

ENDESA, S.A.
y Sociedades Dependientes

**Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al periodo de seis meses
terminado a 30 de junio de 2017**

Madrid, 24 de julio de 2017

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2017

Índice.

1. Evolución y Resultado de los Negocios en el Primer Semestre de 2017.	3
1.1. Resultados consolidados.	3
1.2. Análisis de resultados.	3
2. Otra Información.	11
2.1. Perímetro de Consolidación.	11
2.2. Adquisición de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT).	13
3. Marco Regulatorio.	13
4. Liquidez y Recursos de Capital.	15
4.1. Gestión financiera.	15
4.2. Flujos de efectivo.	17
4.3. Inversiones.	18
4.4. Dividendos.	19
5. Principales Riesgos e Incertidumbres para el Segundo Semestre de 2017.	20
6. Información sobre Transacciones con Partes Vinculadas.	20
7. Otra Información.	20
8. Hechos Posteriores.	21
Anexo I: Estadístico.	22
Anexo II: Medidas Alternativas de Rendimiento.	27

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2017

1. Evolución y Resultado de los Negocios en el Primer Semestre de 2017.

1.1. Resultados consolidados.

El beneficio neto de ENDESA ascendió a 653 millones de euros (-18,0%) en el primer semestre de 2017.

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 653 millones de euros en el primer semestre de 2017, lo que supone una disminución del 18,0% en comparación con el beneficio neto de 796 millones de euros obtenido en el primer semestre de 2016.

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

Millones de Euros

		Beneficio Neto ⁽³⁾		
		Enero - Junio 2017	Enero - Junio 2016	% Var.
Generación y Comercialización	(1)	187	391	(52,2)
Distribución		476	427	11,5
Estructura y Otros	(2)	(10)	(22)	(54,5)
TOTAL		653	796	(18,0)
				% Aportación al Total
				28,6
				72,9
				(1,5)
				100,0

(1) Incluye el beneficio neto generado por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) en el primer semestre de 2017 y 2016 por importe de 26 millones de euros, positivos, y 66 millones de euros, negativos, respectivamente (véase Apartado 2.1 Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

(3) Véase Nota 17.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

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 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

		Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ^{(3) (5)}				Resultado de Explotación (EBIT) ^{(4) (5)}			
		Enero - Junio 2017	Enero - Junio 2016	% Var.	% Aportación al Total	Enero - Junio 2017	Enero - Junio 2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	(1)	698	974	(28,3)	43,5	291	636	(54,2)	32,3
Distribución		936	952	(1,7)	58,3	667	624	6,9	74,0
Estructura y Otros	(2)	(29)	(60)	(51,7)	(1,8)	(57)	(70)	(18,6)	(6,3)
TOTAL		1.605	1.866	(14,0)	100,0	901	1.190	(24,3)	100,0

(1) El primer semestre 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 96 millones de euros y 42 millones de euros, respectivamente (véase Apartado 2.1 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.

(5) Véase Nota 17.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del primer semestre de 2017 ha ascendido a 1.605 millones de euros, lo que supone una disminución del 14,0% (261 millones de euros) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) incluye la contribución de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 96 millones de euros tras la toma de control realizada el pasado 27 de julio de 2016 (véase Apartado 2.1 Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

Con carácter adicional, para analizar la evolución del resultado bruto de explotación (EBITDA) durante el primer semestre de 2017 hay que tener en consideración los siguientes efectos:

- El incremento en el coste de las compras de energía (+32,6%) consecuencia, principalmente, del aumento de los precios de electricidad del mercado mayorista, cuyo precio aritmético acumulado se ha situado en 51,3 €/MWh (+70,4%).
- El aumento en los consumos de combustibles (+70,0%) debido a la mayor producción térmica del periodo y el mayor precio en los combustibles, junto con el consecuente incremento en el impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica.

El resultado de explotación (EBIT) del periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017 se ha situado en 901 millones de euros, lo que supone una disminución de un 24,3% (289 millones de euros) respecto del mismo periodo del año anterior como consecuencia, fundamentalmente, de la reducción del 14,0% en el resultado bruto de explotación (EBITDA).

En el primer semestre de 2017 la partida de Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro ha registrado un aumento de 28 millones de euros (+4,1%) hasta situarse en 704 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 54 millones de euros.

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 primer semestre de 2017 en 38 millones de euros.

1.2.1. Ingresos.

En el primer semestre de 2017 los ingresos se situaron en 10.004 millones de euros, 801 millones de euros superiores (+8,7%) a los obtenidos en el primer semestre del ejercicio anterior. De este importe, 9.792 millones de euros corresponden a la cifra de ventas (+10,8%) y 212 millones de euros a otros ingresos de explotación (-42,1%).

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

	Ventas ⁽³⁾				Otros Ingresos de Explotación ⁽³⁾			
	Enero - Junio 2017	Enero - Junio 2016	% Var.	% Aportación al Total	Enero - Junio 2017	Enero - Junio 2016	% Var.	% Aportación al Total
	Generación y Comercialización ⁽¹⁾	8.718	7.775	12,1	89,0	100	229	(56,3)
Distribución	1.157	1.132	2,2	11,8	133	157	(15,3)	62,7
Estructura y Otros ⁽²⁾	(83)	(70)	18,6	(0,8)	(21)	(20)	5,0	(9,9)
TOTAL	9.792	8.837	10,8	100,0	212	366	(42,1)	100,0

(1) El primer semestre de 2017 incluye las ventas de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 142 millones de euros y otros ingresos de explotación por importe de 2 millones de euros (véase Apartado 2.1 Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

(3) Véase Nota 17.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

En el primer semestre del año 2017 la demanda peninsular de energía eléctrica se estima un 1,1% superior a la del mismo periodo de 2016. Corregidos los efectos de laboralidad y temperatura, la demanda de energía eléctrica en enero-junio de 2017 ha aumentado un 1,5% respecto a la registrada en el primer semestre del año anterior. La demanda de energía eléctrica en los Territorios No Peninsulares (TNP) finalizó el primer semestre de 2017 con un aumento del 3,0% en las Islas Baleares y del 2,2% en las Islas Canarias respecto a enero-junio de 2016 (+1,5% y +1,9%, respectivamente, corregidos los efectos de laboralidad y temperatura).

El primer semestre de 2017 se ha caracterizado por precios más elevados situándose el precio aritmético acumulado en el mercado mayorista de electricidad en 51,3 €/MWh (+70,4%) como consecuencia, principalmente, de la menor producción eólica e hidroeléctrica. La generación renovable acumulada durante el periodo ha cubierto menos del 40% de la demanda eléctrica peninsular (36,7%).

En este entorno, la producción eléctrica peninsular en régimen ordinario de ENDESA del primer semestre de 2017 fue de 29.601 GWh, un 20,8% superior a la del primer semestre de 2016 conforme al siguiente detalle: ciclos combinados (3.052 GWh, +208,3%), centrales de carbón (10.362 GWh, +82,2%), centrales nucleares (13.096 GWh, +2,0%) e hidroeléctricas (3.091 GWh, -38,1%). Las tecnologías nuclear e hidroeléctrica

representaron el 54,7% del “mix” de generación peninsular de ENDESA en régimen ordinario, frente al 57,6% del resto del sector (72,8% y 74,8%, respectivamente, en el primer semestre de 2016).

La producción de ENDESA en el primer semestre de 2017 a través de tecnologías renovables distintas de la hidráulica ha sido de 1.814 GWh y la producción en los Territorios No Peninsulares (TNP) fue de 6.263 GWh (+5,5%).

A 30 de junio de 2017 ENDESA alcanzó una cuota de mercado del 38,0% en generación peninsular en régimen ordinario, del 43,6% en distribución y del 35,3% en ventas a clientes del mercado liberalizado.

Durante el primer semestre de 2017 la demanda de gas ha aumentado un 6,5% respecto al mismo periodo del año anterior y, a 30 de junio de 2017, ENDESA alcanzó una cuota de mercado del 17,2% en ventas a clientes del mercado liberalizado.

Ventas.

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

Millones de Euros

	Enero - Junio 2017 ⁽¹⁾ ⁽²⁾	Enero - Junio 2016 ⁽²⁾	Diferencia	% Var.
Ventas de Electricidad	7.240	6.437	803	12,5
Ventas Mercado Liberalizado	4.208	4.033	175	4,3
Comercialización a Clientes de Mercados Liberalizados fuera de España	503	469	34	7,2
Ventas a Precio Regulado	1.267	1.154	113	9,8
Ventas Mercado Mayorista	544	322	222	68,9
Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)	664	451	213	47,2
Otras Ventas de Electricidad	54	8	46	575,0
Ventas de Gas	1.200	1.072	128	11,9
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	1.026	1.024	2	0,2
Otras Ventas y Prestación de Servicios	326	304	22	7,2
TOTAL	9.792	8.837	955	10,8

(1) Incluye las ventas de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 142 millones de euros (véase Apartado 2.1. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Véase Nota 17.3 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

Ventas de electricidad a clientes del mercado liberalizado.

A 30 de junio de 2017 el número de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 5.551.461, un 2,4% más respecto del número de clientes existentes a 31 de diciembre de 2016.

Las ventas de ENDESA al conjunto de estos clientes han ascendido a un total de 40.641 GWh en el primer semestre de 2017 con un aumento del 4,7% respecto al primer semestre de 2016.

En términos económicos, las ventas en el mercado liberalizado español del primer semestre de 2017 ascendieron a 4.208 millones de euros, superiores en 175 millones de euros a las del primer semestre de 2016 (+4,3%), dado el aumento en las unidades físicas vendidas.

A su vez, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España ascendieron a 503 millones de euros, superiores en 34 millones de euros (+7,2%) a los del primer semestre de 2016.

Ventas de electricidad a precio regulado.

Durante el primer semestre de 2017 ENDESA ha vendido 6.515 GWh a través de su sociedad Comercializadora de Referencia a los clientes a los que se aplica el precio regulado, un 5,0% menos que en enero-junio de 2016.

Estas ventas han supuesto un ingreso de 1.267 millones de euros en el primer semestre de 2017, un 9,8% superior al del primer semestre de 2016 como consecuencia de que el aumento en el precio de venta ha compensado la disminución en las unidades físicas vendidas.

Ventas de gas.

A 30 de junio de 2017 el número de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 1.334.736, un 4,6% más respecto del número de clientes existentes a 31 de diciembre de 2016.

ENDESA ha vendido 42.352 GWh a clientes en el mercado de gas natural en el primer semestre de 2017, lo que supone un aumento del 7,5% respecto del primer semestre de 2016.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el primer semestre de 2017 ascendieron a 1.200 millones de euros, 128 millones de euros superiores (+11,9%) a los del primer semestre de 2016, como consecuencia, fundamentalmente, del aumento en las unidades físicas vendidas.

Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP).

En el primer semestre de 2017 las compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) han ascendido a 664 millones de euros, con un aumento de 213 millones de euros (+47,2%) respecto al primer semestre 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 primer semestre de 2017 ENDESA distribuyó 57.654 GWh en el mercado español, un 3,0% más que en el primer semestre de 2016.

El ingreso regulado de la actividad de distribución durante el primer semestre de 2017 ha ascendido a 1.026 millones de euros, en línea con el registrado en el primer semestre de 2016 (+0,2%).

Otros ingresos de explotación.

En enero-junio de 2017, el importe de los otros ingresos de explotación ha ascendido a 212 millones de euros con una disminución de 154 millones de euros (-42,1%) respecto del importe registrado en el primer semestre de 2016.

En el primer semestre de 2017 se ha producido una disminución de 148 millones de euros (-83,6%) en los ingresos por valoración y liquidación de derivados de materias energéticas, que se compensa parcialmente con la disminución en los gastos por valoración y liquidación de derivados de la misma catalogación por importe de 82 millones de euros (-41,4%) registrados en el epígrafe "Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios".

1.2.2. Costes de explotación.

Los costes de explotación del primer semestre de 2017 han ascendido a 9.182 millones de euros, con un aumento del 13,9% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

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

Millones de Euros				
	Enero - Junio 2017 ⁽¹⁾ ⁽²⁾	Enero - Junio 2016 ⁽²⁾	Diferencia	% Var.
Aprovisionamientos y Servicios	7.380	6.367	1.013	15,9
Compras de Energía	2.566	1.935	631	32,6
Consumo de Combustibles	1.056	621	435	70,0
Gastos de Transporte	2.832	2.950	(118)	(4,0)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	926	861	65	7,5
Gastos de Personal	451	432	19	4,4
Otros Gastos Fijos de Explotación	647	589	58	9,8
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	704	676	28	4,1
TOTAL	9.182	8.064	1.118	13,9

(1) Incluye los costes de explotación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 102 millones de euros (véase Apartado 2.1. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Véanse Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2017 y 2016.

Aprovisionamientos y servicios.

Los costes por aprovisionamientos y servicios (costes variables) del primer semestre de 2017 han ascendido a 7.380 millones de euros, con un aumento del 15,9% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

Su distribución entre los Negocios de ENDESA durante el primer semestre de 2017 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior es la siguiente:

		Aprovisionamientos y Servicios ^{(3) (4)}			
		Enero - Junio 2017	Enero - Junio 2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	(1)	7.363	6.352	15,9	99,8
Distribución		66	62	6,5	0,9
Estructura y Otros	(2)	(49)	(47)	4,3	(0,7)
TOTAL		7.380	6.367	15,9	100,0

(1) El primer semestre de 2017 incluye los costes por aprovisionamientos y servicios de ENEL Green Power, S.L.U. (EGPE) por importe de 12 millones de euros (véase Apartado 2.1 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.

(4) Véase Nota 17.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

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

- Las compras de energía han aumentado en 631 millones de euros (+32,6%) hasta situarse en 2.566 millones de euros como consecuencia, fundamentalmente, del incremento en el precio aritmético acumulado en el mercado mayorista de electricidad adquirida en el mercado (51,3 €/MWh, +70,4%) y del gas adquirido para su venta al cliente final.
- El consumo de combustibles se ha situado en 1.056 millones de euros, con un aumento del 70,0% (435 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 926 millones de euros, superior en 65 millones de euros (+7,5%) respecto del mismo periodo de 2016. Dicha variación recoge, fundamentalmente:
 - o La disminución en 82 millones de euros (-41,4%) en los gastos por derivados de materias energéticas, compensada en parte por una disminución de 148 millones de euros en los ingresos por este mismo concepto (-83,6%) 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 de 30 millones de euros en los costes de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂) por la mayor producción térmica.
 - o El aumento en 70 millones de euros del impuesto a la producción de energía eléctrica debido a la mayor producción del periodo, de los cuales 10 millones de euros corresponden a ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE).
 - o El aumento en 57 millones de euros en los impuestos nucleares de Cataluña teniendo en consideración que, en el primer semestre de 2016, se produjo 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.

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

Millones de Euros

		Margen de Contribución ^{(3) (4)}			
		Enero - Junio 2017	Enero - Junio 2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	(1)	1.455	1.652	(11,9)	55,4
Distribución		1.224	1.227	(0,2)	46,6
Estructura y Otros	(2)	(55)	(43)	27,9	(2,0)
TOTAL		2.624	2.836	(7,5)	100,0

(1) El primer semestre de 2017 incluye el margen de contribución de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 132 millones de euros (véase Apartado 2.1 Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

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

(4) Véase Nota 17.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

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

En el primer semestre de 2017 los costes fijos ascendieron a 1.098 millones de euros, lo que supone un aumento de 77 millones de euros (+7,5%) en comparación con el primer semestre de 2016.

En enero-junio de 2017 los gastos de personal se situaron en 451 millones de euros, con un aumento de 19 millones de euros (+4,4%) respecto al mismo periodo de 2016.

Su distribución entre los Negocios de ENDESA durante el primer semestre de 2017 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior es la siguiente:

Millones de Euros

		Gastos de Personal ⁽³⁾			
		Enero - Junio 2017	Enero - Junio 2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	(1)	236	228	3,5	52,3
Distribución		133	131	1,5	29,5
Estructura y Otros	(2)	82	73	12,3	18,2
TOTAL		451	432	4,4	100,0

(1) El primer semestre de 2017 incluye los gastos de personal de ENEL Green Power, S.L.U. (EGPE) por importe de 7 millones de euros (véase Apartado 2.1 Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

(3) Véase Nota 17.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

Para analizar la evolución de los gastos de personal durante el primer semestre de 2017 hay que tener en consideración los siguientes efectos:

- En el primer semestre de los ejercicios 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 13 millones de euros y 8 millones de euros, respectivamente, ambos positivos.
- El periodo enero-junio de 2017 incluye los gastos de personal originados por la incorporación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 7 millones de euros.
- El aumento de 13 millones de euros en la dotación de provisiones para hacer frente a indemnizaciones y riesgos de carácter laboral (dotación neta de 5 millones de euros en el primer semestre de 2017 y reversión neta de 8 millones de euros en el primer semestre de 2016).

Aislando dichos efectos, los gastos de personal del primer semestre de 2017 habrían aumentado en 4 millones de euros (+0,9%), en línea con la evolución de la plantilla media durante el periodo (+0,2%).

Por lo que respecta a los otros gastos fijos de explotación, en enero-junio de 2017 se situaron en 647 millones de euros, lo que supone un aumento de 58 millones de euros respecto del primer semestre de 2016 (+9,8%).

Su distribución entre los Negocios de ENDESA durante el primer semestre de 2017 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior es la siguiente:

Millones de Euros

		Otros Gastos Fijos de Explotación ⁽³⁾			
		Enero - Junio 2017	Enero - Junio 2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	(1)	532	451	18,0	82,2
Distribución		215	193	11,4	33,2
Estructura y Otros	(2)	(100)	(55)	81,8	(15,4)
TOTAL		647	589	9,8	100,0

(1) El primer semestre de 2017 incluye los otros gastos fijos de explotación de ENEL Green Power, S.L.U. (EGPE) por importe de 29 millones de euros (véase Apartado 2.1 Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

(3) Véase Nota 17.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

Aislado en el primer semestre de 2017 el efecto de la incorporación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE), los otros gastos fijos de explotación habrían aumentado en 29 millones de euros (+4,9%) respecto al primer semestre de 2016.

Amortizaciones y pérdidas por deterioro.

La distribución de las “Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro” entre los Negocios de ENDESA durante el primer semestre de 2017 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior es la siguiente:

Millones de Euros

		Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro ⁽³⁾			
		Enero - Junio 2017	Enero - Junio 2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	(1)	407	338	20,4	57,8
Distribución		269	328	(18,0)	38,2
Estructura y Otros	(2)	28	10	180,0	4,0
TOTAL		704	676	4,1	100,0

(1) El primer semestre de 2017 incluye las amortizaciones y pérdidas por deterioro de ENEL Green Power, S.L.U. (EGPE) por importe de 54 millones de euros (véase Apartado 2.1 Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

(3) Véase Nota 17.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro ascendieron a 704 millones de euros en el primer semestre de 2017 con un aumento de 28 millones de euros (+4,1%) respecto al primer semestre de 2016.

En el primer semestre 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:

- 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.
- Por lo que respecta a las plantas hidroeléctricas, el coste de la obra civil ha pasado a amortizarse a un plazo de 100 años, y el equipo electromecánico de las mismas a 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 primer semestre de 2017 por importe de 17 millones de euros y 21 millones de euros, respectivamente.

Durante el periodo enero-junio 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 15 millones de euros.

Sin tener en consideración los efectos descritos en los párrafos anteriores, las amortizaciones y pérdidas por deterioro del primer semestre de 2017 habrían aumentado un 12,0% (81 millones de euros) como consecuencia, fundamentalmente, de la integración de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) (54 millones de euros).

1.2.3. Resultado financiero neto.

El resultado financiero neto del primer semestre de 2017 ha sido negativo por importe de 59 millones de euros, lo que supone una disminución de 42 millones de euros (-41,6%) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

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

	Millones de Euros			
	Enero - Junio 2017 ⁽¹⁾		Resultado Financiero Neto ⁽²⁾	
	Enero - Junio 2017 ⁽¹⁾	Enero - Junio 2016	% Var.	% Aportación al Total
Ingresos Financieros	34	32	6,3	(57,6)
Gastos Financieros	(94)	(133)	(29,3)	159,3
Diferencias de Cambio Netas	1	-	Na	(1,7)
TOTAL	(59)	(101)	(41,6)	100,0

(1) Incluye el Resultado Financiero Neto de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 2 millones de euros negativos (véase Apartado 2.1 Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Véanse Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2017 y 2016.

En el primer semestre de 2017, los gastos financieros netos ascendieron a 60 millones de euros, 41 millones de euros menos (-40,6%) que los del mismo periodo del ejercicio anterior.

Para analizar la evolución del gasto financiero neto durante el primer semestre de 2017 hay que tener en consideración los siguientes efectos:

- La evolución de los tipos de interés a largo plazo en el primer semestre de los ejercicios 2017 y 2016 ha supuesto una actualización en las provisiones para hacer frente a las obligaciones derivadas de los expedientes de regulación de empleo en vigor y por suspensiones de contrato, que han tenido un impacto de 15 millones de euros, positivos, y de 48 millones de euros, negativos, respectivamente.
- En el primer semestre de 2017 los gastos financieros netos incluyen también el efecto de la incorporación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 2 millones de euros.
- Durante el primer semestre de 2016, se reconocieron ingresos asociados con la regularización de intereses por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas en España por importe de 12 millones de euros.

Sin considerar el impacto señalado en los párrafos anteriores, los gastos financieros netos habrían aumentado en 8 millones de euros (+12,3%), debido a que el menor coste medio de la deuda financiera bruta, que ha pasado de un 2,7% en enero-junio de 2016 a un 2,3% en enero-junio de 2017, no ha compensado en su totalidad el aumento de la deuda financiera bruta media de ambos periodos, que ha evolucionado desde 4.799 millones de euros en enero-junio de 2016 a 5.910 millones de euros en enero-junio de 2017.

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

En el primer semestre de 2017 el resultado neto de sociedades por el método de participación ha ascendido a 10 millones de euros, positivos, frente a 38 millones de euros, negativos, en el primer semestre de 2016.

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

En enero-junio de 2016 este epígrafe incluía el resultado neto aportado por la participación del 40% en ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 66 millones de euros, negativos, como consecuencia del deterioro registrado en la participación previa en esta sociedad por importe de 72 millones de euros. 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 2.1 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 mantenidas en Aquilae Solar, S.L., Cefeidas Desarrollo Solar, S.L., Cephei Desarrollo Solar, S.L., Desarrollo Photosolar, S.L., Fotovoltaica

Insular, S.L. y Sol de Media Noche Fotovoltaica, S.L. El precio total acordado para la transacción ha ascendido a 16 millones de euros, habiéndose generado un resultado bruto positivo por importe de 4 millones de euros (véase Apartado 2.1. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

En el primer semestre de los ejercicios 2017 y 2016 este epígrafe incluye también el gasto por las comisiones de operaciones de factoring por importe de 14 millones de euros.

1.2.6. Impuesto sobre Sociedades.

En el primer semestre de 2017 el gasto por Impuesto sobre Sociedades ha ascendido a 190 millones de euros con una disminución de 55 millones de euros (-22,4%) respecto del importe registrado en el primer semestre de 2016.

La tasa efectiva del periodo enero-junio de 2017 se sitúa en un 22,4% (23,5% en enero-junio de 2016).

1.2.7. Resultado neto.

En el primer semestre de 2017 el beneficio neto ha ascendido a 653 millones de euros, lo que supone una disminución de 143 millones de euros (-18,0%) respecto del importe obtenido en el primer semestre de 2016.

2. Otra Información.

2.1. 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 ⁽¹⁾
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

(1) Véase Nota 4.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

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 primer semestre 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 semestral terminado a 30 de junio de 2017 (véase Apartado 1.2.5 Resultado en venta de activos de este Informe de Gestión Consolidado).

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. (ENDESA), 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 resultado de su participación en el 40% de su capital social.

Como consecuencia de ello, el Estado del Resultado Consolidado del primer semestre 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 primer semestre de 2017 asciende a 26 millones de euros conforme al siguiente detalle:

Millones de Euros	Aportación ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE)	
	Enero - Junio 2017	Enero - Junio 2016
Resultado Neto de la Participación Previa del 40% ⁽¹⁾	Na	(66) ⁽⁴⁾
Resultado Neto de la Participación del 100%	26	Na
Ingresos	144	Na
Margen de Contribución	132	Na
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ⁽²⁾	96	Na
Resultado de Explotación (EBIT) ⁽³⁾	42	Na
Resultado Financiero Neto	(2)	Na
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación y por otras Inversiones	3	Na
Impuesto sobre Sociedades	(12)	-
Intereses Minoritarios	(5)	-
TOTAL	26	(66)

(1) Corresponde a 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.

(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) Incluye un impacto negativo de 72 millones de euros correspondiente al registro de un deterioro sobre el valor contable de la participación del 40% en ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) que ENDESA poseía a 30 de junio de 2016.

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

	Enero - Junio 2017
Generación de Electricidad (GWh)	1.814
Capacidad Instalada Bruta (MW) ⁽¹⁾	1.675
Capacidad Instalada Neta (MW) ⁽¹⁾	1.675
Ventas de Electricidad (GWh)	1.814

(1) A 30 de junio de 2017.

2.2. 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 ⁽¹⁾
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

(1) Véase Nota 4.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

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 las actividades 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).

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 ha convocado la nueva subasta para el próximo 26 de julio de 2017.

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 de 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.

En desarrollo de este Real Decreto Ley, el Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital ha iniciado la tramitación de un proyecto de Real Decreto por el que se regula el consumidor vulnerable de energía eléctrica, el Bono Social y las condiciones de suspensión del suministro para consumidores con potencia igual o inferior a 10 kW.

Entre otros aspectos, se identifican tres categorías de clientes 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.

4. Liquidez y Recursos de Capital.

4.1. Gestión financiera.

Deuda financiera.

A 30 de junio 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	30 de Junio de 2017	31 de Diciembre de 2016	Diferencia	% Variación
Deuda Financiera no Corriente ⁽¹⁾	4.748	4.223	525	12,4
Deuda Financiera Corriente ⁽¹⁾	1.326	1.144	182	15,9
Deuda Financiera Bruta	6.074	5.367	707	13,2
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes ⁽²⁾	(451)	(418)	(33)	7,9
Derivados Financieros Registrados en Activos Financieros ⁽³⁾	(9)	(11)	2	(18,2)
Deuda Financiera Neta	5.614	4.938	676	13,7

(1) Véase Nota 13.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

(2) Véase Nota 10 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

(3) Véase Nota 14.3.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

A 30 de junio de 2017, la deuda financiera neta de ENDESA se situó en 5.614 millones de euros, con un aumento de 676 millones de euros (+13,7%) respecto de la existente a 31 de diciembre de 2016.

Para analizar la evolución de la deuda financiera neta hay que tener en cuenta que el 2 de enero de 2017 ENDESA pagó a sus accionistas un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2016 por un importe de 0,7 euros brutos por acción, lo que supuso un desembolso de 741 millones de euros.

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

Millones de Euros	30 de Junio de 2017	31 de Diciembre de 2016	Diferencia	% Variación
Euro	6.074	5.367	707	13,2
TOTAL	6.074	5.367	707	13,2
Tipo Fijo	3.647	3.661	(14)	(0,4)
Tipo Variable	2.427	1.706	721	42,3
TOTAL	6.074	5.367	707	13,2
Vida Media (nº años) ⁽¹⁾	6,2	6,5	-	-
Coste Medio ⁽²⁾	2,3	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 junio de 2017, el 60% de la deuda financiera bruta era a tipo fijo mientras que el 40% restante correspondía a tipo variable.

A dicha fecha, la totalidad de la deuda financiera bruta está denominada en euros.

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-junio de 2017 ENDESA ha firmado con diferentes entidades financieras la extensión a tres años, con posibilidad de ampliación a cinco 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 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 primer semestre de 2017 ENDESA ha mantenido el programa de emisiones de Euro Commercial Paper (EPC) a través de International ENDESA B.V. siendo el saldo vivo a 30 de junio de 2017 igual a 1.200 millones de euros cuya renovación está respaldada por líneas de crédito bancarias irrevocables.

Liquidez.

A 30 de junio de 2017, la liquidez de ENDESA asciende a 3.260 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 ⁽³⁾			
		30 de Junio de 2017	31 de Diciembre de 2016	Diferencia	% Var.
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes		451	418	33	7,9
Disponible Incondicional en Líneas de Crédito	(1)	2.809	3.202	(393)	(12,3)
TOTAL		3.260	3.620	(360)	(9,9)
Cobertura Vencimientos Deuda ^(meses)	(2)	32	17	15	88,2

(1) A 30 de junio 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 de Vencimientos Deuda = Periodo de vencimientos (número de meses) de la deuda vegetativa que se podría cubrir con la liquidez disponible.

(3) Véase Nota 13.2.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

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 contratación y devengan tipos de interés de mercado para este tipo de imposiciones.

Las restricciones que pudieran afectar a la disposición de fondos por parte de ENDESA se describen en las Notas Explicativas 10 y 13.2 que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

Apalancamiento.

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

Millones de Euros		Apalancamiento ⁽¹⁾	
		30 de Junio de 2017	31 de Diciembre de 2016
Deuda Financiera Neta:		5.614	4.938
Deuda Financiera no Corriente	(2)	4.748	4.223
Deuda Financiera Corriente	(2)	1.326	1.144
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(3)	(451)	(418)
Derivados Financieros registrados en Activos Financieros	(4)	(9)	(11)
Patrimonio Neto:	(5)	9.035	9.088
De la Sociedad Dominante		8.894	8.952
De los Intereses Minoritarios		141	136
Apalancamiento (%)		62,1	54,3

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

(2) Véase Nota 13.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

(3) Véase Nota 10 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

(4) Véase Nota 14.3.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

(5) Véase Nota 11 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

Calificación crediticia.

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

	30 de Junio de 2017 ⁽¹⁾⁽²⁾			31 de Diciembre de 2016 ⁽¹⁾⁽²⁾		
	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.

(2) Véase Nota 11 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

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 junio de 2017, se sitúa dentro de la categoría “investment grade” según todas las agencias de calificación.

4.2. Flujos de efectivo.

A 30 de junio de 2017 el importe de efectivo y otros medios líquidos equivalentes asciende a 451 millones de euros (674 millones de euros a 30 de junio de 2016).

Los flujos netos de efectivo de ENDESA del primer semestre de 2017 y 2016, clasificados por actividades de explotación, inversión y financiación, han sido los siguientes:

Millones de Euros	Estado de Flujos de Efectivo ⁽²⁾	
	Enero - Junio 2017 ⁽¹⁾	Enero - Junio 2016
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Explotación	675	1.470
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Inversión	(608)	(475)
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Financiación	(34)	(667)

(1) Incluye los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación, inversión y financiación de ENEL Green Power, S.L.U. (EGPE) por importe de 92 millones de euros, 59 millones de euros (negativos) y 25 millones de euros (negativos), respectivamente.

(2) Véanse Estados de Flujos de Efectivos Consolidados correspondientes a los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2017 y 2016.

En el primer semestre 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.

Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación.

En enero-junio de 2017 los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación ascendieron a 675 millones de euros, 795 millones de euros (-54,1%) inferiores a los del mismo periodo del ejercicio 2016 debido a:

- El menor resultado bruto antes de impuestos e intereses minoritarios del periodo (193 millones de euros).
- La evolución del capital circulante (618 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) (827 millones de euros).

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

Millones de Euros

	30 de Junio de 2017	31 de Diciembre de 2016
Activo Corriente (1)	4.987	5.015
Existencias (2)	1.118	1.202
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar (3)	3.240	3.452 (4)
Activos Financieros Corrientes	629 (5)	361 (6)
Pasivo Corriente (7)	5.839	6.377
Provisiones Corrientes (8)	315	567
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes (9)	5.524 (10)	5.810 (11)

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

(2) Véase Nota 8 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

(3) Véase Nota 9 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

(4) Incluye el precio de adquisición de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) pagado el 29 de diciembre de 2016 por importe de 246 millones de euros.

(5) Incluye 502 millones de euros relativos a los derechos de cobro de la financiación del déficit de las actividades reguladas y a las compensaciones por sobrecostos de la generación en Territorios No Peninsulares (TNP).

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

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

(8) Véase Nota 12.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

(9) Véase Nota 16 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

(10) Incluye el dividendo complementario del ejercicio 2016 por importe de 670 millones de euros que fue pagado el 3 de julio de 2017.

(11) Incluye el dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2016 por importe de 741 millones de euros que fue pagado el 2 de enero de 2017, y 296 millones de euros relativos a las compensaciones por sobrecostos de la generación en Territorios No Peninsulares (TNP).

Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de inversión.

Durante el primer semestre de 2017 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión han ascendido a 608 millones de euros (475 millones de euros en el primer semestre de 2016) e incluyen, fundamentalmente, pagos netos de efectivo aplicados a la adquisición de inmovilizado por importe de 559 millones de euros (486 millones de euros en enero-junio 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 primer semestre de 2017 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación han ascendido a 34 millones de euros (667 millones de euros en el primer semestre de 2016) e incluyen, principalmente, el pago de 741 millones de euros correspondientes al dividendo a cuenta con cargo al ejercicio 2016 (424 millones de euros en el primer semestre de 2016) (véase Apartado 4.4. Dividendos de este Informe de Gestión Consolidado).

4.3. Inversiones.

En el primer semestre de 2017 las inversiones brutas de ENDESA se situaron en 392 millones de euros conforme al detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	Enero - Junio 2017 (1)	Enero - Junio 2016	% Var.
Generación y Comercialización	88	140	(37,1)
Distribución	221	230	(3,9)
Estructura y otros	-	-	-
TOTAL MATERIAL (2)	309	370	(16,5)
Generación y Comercialización	15	18	(16,7)
Distribución	15	11	36,4
Estructura y otros	11	8	37,5
TOTAL INMATERIAL (3)	41	37	10,8
FINANCIERAS	42	77	(45,5)
TOTAL INVERSIONES	392	484	(19,0)

(1) Incluye las inversiones materiales realizadas por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 9 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 Apartado 2.1. Perímetro de Consolidación y Apartado 2.2 Adquisición de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Véase Nota 5.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

(3) Véase Nota 6.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

Inversiones materiales.

Las inversiones brutas de generación del primer semestre de 2017 corresponden, en su mayor parte, con inversiones realizadas sobre 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 7 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 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 en la subasta que se ha llevado a cabo el pasado 17 de mayo de 2017 por el Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital (véase Apartado 3. Marco Regulatorio de este informe de Gestión Consolidado) y tiene previsto invertir aproximadamente 600 millones de euros en la construcción de la potencia eólica adjudicada.

Inversiones inmateriales.

Las inversiones brutas del primer semestre de 2017 corresponden, fundamentalmente, con 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 E4E SAP.

Inversiones financieras.

Las inversiones brutas del primer semestre de 2017 incluyen, principalmente, la aportación realizada a Nuclenor, S.A. por importe de 21 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 ha sido abonado el pasado 3 de julio de 2017.

5. Principales Riesgos e Incertidumbres para el Segundo Semestre de 2017.

La información referente a los principales riesgos e incertidumbres asociados a la actividad de ENDESA se describe en la Nota 7 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016.

Los principales riesgos e incertidumbres que afronta ENDESA para el segundo semestre de 2017 se derivan fundamentalmente de los siguientes aspectos:

- Las ventas de ENDESA durante el segundo semestre de 2017 dependerán, en gran medida, de la demanda de electricidad y de gas en España durante ese periodo, la cual se verá influida por la evolución de la situación económica española y, fundamentalmente, del crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB).
- La evolución de la situación de hidráulicidad y de eolicidad tendrá influencia sobre el coste de producción de la electricidad y el precio de mercado de la misma, y, por lo tanto, sobre los márgenes del segundo semestre de 2017.
- La evolución de los precios de la electricidad en el mercado mayorista y de los combustibles, fundamentalmente el carbón y el gas, impactan sobre los costes del negocio y también sobre los precios de venta. Aunque ENDESA tiene contratadas coberturas para los precios de combustibles y tiene ya cerrados contratos de venta de electricidad a clientes para los próximos meses, las variaciones, tanto en los precios de mercado de los combustibles como de la electricidad, tendrán efectos sobre los costes y los ingresos y, por tanto, sobre los márgenes.
- La evolución que puedan tener los tipos de interés tendrá impacto sobre los resultados de ENDESA del segundo semestre de 2017 por la parte de la deuda financiera neta que mantiene a tipo de interés variable. Con objeto de mitigar dicho impacto, ENDESA mantiene una política de cobertura del riesgo de tipo de interés mediante la contratación de derivados.
- La evolución de los resultados y del valor razonable de las sociedades participadas por ENDESA en las que no ejerce control y que registra en los Estados Financieros Consolidados utilizando el método de participación, podrán tener impacto sobre los resultados del segundo semestre de 2017. En concreto, la evolución de la situación actual de Nuclenor, S.A. podría tener un impacto relevante sobre los resultados de estas sociedades.
- ENDESA está sujeta a determinados procedimientos judiciales, cuya resolución pudiera tener impacto sobre los Estados Financieros Consolidados. La información relativa a litigios y arbitrajes se incluye en la Nota 12.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

6. Información sobre Transacciones con Partes Vinculadas.

La información relativa a transacciones con partes vinculadas se incluye en la Nota 18 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

7. Otra Información.

Durante el primer semestre de 2017 no ha habido hechos inusuales de importe significativo, excepto los mencionados en este Informe de Gestión Consolidado.

A este respecto, durante el primer semestre de 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.

La información referente a litigios, arbitrajes y activos contingentes se describe en la Nota 12.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

8. Hechos Posteriores.

Los acontecimientos posteriores al cierre se describen en la Nota 21 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

Anexo I: Estadístico.

Datos industriales.

GWh

Generación de Electricidad	(2)	Enero - Junio 2017	Enero - Junio 2016	% Var.
Peninsular		29.601	24.512	20,8
Nuclear		13.096	12.843	2,0
Carbón		10.362	5.687	82,2
Hidroeléctrica		3.091	4.992	(38,1)
Ciclos Combinados (CCGT)		3.052	990	208,3
Territorios No Peninsulares (TNP)		6.263	5.938	5,5
Renovables y Cogeneración		1.814	-	Na
TOTAL	(1)	37.678	30.450	23,7

(1) En el primer semestre de 2017 corresponde a la energía generada por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE).

(2) En barras de central.

MW

Capacidad Instalada Bruta		30 de Junio 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 Junio de 2017	31 de Diciembre de 2016	% Var.
Hidroeléctrica		4.721	4.721	-
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		22.744	22.744	-

GWh

Ventas de Electricidad		Enero - Junio 2017	Enero - Junio 2016	% Var.
Precio Regulado		6.515	6.859	(5,0)
Mercado Liberalizado		40.641	38.825	4,7
TOTAL		47.156	45.684	3,2

Miles

Número de Clientes (Electricidad)	(1)	30 de Junio de 2017	31 de Diciembre de 2016	% Var.
Cientes Mercado Regulado		5.391	5.593	(3,6)
Peninsular Español		4.526	4.692	(3,5)
Territorios No Peninsulares (TNP)		865	901	(4,0)
Cientes Mercado Liberalizado		5.551	5.423	2,4
Peninsular Español		4.581	4.505	1,7
Territorios No Peninsulares (TNP)		773	744	3,9
Fuera de España		197	174	13,2
TOTAL		10.942	11.016	(0,7)

(1) Puntos de suministro.

Porcentaje (%)

Evolución Demanda Eléctrica	(1)	Enero - Junio 2017	Enero - Junio 2016	% Var.
Peninsular	(2)		1,1	(0,2)
Territorios No Peninsulares (TNP)	(3)		2,4	0,8

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

(2) Corregido el efecto de laboralidad y temperatura, la evolución de la demanda peninsular es +1,5% en el primer semestre de 2017 y -0,1% en el primer semestre de 2016.

(3) Corregido el efecto de laboralidad y temperatura la evolución de la demanda global en los Territorios No Peninsulares (TNP) es +1,7% en el primer semestre de 2017 y +1,6% en el primer semestre de 2016.

Porcentaje (%)

Cuota de Mercado (Electricidad)	(1)	30 de Junio de 2017	31 de Diciembre de 2016
Generación Peninsular Ordinaria		38,0	35,1
Generación Renovable	(2)	3,7	3,5
Distribución		43,6	43,7
Mercado Liberalizado		35,3	35,3

(1) Fuente: Elaboración propia.

(2) No incluye hidráulica.

GWh

Ventas de Gas		Enero - Junio 2017	Enero - Junio 2016	% Var.
Mercado Liberalizado		24.938	25.347	(1,6)
Mercado Regulado		810	876	(7,5)
Mercado Internacional		12.854	10.013	28,4
Ventas Mayoristas		3.750	3.166	18,4
TOTAL	(1)	42.352	39.402	7,5

(1) Sin consumos propios de generación.

Miles

Número de Clientes (Gas)	(1)	30 de Junio de 2017	31 de Diciembre de 2016	% Var.
Mercado Regulado		252	262	(3,8)
Peninsular Español		224	233	(3,9)
Territorios No Peninsulares (TNP)		28	29	(3,4)
Mercado Liberalizado		1.335	1.276	4,6
Peninsular Español		1.235	1.167	5,8
Territorios No Peninsulares (TNP)		62	86	(27,9)
Fuera de España		38	23	65,2
TOTAL		1.587	1.538	3,2

(1) Puntos de suministro.

Porcentaje (%)

Evolución Demanda Gas	(1)	Enero - Junio 2017	Enero - Junio 2016
Mercado Nacional		6,5	(1,4)
Convencional Nacional		4,2	1,2
Sector Eléctrico		19,7	(14,5)

(1) Fuente: Enagás, S.A.

Porcentaje (%)

Cuotas de Mercado (Gas)	(1)	30 de Junio 2017	31 de Diciembre de 2016
Mercado Liberalizado		17,2	16,9

(1) Fuente: Elaboración propia.

GWh

Energía Distribuida	(1)	Enero - Junio 2017	Enero - Junio 2016	% Var.
España y Portugal		57.654	55.959	3,0

(1) En barras de central.

Km

Redes de Distribución y Transporte		30 de Junio de 2017	31 de Diciembre de 2016	% Var.
España y Portugal		317.244	316.562	0,2

Porcentaje (%)

Pérdidas de Energía	(1)	Enero - Junio 2017	Enero - Junio 2016
España y Portugal		10,9	10,6

(1) Fuente: Elaboración propia.

Plantilla.

	Plantilla Final ⁽²⁾						% Var.
	30 de Junio de 2017			31 de Diciembre de 2016			
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	4.082	982	5.064	4.140	989	5.129	(1,3)
Distribución	2.555	434	2.989	2.707	467	3.174	(5,8)
Estructura y Otros ⁽¹⁾	924	820	1.744	679	712	1.391	25,4
TOTAL	7.561	2.236	9.797	7.526	2.168	9.694	1,1

(1) Estructura y Servicios.

(2) Véase Nota 19 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

	Plantilla Media ⁽³⁾						% Var.
	Enero - Junio 2017			Enero - Junio 2016			
	Hombres	Mujeres	Total ⁽¹⁾	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	4.099	982	5.081	4.096	962	5.058	0,5
Distribución	2.612	445	3.057	2.928	481	3.409	(10,3)
Estructura y Otros ⁽²⁾	921	819	1.740	696	697	1.393	24,9
TOTAL	7.632	2.246	9.878	7.720	2.140	9.860	0,2

(1) Incluye la plantilla media de ENEL Green Power España, S.L.U. (170 empleados), Eléctrica del Ebro, S.A. (20 empleados) y la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) de ENDESA Medios y Sistemas, S.L.U. (327 empleados).

(2) Estructura y Servicios.

(3) Véase Nota 19 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

Datos Económico-Financieros.

	Estado del Resultado Consolidado ⁽⁵⁾			% Var.
	Enero - Junio 2017		Enero - Junio 2016	
Ventas		9.792	8.837	10,8
Margen de Contribución ⁽¹⁾		2.624	2.836	(7,5)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ⁽²⁾		1.605	1.866	(14,0)
Resultado de Explotación (EBIT) ⁽³⁾		901	1.190	(24,3)
Beneficio Neto ⁽⁴⁾		653	796	(18,0)

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

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

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

(4) Beneficio Neto: Resultado Ejercicio Sociedad Dominante.

(5) Véanse Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2017 y 2016.

Euros	Parámetros de Valoración			% Var.
	Enero - Junio 2017		Enero - Junio 2016	
Beneficio Neto por Acción ⁽¹⁾		0,62	0,75	(18,0)
Cash Flow por Acción ⁽²⁾		0,64	1,39	(54,1)
Valor Contable por Acción ⁽³⁾		8,40 ⁽⁴⁾	8,46 ⁽⁵⁾	(0,6)

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

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

(3) Patrimonio Neto Sociedad Dominante / N° Acciones.

(4) A 30 de junio de 2017.

(5) A 31 de diciembre de 2016.

	Estado de Situación Financiera Consolidado ⁽²⁾			% Var.
	30 de Junio de 2017		31 de Diciembre de 2016	
Total Activo		30.897	30.964	(0,2)
Patrimonio Neto		9.035	9.088	(0,6)
Deuda Financiera Neta ⁽¹⁾		5.614	4.938	13,7

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

(2) Véanse Estados de Situación Financiera Consolidados a 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016.

Millones de Euros

	Apalancamiento ⁽¹⁾		% Var.
	30 de Junio de 2017	31 de Diciembre de 2016	
Deuda Financiera Neta:	5.614	4.938	13,7
Deuda Financiera no Corriente ⁽²⁾	4.748	4.223	12,4
Deuda Financiera Corriente ⁽²⁾	1.326	1.144	15,9
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes ⁽³⁾	(451)	(418)	7,9
Derivados Financieros registrados en Activos Financieros ⁽⁴⁾	(9)	(11)	(18,2)
Patrimonio Neto ⁽⁵⁾:	9.035	9.088	(0,6)
De la Sociedad Dominante	8.894	8.952	(0,6)
De los Intereses Minoritarios	141	136	3,7
Apalancamiento (%)	62,1	54,3	-

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

(2) Véase Nota 13.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

(3) Véase Nota 10 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

(4) Véase Nota 14.3.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

(5) Véase Nota 11 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

Indicadores Financieros		30 de Junio de 2017	31 de Diciembre de 2016
Ratio de Liquidez ⁽¹⁾		0,76	0,72
Ratio de Solvencia ⁽²⁾		0,93	0,92
Ratio de Endeudamiento ⁽³⁾		38,32	35,21
Ratio de Cobertura de la Deuda ⁽⁴⁾		1,75	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.

	30 de Junio de 2017 ⁽¹⁾⁽²⁾			31 de Diciembre de 2016 ⁽¹⁾⁽²⁾		
	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.

(2) Véase Nota 11 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

Información bursátil.

Porcentaje (%)

Evolución de la Cotización	Enero - Junio 2017	Enero - Junio 2016
ENDESA, S.A.	0,2	(2,7)
Ibex-35	11,7	(14,5)
Eurostoxx 50	4,6	(12,3)
Eurostoxx Utilities	11,0	(3,2)

Euros

Cotización de ENDESA	Enero - Junio 2017	Enero - Diciembre 2016	% Var.
Máximo	22,760	20,975	8,5
Mínimo	18,950	15,735	20,4
Media del Periodo	20,917	18,151	15,2
Cierre del Periodo	20,170	20,125	0,2

Datos Bursátiles		30 de Junio de 2017	31 de Diciembre de 2016	% Var.
Capitalización Bursátil	(Millones de Euros) (1)	21.355	21.307	0,2
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)	5.431	10.784	(49,6)
Mercado Continuo	(Acciones)			
Volumen de Contratación	(3)	257.389.964	596.186.291	(56,8)
Volumen Medio Diario de Contratación	(4)	2.026.693	2.319.791	(12,6)
P.E.R.	(5)	16,35	15,10	-
Precio / Valor Contable	(6)	2,40	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.

Dividendos.

		2016	2015	% Var.
Capital Social	(Millones de Euros) (1)	1.271	1.271	-
Número de Acciones	(1)	1.058.752.117	1.058.752.117	-
Beneficio Neto Consolidado	(Millones de Euros)	1.411	1.086	29,9
Beneficio Neto Individual	(Millones de Euros)	1.419	1.135	25,0
Beneficio por Acción	(Euros) (2) (3)	1,333	1,026	29,9
Dividendo Bruto por Acción	(Euros) (4)	1,333 (5)	1,026 (6)	29,9
Pay-Out Consolidado	(%) (7)	100,0	100,0	-
Pay-Out Individual	(%) (8)	99,4	95,7	

(1) Véase Nota 11.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

(2) Correspondientes a las Cuentas Anuales Consolidadas.

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

(4) Véase Nota 11.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

(5) Dividendo a cuenta igual a 0,7 euros brutos por acción pagado el 2 de enero de 2017 más dividendo complementario igual a 0,633 euros brutos por acción abonado el 3 de julio de 2017.

(6) 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.

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

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

Anexo II: Medidas Alternativas de Rendimiento.

Medidas Alternativas de Rendimiento	Unidad	Definición	Conciliación Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs) a 30 de junio de 2017	Relevancia de su Uso
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ⁽¹⁾	Millones de Euros	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios + Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo - Gastos de Personal - Otros Gastos Fijos de Explotación	1.605 millones de euros = 10.004 millones de euros - 7.380 millones de euros + 79 millones de euros - 451 millones de euros - 647 millones de euros	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses, impuestos, provisiones y amortizaciones.
Resultado de Explotación (EBIT) ⁽¹⁾	Millones de Euros	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) - Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	901 millones de euros = 1.605 millones de euros - 704 millones de euros	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses e impuestos.
Margen de Contribución ⁽¹⁾	Millones de Euros	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios	2.624 millones de euros = 10.004 millones de euros - 7.380 millones de euros	Medida de rentabilidad operativa teniendo en consideración los costes directos variables de producción.
Aprovisionamientos y Servicios ⁽¹⁾	Millones de Euros	Compras de Energía + Consumo de Combustibles + Gastos de Transporte + Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	7.380 millones de euros = 2.566 millones de euros + 1.056 millones de euros + 2.832 millones de euros + 926 millones de euros	Bienes y servicios destinados a la producción.
Deuda Financiera Neta ⁽²⁾	Millones de Euros	Deuda Financiera no Corriente + Deuda Financiera Corriente - Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes - Derivados Financieros registrados en Activos Financieros.	5.614 millones de euros = 4.748 millones de euros + 1.326 millones de euros - 451 millones de euros - 9 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 ⁽²⁾	%	Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto	62,1% = 5.614 millones de euros / 9.035 millones de euros	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial.
Endeudamiento ⁽²⁾	%	Deuda Financiera Neta / (Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta)	38,32% = 5.614 millones de euros / (9.035 millones de euros + 5.614 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)	6,2 años = 37.279 / 6.053	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	2,3% = (69 millones de euros * 2) / 5.910 millones de euros	Medida de la tasa efectiva de la deuda financiera.
Liquidez ⁽²⁾	Na	Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,76 = 5.439 millones de euros / 7.165 millones de euros	Medida de la capacidad para afrontar los compromisos a corto plazo.
Solvencia ⁽²⁾	Na	(Patrimonio Neto + Pasivo no Corriente) / Activo no Corriente.	0,93 = (9.035 millones de euros + 14.697 millones de euros) / 25.458 millones de euros	Medida de la capacidad para hacer frente a las obligaciones.
Cobertura de la Deuda ^{(1) (2)}	Na	Deuda Financiera Neta / Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1,75 = 5.614 millones de euros / (1.605 millones de euros * 2)	Medida del importe de flujo de efectivo disponible para atender los pagos del principal de la deuda financiera.
Beneficio Neto por Acción ⁽¹⁾	Euros	Resultado del Periodo Sociedad Dominante / Nº Acciones	0,62 euros = 653 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 ⁽³⁾	Euros	Flujo Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación / Nº Acciones	0,64 euros = 675 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 ⁽²⁾	Euros	Patrimonio Neto Sociedad Dominante / Nº Acciones	8,40 euros = 8.894 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	21.355 millones de euros = 1.058.752.117 acciones * 20,170 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	16,35 = 20,170 euros / (0,62 euros * 2)	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	2,40 = 21.355 millones de euros / 8.894 millones de euros	Medida que relaciona el valor total de la empresa según el precio de cotización con el valor contable.
Pay-Out Consolidado	%	(Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante	100,0% = (1.333 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).

(1) Véase Estado del Resultado Consolidado correspondiente al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

(2) Véase Estado de Situación Financiera Consolidado a 30 de junio de 2017.

(3) Véase Estado de Flujos de Efectivo Consolidado correspondiente al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017.

ENDESA, S.A.

**Informe de Gestión correspondiente al
periodo semestral terminado a
30 de junio de 2017**

Madrid, 24 de julio de 2017

ENDESA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2017

Evolución de los negocios.

ENDESA, S.A. (ENDESA o la Sociedad) es una Sociedad holding por lo que sus ingresos vienen determinados, fundamentalmente, por los dividendos de sus filiales y sus gastos por el coste de las deudas que mantiene. Adicionalmente, en función de las variaciones de valor de sus filiales, pueden producirse dotaciones y reversiones de provisiones por la cartera de participaciones. Además, la Sociedad obtiene ingresos por la prestación de servicios a sus filiales e incurre en los costes operativos necesarios para desarrollar sus actividades.

El importe neto de la cifra de negocios en el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2017 ha ascendido a 481 millones de euros, 349 millones de euros procedentes de ingresos por dividendos y 132 millones de euros correspondientes a prestación de servicios.

Durante el primer semestre de 2017 ENDESA ha aprobado el pago de dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 2017 en las compañías filiales que se detallan a continuación:

Millones de Euros	
Sociedad	Dividendo
ENDESA Red, S.A.U.	228
ENDESA Financiación Filiales, S.A.U.	121
TOTAL	349

El total de ingresos de explotación en el primer semestre de 2017 ha alcanzado el importe de 491 millones de euros, mientras que los gastos de explotación han sido de 188 millones de euros, lo que ha dado lugar a un resultado de explotación (EBIT) positivo de 303 millones de euros.

En el primer semestre de 2017 el resultado financiero ha sido negativo en 82 millones de euros. Este resultado incluye, fundamentalmente, gastos financieros netos por importe de 73 millones de euros que recogen los gastos generados por la deuda financiera y el efecto de la evolución de los tipos de interés a largo plazo sobre las provisiones.

El resultado antes de impuestos ha ascendido a 221 millones de euros, positivos, y el impuesto sobre sociedades devengado ha supuesto un ingreso de 32 millones de euros.

Con todo ello, el resultado neto obtenido en el periodo semestral terminado el 30 de junio de 2017 ha ascendido a 253 millones de euros, positivos, un 38,6% inferior al obtenido en el mismo periodo del año anterior, que ascendió a 412 millones de euros.