones de euros negativos y 18 millones de euros negativos, respectivamente (9 millones de euros positivos, 29 millones de euros positivos y 2 millones de euros negativos, respectivamente, en el mismo periodo del año anterior desde la fecha de su toma de control, el 27 de julio de 2016) (véase Apartado 2.2 Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

En el periodo enero-septiembre de 2017, las inversiones netas necesarias para el desarrollo de los Negocios de ENDESA y el pago de dividendos a los accionistas han sido atendidos con los

flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación y con el aumento de la deuda financiera neta.

A 30 de septiembre de 2017 el importe de efectivo y otros medios líquidos equivalentes asciende a 427 millones de euros (663 millones de euros a 30 de septiembre de 2016).

Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación.

En el periodo enero-septiembre de 2017 los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación ascendieron a 1.375 millones de euros, lo que supone un 46,2% menos que los del mismo periodo del ejercicio 2016 (2.554 millones de euros) debido fundamentalmente a:

- El menor resultado bruto antes de impuestos e intereses minoritarios del periodo (208 millones de euros).
- La evolución del capital circulante (881 millones de euros) como consecuencia, fundamentalmente, de la reducción en los cobros netos de las compensaciones por los sobrecostes de la generación en los Territorios No Peninsulares (TNP) (868 millones de euros).

A 30 de septiembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 el capital circulante se compone de las siguientes partidas:

Millones de Euros	Composición del Capital Circulante	
	30 de Septiembre de 2017	31 de Diciembre de 2016
Activo Corriente ⁽¹⁾	5.246	5.017
Existencias	1.203	1.202
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	3.204	3.452 ⁽²⁾
Activos Financieros Corrientes	839 ⁽³⁾	363 ⁽⁴⁾
Pasivo Corriente ⁽⁵⁾	5.503	6.377
Provisiones Corrientes	362	567
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	5.141	5.810 ⁽⁶⁾

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

(2) 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 2.3 Adquisición de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) de este Informe de Gestión Consolidado).

(3) Incluye 588 millones de euros relativos a los derechos de cobro de la financiación del déficit de las actividades reguladas y a las compensaciones por sobrecostes de la generación en Territorios No Peninsulares (TNP), así como 130 millones de euros correspondientes al derecho de cobro generado por el Bono Social de los ejercicios 2015 y 2016.

(4) Incluye 258 millones de euros relativos a los derechos de cobro de la financiación del déficit de las actividades reguladas.

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

(6) Incluye el dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2016 por importe de 741 millones de euros que fue pagado el 2 de enero de 2017 (véase Apartado 4.4 Dividendos de este Informe de Gestión Consolidado) y 296 millones de euros relativos a las compensaciones por sobrecostes de la generación en Territorios No Peninsulares (TNP).

Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de inversión.

Durante el periodo enero-septiembre de 2017 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión han ascendido a 792 millones de euros (1.898 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2016) e incluyen, fundamentalmente, pagos netos de efectivo aplicados a la adquisición de inmovilizado por importe de 730 millones de euros (686 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2016) (véase Apartado 4.3 Inversiones de este Informe de Gestión Consolidado).

Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de financiación.

En el periodo enero-septiembre de 2017 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación han ascendido a 574 millones de euros (339 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2016) e incluyen, principalmente, el pago de 1.411 millones de euros correspondientes al dividendo de ENDESA, S.A. del ejercicio 2016 (1.086 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2016) (véase Apartado 4.4. Dividendos de este Informe de Gestión Consolidado).

4.3. Inversiones.

En el periodo enero-septiembre de 2017 las inversiones brutas de ENDESA se situaron en 632 millones de euros, de las cuales 587 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales, y los 45 millones de euros restantes a inversiones financieras, conforme al detalle que figura a continuación:

	Inversiones		% Var.
	Enero - Septiembre 2017 ⁽¹⁾	Enero - Septiembre 2016 ⁽²⁾	
Generación y Comercialización	146	213	(31,5)
Distribución	350	353	(0,8)
Otros	4	-	Na
TOTAL MATERIAL	500	566	(11,7)
Generación y Comercialización	28	32	(12,5)
Distribución	39	20	95,0
Otros	20	15	33,3
TOTAL INMATERIAL	87	67	29,9
FINANCIERAS	45	102	(55,9)
TOTAL INVERSIONES BRUTAS	632	735	(14,0)
TOTAL INVERSIONES NETAS ⁽³⁾	517	617	(16,2)

(1) Incluye inversiones brutas realizadas por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 14 millones de euros. No incluye la adquisición de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) ni la toma de control de Eléctrica de Jafre, S.L. (véanse Apartados 2.2 Perímetro de Consolidación y 2.3 Adquisición de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) 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 3 millones de euros. No incluye las combinaciones de negocio realizadas en el periodo enero-septiembre de 2016.

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

Inversiones materiales.

Las inversiones brutas de generación del periodo enero-septiembre de 2017 se corresponden, en su mayor parte, con inversiones realizadas en centrales que ya estaban en funcionamiento a 31 de diciembre de 2016, entre las que destacan las inversiones realizadas en la Central de Litoral por importe de 9 millones de euros para la adaptación a la normativa europea medioambiental, que conllevan un alargamiento de su vida útil.

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.

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 (véase Apartado 3. Marco Regulatorio de este Informe de Gestión Consolidado) y tiene previsto invertir aproximadamente 870 millones de euros en la construcción de la potencia adjudicada, de los cuales 3 millones de euros ya se han realizado a 30 de septiembre de 2017.

Inversiones inmateriales.

Las inversiones brutas inmateriales del periodo enero-septiembre de 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 de contabilidad ERP al nuevo sistema Evolution for Energy (E4E) SAP.

Inversiones financieras.

Las inversiones financieras del periodo enero-septiembre de 2017 recogen, fundamentalmente, la aportación de fondos a Nuclenor, S.A. por importe de 26 millones de euros.

4.4. Dividendos.

El Consejo de Administración de ENDESA, S.A., en sesión celebrada el 22 de noviembre de 2016, aprobó la siguiente política de remuneración al accionista para el periodo 2016-2019:

- Ejercicio 2016: el dividendo ordinario por acción que se acuerde repartir con cargo al ejercicio será igual al 100% del resultado neto atribuible a la Sociedad Dominante que resulte de las Cuentas Anuales Consolidadas en caso de que dicho importe sea superior al que resultaría de aplicar el crecimiento mínimo del 5% respecto del dividendo ordinario repartido con cargo al ejercicio anterior.
- Ejercicios 2017 a 2019: 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. En concreto para el ejercicio 2017, dicho dividendo ordinario será como mínimo igual a 1,32 euros brutos por acción.

La Junta General de Accionistas de ENDESA, S.A. celebrada el pasado 26 de abril de 2017 aprobó la distribución a sus accionistas de un dividendo total con cargo al resultado del ejercicio 2016 por un importe bruto de 1,333 euros por acción (1.411 millones de euros), importe igual al resultado neto consolidado de ENDESA correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016.

Teniendo en consideración el dividendo a cuenta de 0,70 euros brutos por acción (741 millones de euros) abonado el pasado 2 de enero de 2017, el dividendo complementario con cargo al resultado del ejercicio 2016 es igual a 0,633 euros brutos por acción (670 millones de euros) y fue abonado el pasado 3 de julio de 2017 (véase Apartado 4.2 Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).

Anexo I: Estadístico.

Datos industriales.

GWh

Generación de Electricidad ⁽¹⁾	Enero - Septiembre 2017	Enero - Septiembre 2016	% Var.
Peninsular	45.887	40.451	13,4
Nuclear	19.967	19.983	(0,1)
Carbón	15.870	11.800	34,5
Hidroeléctrica	4.198	6.223	(32,5)
Ciclos Combinados (CCGT)	5.852	2.445	139,3
Territorios No Peninsulares (TNP)	9.821	9.449	3,9
Renovables y Cogeneración	2.533	506 ⁽²⁾	400,6
TOTAL	58.241	50.406	15,5

(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.

MW

Capacidad Instalada Bruta	30 de Septiembre de 2017	31 de Diciembre de 2016	% Var.
Hidroeléctrica	4.765	4.765	-
Térmica Clásica	8.094	8.130	(0,4)
Térmica Nuclear	3.443	3.443	-
Ciclos Combinados	5.678	5.678	-
Renovables y Cogeneración	1.675	1.675	-
TOTAL	23.655	23.691	(0,2)

MW

Capacidad Instalada Neta	30 de Septiembre de 2017	31 de Diciembre de 2016	% Var.
Hidroeléctrica	4.701	4.721	(0,4)
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	22.724	22.744	(0,1)

GWh

Ventas de Electricidad Brutas ⁽¹⁾	Enero - Septiembre 2017	Enero - Septiembre 2016	% Var.
Precio Regulado	11.489	12.319	(6,7)
Mercado Liberalizado	66.418	63.685	4,3
TOTAL	77.907	76.004	2,5

(1) En barras de central.

GWh

Ventas de Electricidad Netas ⁽¹⁾	Enero - Septiembre 2017	Enero - Septiembre 2016	% Var.
Precio Regulado	9.686	10.500	(7,8)
Mercado Liberalizado	62.774	60.204	4,3
TOTAL	72.460	70.704	2,5

(1) Ventas al cliente final.

Miles

Número de Clientes (Electricidad)	⁽¹⁾ 30 de Septiembre de 2017	31 de Diciembre de 2016	% Var.
Mercado Regulado	5.330	5.593	(4,7)
Peninsular Español	4.478	4.692	(4,6)
Territorios No Peninsulares (TNP)	852	901	(5,4)
Mercado Liberalizado	5.578	5.423	2,9
Peninsular Español	4.599	4.505	2,1
Territorios No Peninsulares (TNP)	780	744	4,8
Fuera de España	199	174	14,4
TOTAL	10.908	11.016	(1,0)

(1) Puntos de suministro.

Porcentaje (%)

Evolución Demanda Eléctrica	(1)	Enero - Septiembre 2017	Enero - Septiembre 2016
Peninsular	(2)	0,5	0,2
Territorios No Peninsulares (TNP)	(3)	1,9	(1,7)

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

(2) Corregido el efecto de laboralidad y temperatura, la evolución de la demanda peninsular es +1,0% en el periodo enero-septiembre de 2017 y 0,0% en el periodo enero-septiembre de 2016.

(3) Corregido el efecto de laboralidad y temperatura la evolución de la demanda global en los Territorios No Peninsulares (TNP) es +2,3% en el periodo enero-septiembre de 2017 y +0,9% en el periodo enero-septiembre de 2016.

Porcentaje (%)

Cuota de Mercado (Electricidad)	(1)	30 de Septiembre de 2017	31 de Diciembre de 2016
Generación Peninsular Ordinaria		38,6	35,1
Generación Renovable	(2)	3,5	3,5
Distribución		44,3	43,7
Mercado Liberalizado		35,5	35,3

(1) Fuente: Elaboración propia.

(2) No incluye hidráulica.

GWh

Ventas de Gas		Enero - Septiembre 2017	Enero - Septiembre 2016	% Var.
Mercado Liberalizado		33.816	35.272	(4,1)
Mercado Regulado		878	1.034	(15,1)
Mercado Internacional		17.803	13.833	28,7
Ventas Mayoristas		6.460	6.175	4,6
TOTAL	(1)	58.957	56.314	4,7

(1) Sin consumos propios de generación.

Miles

Número de Clientes (Gas)	(1)	30 de Septiembre de 2017	31 de Diciembre de 2016	% Var.
Mercado Regulado		249	262	(5,0)
Peninsular Español		221	233	(5,2)
Territorios No Peninsulares (TNP)		28	29	(3,4)
Mercado Liberalizado		1.303	1.276	2,1
Peninsular Español		1.200	1.167	2,8
Territorios No Peninsulares (TNP)		62	86	(27,9)
Fuera de España		41	23	78,3
TOTAL		1.552	1.538	0,9

(1) Puntos de suministro.

Porcentaje (%)

Evolución Demanda Gas	(1)	Enero - Septiembre 2017	Enero - Septiembre 2016
Mercado Nacional		9,3	(1,7)
Convencional Nacional		4,5	1,6
Sector Eléctrico		33,2	(15,4)

(1) Fuente: Enagás, S.A.

Porcentaje (%)

Cuota de Mercado (Gas)	(1)	30 de Septiembre de 2017	31 de Diciembre de 2016
Mercado Liberalizado		17,1	16,9

(1) Fuente: Elaboración propia.

GWh

Energía Distribuida	(1)	Enero - Septiembre 2017	Enero - Septiembre 2016	% Var.
España y Portugal		88.864	87.276	1,8

(1) En barras de central.

Km

Redes de Distribución y Transporte		30 de Septiembre de 2017	31 de Diciembre de 2016	% Var.
España y Portugal		317.476	316.562	0,3

Porcentaje (%)			
Pérdidas de Energía	Enero - Septiembre 2017		Enero - Septiembre 2016
España y Portugal	10,6		11,0

Plantilla.

Número de Empleados							
Plantilla Final	30 de Septiembre de 2017			31 de Diciembre de 2016			% Var.
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	4.069	992	5.061	4.140	989	5.129	(1,3)
Distribución	2.552	435	2.987	2.707	467	3.174	(5,9)
Estructura y Otros	(1) 918	811	1.729(2)	679	712	1.391	24,3
TOTAL	7.539	2.238	9.777	7.526	2.168	9.694	0,9

(1) Estructura y Servicios.

(2) Incluye la plantilla final de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) de ENDESA Medios y Sistemas, S.L.U. (332 empleados).

Número de Empleados							
Plantilla Media	Enero - Septiembre 2017 (1)			Enero - Septiembre 2016 (2)			% Var.
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	4.092	984	5.076	4.111	976	5.087	(0,2)
Distribución	2.593	442	3.035	2.876	477	3.353	(9,5)
Estructura y Otros	(3) 921	818	1.739	693	699	1.392	24,9
TOTAL	7.606	2.244	9.850	7.680	2.152	9.832	0,2

(1) Incluye la plantilla media de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) de ENDESA Medios y Sistemas, S.L.U. (328 empleados), ENEL Green Power, S.L.U. (EGPE) (171 empleados) y Eléctrica del Ebro, S.A. (20 empleados).

(2) Incluye la plantilla media de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) (49 empleados) y Eléctrica del Ebro, S.A. (4 empleados) desde sus respectivas fechas de toma de control.

(3) Estructura y Servicios.

Datos Económico-Financieros.

Millones de Euros				
	Estado del Resultado Consolidado			
	Enero - Septiembre 2017		Enero - Septiembre 2016	
	% Var.			
Ventas	14.449		13.601	6,2
Margen de Contribución	(1) 4.006	4.338		(7,7)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	(2) 2.548	2.869		(11,2)
Resultado de Explotación (EBIT)	(3) 1.476	1.811		(18,5)
Beneficio Neto	(4) 1.085	1.305		(16,9)

(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.

Euros				
Parámetros de Valoración	Enero - Septiembre 2017		Enero - Septiembre 2016	
	% Var.			
Beneficio Neto por Acción	(1) 1,02	1,23		(16,9)
Cash Flow por Acción	(2) 1,30	2,41		(46,2)
Valor Contable por Acción	(3) 8,81 (4)	8,46 (5)		(4,2)

(1) Beneficio Neto por Acción = Resultado del Periodo Sociedad Dominante / N° Acciones al Cierre del Periodo.

(2) Cash Flow por Acción = Flujo Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación / N° Acciones al Cierre del Periodo.

(3) Patrimonio Neto Sociedad Dominante / N° Acciones al Cierre del Periodo.

(4) A 30 de Septiembre de 2017.

(5) A 31 de Diciembre de 2016.

Millones de Euros				
	Estado de Situación Financiera Consolidado			
	30 de Septiembre de 2017		31 de Diciembre de 2016	
	% Var.			
Total Activo	31.040		30.960	0,3
Patrimonio Neto	9.459		9.088	4,1
Deuda Financiera Neta	(1) 5.753	4.938		16,5

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

Millones de Euros

	Apalancamiento ⁽¹⁾	
	30 de Septiembre de 2017	31 de Diciembre de 2016
Deuda Financiera Neta:	5.753	4.938
Deuda Financiera no Corriente	4.481	4.223
Deuda Financiera Corriente	1.707	1.144
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(427)	(418)
Derivados Financieros registrados en Activos Financieros	(8)	(11)
Patrimonio Neto:	9.459	9.088
De la Sociedad Dominante	9.327	8.952
De los Intereses Minoritarios	132	136
Apalancamiento (%)	60,8	54,3

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

Indicadores Financieros	30 de Septiembre de 2017	31 de Diciembre de 2016
Ratio de Liquidez ⁽¹⁾	0,79	0,72
Ratio de Solvencia ⁽²⁾	0,94	0,92
Ratio de Endeudamiento ⁽³⁾	37,82	35,21
Ratio de Cobertura de la Deuda ⁽⁴⁾	1,69	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).

Rating.

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

(1) A las respectivas fechas de aprobación de los Estados Financieros Consolidados.

Dividendos.

		Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	% Var.
Capital Social	Millones de Euros	1.271	1.271	-
Número de Acciones		1.058.752.117	1.058.752.117	-
Beneficio Neto Consolidado	Millones de Euros	1.411	1.086	29,9
Beneficio Neto Individual	Millones de Euros	1.419	1.135	25,0
Beneficio por Acción	Euros ⁽¹⁾	1,333	1,026	29,9
Dividendo Bruto por Acción	Euros	1,333 ⁽²⁾	1,026 ⁽³⁾	29,9
Pay-Out Consolidado	(%) ⁽⁴⁾	100,0	100,0	-
Pay-Out Individual	(%) ⁽⁵⁾	99,4	95,7	-

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

(2) 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 abonado el 3 de julio de 2017.

(3) Dividendo a cuenta igual a 0,4 euros brutos por acción pagado el 4 de enero de 2016 más dividendo complementario igual a 0,626 euros brutos por acción pagado el 1 de julio de 2016.

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

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

Información bursátil.

Porcentaje (%)

Evolución de la Cotización ⁽¹⁾	Enero-Septiembre 2017	Enero-Septiembre 2016
ENDESA, S.A.	(5,2)	3,0
Ibex-35	11,0	(8,0)
Eurostoxx 50	9,2	(8,1)
Eurostoxx Utilities	16,8	(5,1)

(1) Fuente: Bolsa de Madrid e Infobolsa.

Euros

Cotización de ENDESA ⁽¹⁾	Enero - Septiembre 2017	Enero - Diciembre 2016	% Var.
Máximo	22,760	20,975	8,5
Mínimo	18,950	15,735	20,4
Media del Periodo	20,665	18,151	13,9
Cierre del Periodo	19,075	20,125	(5,2)

(1) Fuente: Bolsa de Madrid.

Datos Bursátiles		30 de Septiembre de 2017	31 de Diciembre de 2016	% Var.
Capitalización Bursátil	Millones de Euros (1)	20.196	21.307	(5,2)
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)	7.958	10.784	(26,2)
Mercado Continuo	Acciones			
Volumen de Contratación	(3)	382.550.197	596.186.291	(35,8)
Volumen Medio Diario de Contratación	(4)	1.992.449	2.319.791	(14,1)
P.E.R.	(5)	13,96	15,10	-
Precio / Valor Contable	(6)	2,17	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 periodo de referencia (Fuente: Bolsa de Madrid).

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

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

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

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

Anexo II: Medidas Alternativas de Rendimiento.

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs) a 30 de septiembre de 2017	Relevancia de su Uso
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	Millones de Euros	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios + Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo - Gastos de Personal - Otros Gastos Fijos de Explotación	2.548 millones de euros = 14.824 millones de euros - 10.818 millones de euros + 148 millones de euros - 673 millones de euros - 933 millones de euros	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	1.476 millones de euros = 2.548 millones de euros - 1.072 millones de euros	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses e impuestos.
Margen de Contribución	Millones de Euros	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios	4.006 millones de euros = 14.824 millones de euros - 10.818 millones de euros	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	10.818 millones de euros = 3.680 millones de euros + 1.653 millones de euros + 4.193 millones de euros + 1.292 millones de euros	Bienes y servicios destinados a la producción.
Resultado Financiero Neto	Millones de Euros	Ingreso Financiero - Gasto Financiero + Diferencias de Cambio Netas	94 millones de euros = 39 millones de euros - 135 millones de euros + 2 millones de euros	Medida del coste financiero.
Inversión Neta	Millones de Euros	Inversión Bruta - Instalaciones Cedidas y Subvenciones de Capital	517 millones de euros = 632 millones de euros - 115 millones de euros	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 Activos Financieros.	5.753 millones de euros = 4.481 millones de euros + 1.707 millones de euros - 427 millones de euros - 8 millones de euros	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	60,8 % = 5.753 millones de euros / 9.459 millones de euros	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial.
Endeudamiento	%	Deuda Financiera Neta / (Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta)	37,82% = 5.753 millones de euros / (9.459 millones de euros + 5.753 millones de euros)	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial.
Vida Media de la Deuda Financiera Bruta	Número de Años	(Principal * Número de Días Vigencia) / (Principal Vigente al Cierre del Periodo * Número Días del Periodo)	5,7 años = 35.351 millones de euros / 6.169 millones de euros	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	2,2% = (99 millones de euros * (365/273)) / 6.088 millones de euros	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	Medida de la capacidad para afrontar los vencimientos de deuda.
Liquidez	Na	Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,79 = 5.673 millones de euros / 7.210 millones de euros	Medida de la capacidad para afrontar los compromisos a corto plazo.
Solvencia	Na	(Patrimonio Neto + Pasivo no Corriente) / Activo no Corriente.	0,94 = (9.459 millones de euros + 14.371 millones de euros) / 25.367 millones de euros	Medida de la capacidad para hacer frente a las obligaciones.
Cobertura de la Deuda	Na	Deuda Financiera Neta / Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1,69 = 5.753 millones de euros / (2.548 millones de euros * 12/9)	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	1,02 euros = 1.085 millones de euros / 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	1,30 euros = 1.375 millones de euros / 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	8,81 euros = 9.327 millones de euros / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción de los fondos propios que corresponde a cada una de las acciones en circulación.
Capitalización Bursátil	Millones de Euros	Número de Acciones a Cierre del Periodo * Cotización Cierre del Periodo	20.196 millones de euros = 1.058.752.117 acciones * 19,075 euros	Medida del valor total de la empresa según el precio de cotización de sus acciones.
Price to Earning Ratio (P.E.R.)	Na	Cotización Cierre del Periodo / Beneficio Neto por Acción	13,96 = 19.075 euros / (1,02 euros * 12/9)	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	2,17 = 20.196 millones de euros / 9.327 millones de euros	Medida que relaciona el valor total de la empresa según el precio de cotización con el valor contable.

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs) a 30 de septiembre de 2017	Relevancia de su Uso
Pay-Out Consolidado	%	(Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante	100,0% = (1,333 euros * 1.058.752.117 acciones) / 1.411 millones de euros	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	99,4% = (1,333 euros * 1.058.752.117 acciones) / 1.419 millones de euros	Medida de la parte del beneficio obtenido que se destina a remunerar a los accionistas mediante el pago de dividendos (Sociedad individual).

Advertencia Legal.

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

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

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

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

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

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