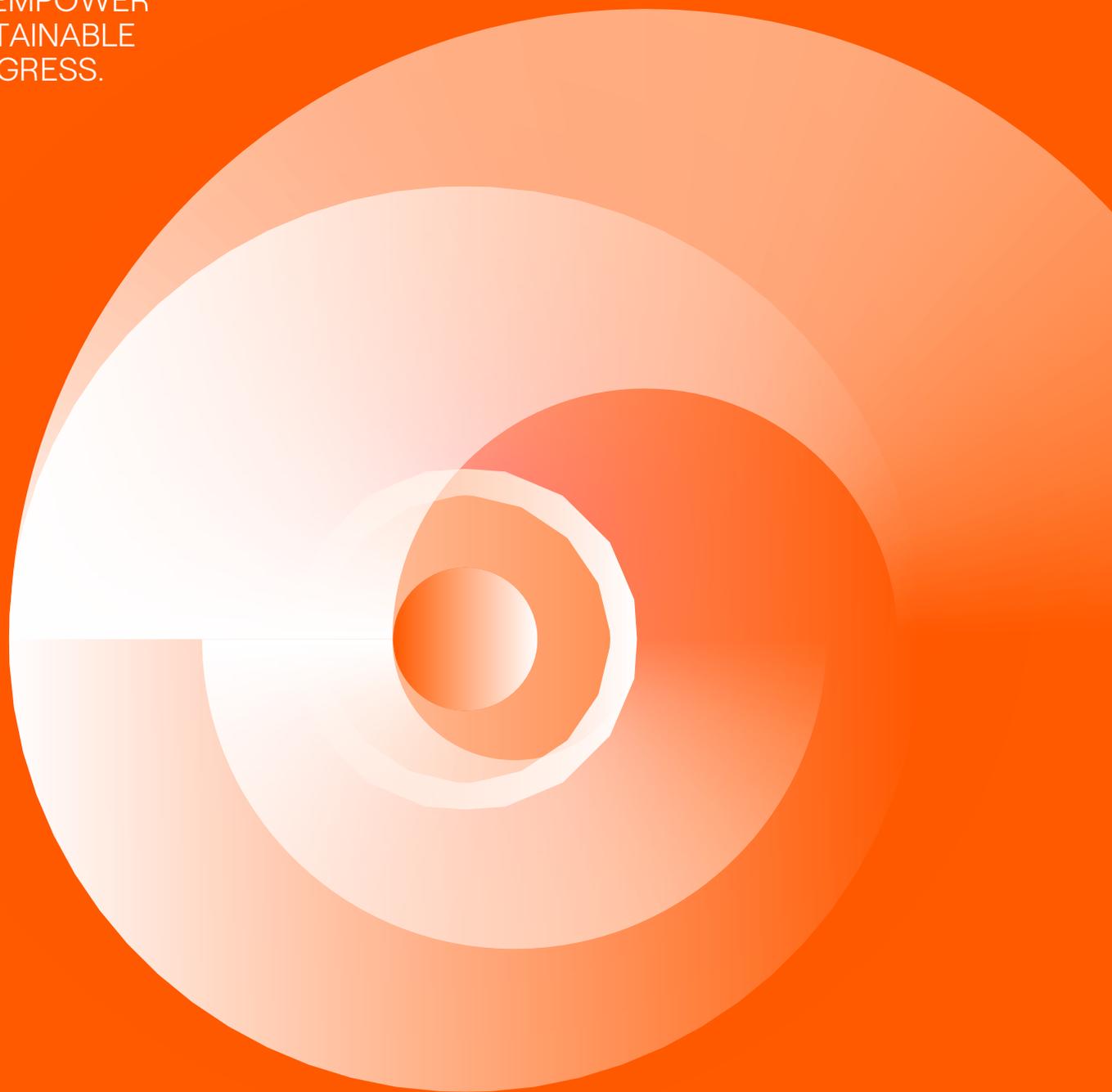


**OPEN
POWER
FOR A
BRIGHTER
FUTURE.**

WE EMPOWER
SUSTAINABLE
PROGRESS.

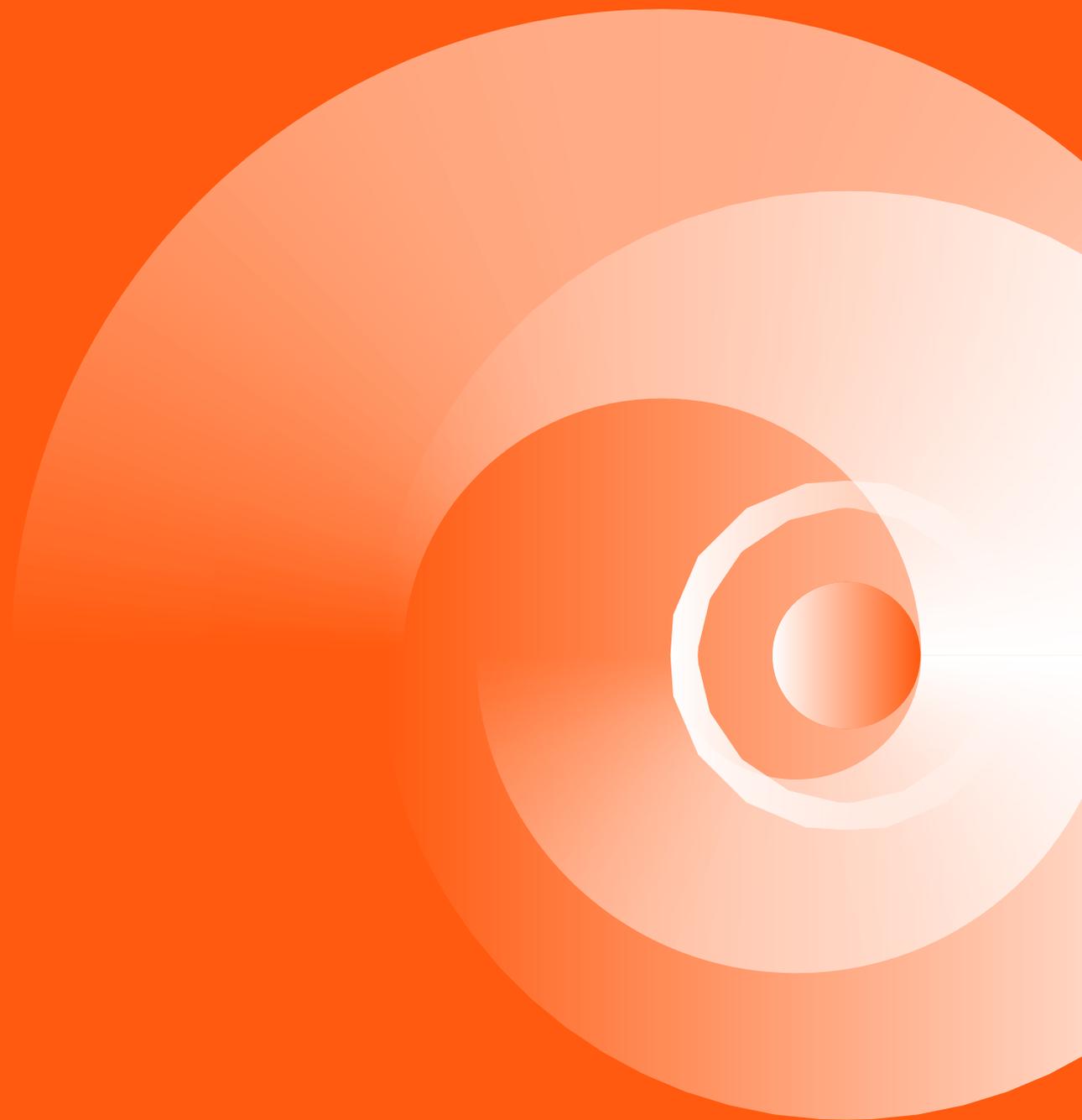


Endesa, S.A.

y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al periodo
de tres meses terminado
a 31 de marzo de 2023

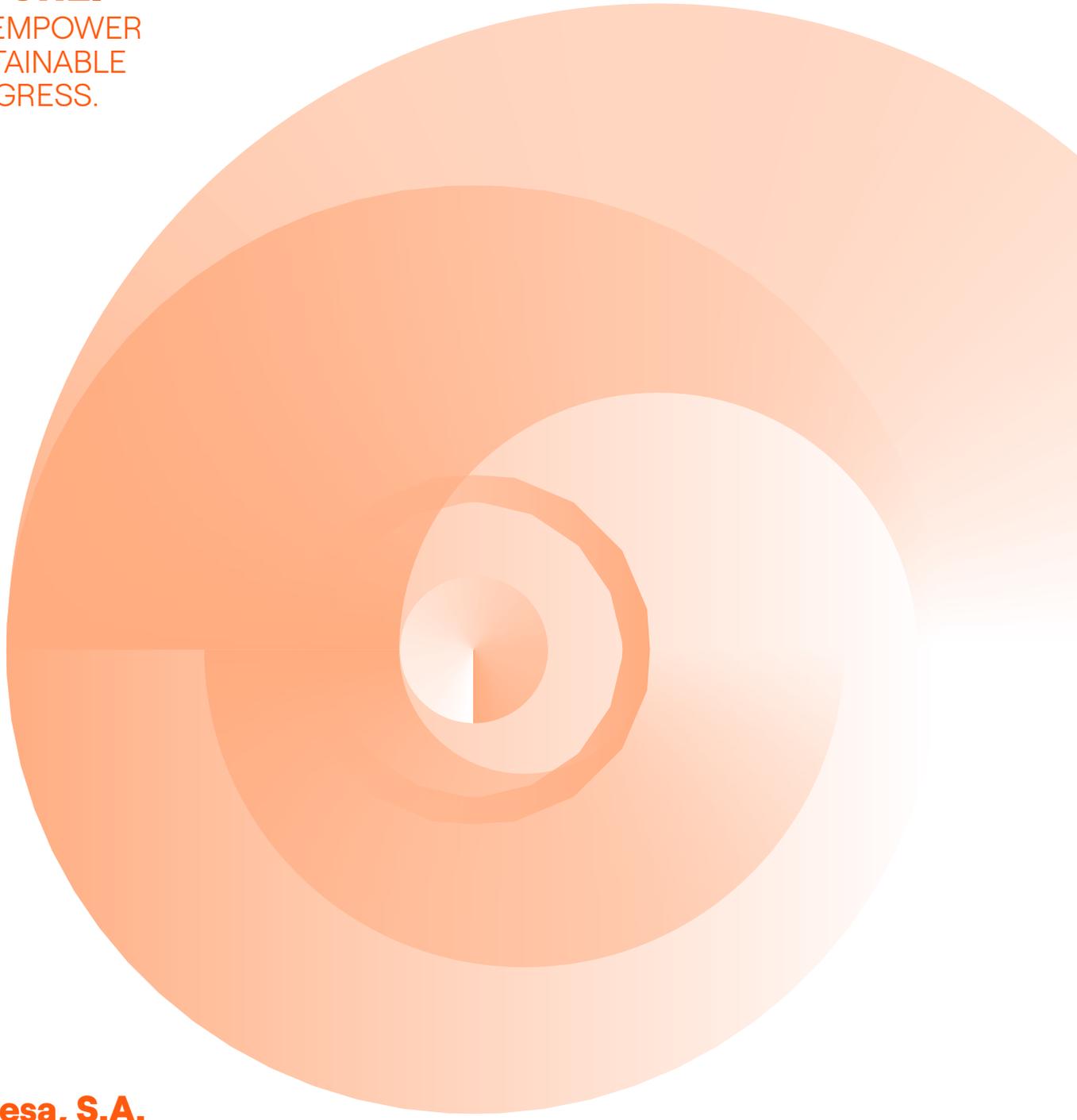
endesa



endesa

**OPEN
POWER
FOR A
BRIGHTER
FUTURE.**

WE EMPOWER
SUSTAINABLE
PROGRESS.



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

Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al periodo
de tres meses terminado
a 31 de marzo de 2023

Endesa es Open Power



NUESTRO PROPÓSITO

OPEN
POWER
FOR A
BRIGHTER
FUTURE

WE EMPOWER
SUSTAINABLE
PROGRESS

VISIÓN

Endesa combina la fuerza de la organización global con las oportunidades de un mundo abierto y conectado para hacer la energía segura, asequible y sostenible.

Conscientes del profundo cambio que la industria está experimentando, Endesa se sitúa en una nueva era de la energía, más abierta, participativa y digital. Ese posicionamiento estratégico se resume en el concepto «*Open Power*» que constituye, por tanto, nuestra misión, visión y valores.



MISIÓN

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

- **Abrir la Energía a más Personas:** Trabajar para conectar a más personas a una energía segura y sostenible.
- **Abrir la Energía a las Nuevas Tecnologías:** Liderar el desarrollo y la aplicación de nuevas tecnologías para generar y distribuir una energía más sostenible, con especial atención a las fuentes renovables y a las redes de distribución inteligentes.
- **Abrir Nuevas Formas de Gestionar la Energía para el Consumidor:** Desarrollar más servicios a la medida de las personas para ayudar a usar la energía de un modo más eficiente, con especial atención a los contadores inteligentes y a la digitalización.
- **Abrir la Energía a Nuevos Usos:** Desarrollar nuevos servicios basados en la energía para abordar los retos globales, con especial atención a la conectividad y a la movilidad eléctrica.
- **Abrirse a un mayor número de alianzas:** Formar una red de colaboradores en investigación, tecnología, desarrollo de productos y marketing para construir nuevas soluciones juntos.

VALORES

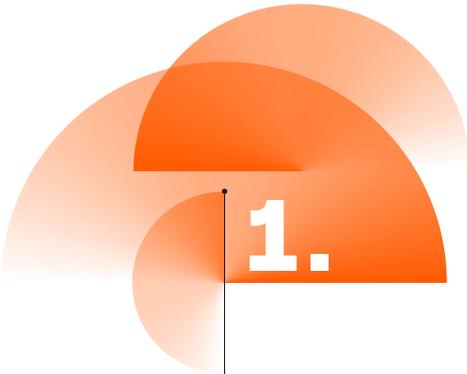
Los valores son los pilares del comportamiento de Endesa y reflejan el foco en las personas.

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

Índice

Endesa es Open Power

4



1.

Informe de Gestión Consolidado

9

1. Magnitudes relevantes	10
2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados	11
3. Descripción de la entidad	12
3.1. Estructura organizativa	12
3.2. Líneas de negocio y mercados principales	13
3.3. Modelo de negocio sostenible	13
4. Escenario de referencia	15
4.1. Entorno macroeconómico	16
4.2. Mercado de electricidad y gas	16
5. Hechos relevantes del periodo	18
5.1. Variaciones en el perímetro de consolidación	18
5.2. Conflicto Rusia-Ucrania y crisis sanitaria COVID-19	18
6. Evolución operativa y resultado de Endesa en el primer trimestre de 2023	20
6.1. Evolución operativa	20
6.2. Análisis de resultados	26
7. Análisis patrimonial y financiero	38
7.1. Capital invertido neto	38
7.2. Gestión financiera	39
7.3. Gestión de capital	42
7.4. Gestión de la calificación crediticia	44
7.5. Flujos de efectivo	45
7.6. Inversiones	49

2.

8. Información por Segmentos	50
8.1. Criterios de segmentación	50
8.2. Información por Segmentos	50
8.3. Generación y Comercialización	58
8.4. Distribución	60
8.5. Estructura y Otros	61
9. Marco regulatorio	62
10. Otra Información	66
10.1. Información bursátil	66
10.2. Dividendos	67
10.3. Principales riesgos e incertidumbres	68
10.4. Partes vinculadas	71
10.5. Compromisos de adquisición y garantías comprometidas con terceros	74
10.6. Activos y pasivos contingentes	75
11. Hechos posteriores	77
12. Medidas alternativas de rendimiento (APMs)	78
13. Evolución previsible de la gestión	83

Anexos	85
Anexo I. Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo de tres meses terminado a 31 de marzo de 2023	86
Aviso legal	92

Leyenda

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

1.



Informe de Gestión Consolidado

1. Magnitudes relevantes

Ingresos €

Ingresos	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ⁽¹⁾
-1,2 %	+60,0 %
7.504 millones de euros. 7.596 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2022.	1.462 millones de euros. 914 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2022.

Rendimiento

Resultado Neto ⁽¹⁾ Resultado Ordinario Neto ⁽¹⁾	Deuda Financiera Neta ⁽¹⁾
+75,7 %	+6,6 %
594 millones de euros. 338 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2022.	11.591 millones de euros. 10.869 millones de euros a 31 de diciembre de 2022.

Inversiones

Inversiones Brutas en Inmovilizado Material y Activo Intangible	Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación	Personas  Plantilla Final
+1,5 %	-79,6 %	-0,6 %
410 millones de euros. 404 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2022.	(97) millones de euros. (476) millones de euros en el periodo enero-marzo de 2022.	9.206 empleados. 9.258 empleados a 31 de diciembre de 2022.

Generación Renovable y Convencional

Capacidad Instalada Neta	Capacidad Instalada Neta Peninsular de Fuentes Renovables	Generación de Electricidad ⁽²⁾	Generación de Electricidad Renovable ⁽²⁾
- %	- %	+1,4 %	+32,2 %
22.044 MW. 22.044 MW a 31 de diciembre de 2022.	9.196 MW. 9.196 MW a 31 de diciembre de 2022.	15.680 GWh. 15.462 GWh en el periodo enero-marzo de 2022.	3.940 GWh. 2.980 GWh en el periodo enero-marzo de 2022.

Distribución

Redes de Distribución y Transporte	Energía Distribuida ⁽³⁾	Usuarios Finales ⁽⁴⁾	Relación de clientes digitalizados ⁽⁵⁾
+0,1 %	+2,5 %	+0,2 %	
318.172 km. 317.829 km a 31 de diciembre de 2022.	33.327 GWh. 32.507 GWh en el periodo enero-marzo de 2022.	12.479 miles. 12.459 miles a 31 de diciembre de 2022.	100 %. 100 % a 31 de diciembre de 2022.

Comercialización de Electricidad y Gas

Ventas de Electricidad Netas ⁽⁶⁾	Número de Clientes Electricidad ^{(7) (8)}	Número de Clientes Electricidad (Liberalizado) ⁽⁹⁾	Comercialización de otros Productos y Servicios  Puntos de Recarga Eléctrica Públicos y Privados
-0,5 %	-0,1 %	+0,0 %	+10,4 %
19.493 GWh. 19.593 GWh en el periodo enero-marzo de 2022.	10.530 miles. 10.545 miles a 31 de diciembre de 2022.	6.831 miles. 6.829 miles a 31 de diciembre de 2022.	15.350 unidades. 13.898 unidades a 31 de diciembre de 2022.

Ventas de Gas ⁽¹⁰⁾	Número de Clientes Gas ⁽¹¹⁾
+7,8 %	+0,4 %
22.122 GWh. 20.514 GWh en el periodo enero-marzo de 2022.	1.807 miles. 1.799 miles a 31 de diciembre de 2022.

⁽¹⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

⁽²⁾ En barras de central.

⁽³⁾ Energía suministrada a clientes, con o sin contrato, consumos auxiliares de los generadores y salidas hacia otras redes (transporte o distribuidores).

⁽⁴⁾ Clientes de las sociedades distribuidoras.

⁽⁵⁾ Número de Clientes Digitalizados / Usuarios finales (%).

⁽⁶⁾ Ventas al cliente final.

⁽⁷⁾ Puntos de suministro.

⁽⁸⁾ Clientes de sociedades comercializadoras.

⁽⁹⁾ Clientes de sociedades comercializadoras a mercado libre.

⁽¹⁰⁾ Sin consumos propios de generación.

⁽¹¹⁾ Puntos de suministro.

2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados

Los Estados Financieros Consolidados de Endesa correspondientes al periodo de 3 meses terminado a 31 de marzo de 2023 han sido elaborados de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de la Información Financiera (CINIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea a la fecha del Estado de Situación Financiera Consolidado, de conformidad con el Reglamento (CE) n.º 1606/2002, de 19 de julio, del Parlamento Europeo y del Consejo y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables a Endesa.

Los Estados Financieros Consolidados de Endesa correspondientes al periodo de 3 meses terminado a 31 de marzo de 2023 se han preparado siguiendo las mismas Políticas Contables, Bases de Presentación y Normas de Valoración descritas en las Notas 2 y 3 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejerci-

cio anual terminado a 31 de diciembre de 2022, a excepción de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) publicadas en el Diario Oficial de la Unión Europea y cuya primera aplicación por Endesa se ha producido en los Estados Financieros Consolidados de Endesa correspondientes al periodo de 3 meses terminado a 31 de marzo de 2023, siguiendo el principio de empresa en funcionamiento y mediante la aplicación del método de coste, con excepción de las partidas que se valoran a valor razonable de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Por otra parte, las partidas del Estado del Resultado Consolidado se clasifican por naturaleza de los costes.

A la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado las modificaciones y reformas adoptadas por la Unión Europea aplicables a ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2023 han sido las siguientes:

Normas, Modificaciones a Normas e Interpretaciones	Aplicación Obligatoria: Ejercicios Iniciados a Partir de
Modificaciones a la NIC 1 «Presentación de Estados Financieros» y al Documento de Práctica de las NIIF N.º 2: Información a Revelar sobre Políticas Contables.	1 de enero de 2023
Modificaciones a la NIC 8 «Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores»: Definición de Estimaciones Contables.	1 de enero de 2023
NIIF 17 «Contratos de Seguro» incluyendo Modificaciones.	1 de enero de 2023
Modificaciones a la NIC 12 «Impuesto a las Ganancias»: Impuestos diferidos relacionados con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única.	1 de enero de 2023
Modificación a la NIIF 17 «Contratos de Seguro»: Aplicación Inicial de la NIIF 17 y NIIF 9 – Información Comparativa.	1 de enero de 2023

La aplicación de las modificaciones anteriores no han tenido un efecto significativo sobre los Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo de 3 meses terminado a 31 de marzo de 2023.

3. Descripción de la entidad

3.1. Estructura organizativa

Endesa, S.A. y sus Sociedades Dependientes desarrollan sus actividades en el negocio eléctrico y de gas, fundamentalmente en los mercados de España y Portugal. Asimismo, en menor medida, comercializan electricidad y gas en otros mercados europeos, así como otros productos y servicios relacionados con su negocio principal.

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

A 31 de marzo de 2023 la participación que el Grupo Enel posee sobre el capital social de Endesa, S.A., a través de Enel Iberia, S.L.U., es del 70,1 %.

A la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado la estructura organizativa de Endesa no ha sufrido variaciones respecto a la descrita en el Apartado 3 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022.

Alta Dirección

A la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado la Alta Dirección de Endesa, S.A., que tiene entre sus funciones la implementación de las estrategias adoptadas por la Sociedad, presenta la siguiente composición:

Consejero Delegado

D. José Damián Bogas Gálvez



Unidades de staff y servicio

Director General de Comunicación

D. Ignacio Jiménez Soler

Director General de Personas y Organización

D. Paolo Bondi

Director General de Relaciones Institucionales y Regulación

D. José Casas Marín

Director General de Medios

D. Pablo Azcoitia Lorente

Directora General de Auditoría

D.ª Patricia Fernández Salís

Director General de ICT Digital Solutions

D. Manuel Fernando Marín Guzmán

Directora General de Sostenibilidad

D.ª María Malaxechevarría Grande

Director General de Compras

D. Ignacio Mateo Montoya

Director General de Administración, Finanzas y Control

D. Marco Palermo

Secretario General y del Consejo de Administración y Director General de Asesoría Jurídica y Asuntos Corporativos

D. Francisco de Borja Acha Besga



Líneas de Negocio

Director General de Gestión de la Energía

D. Juan María Moreno Mellado



Director General de Generación

D. Rafael González Sánchez



Director General de Infraestructuras y Redes

D. José Manuel Revuelta Mediavilla



Director General de Comercialización

D. Javier Uriarte Monereo



Director General de Endesa X

D. Davide Ciciliato



Director General de Nuclear

D. Gonzalo Carbó de Haya



3.2. Líneas de negocio y mercados principales

Para poder hacer frente de manera efectiva a todos los riesgos y aprovechar todas las oportunidades de un Sector Energético en constante cambio, el modelo de negocio de Endesa se estructura en distintas Líneas de Negocio para actuar con agilidad en los mercados donde opera y tener en cuenta las necesidades de sus clientes en los territorios y negocios en los que está presente.

Dichas Líneas de Negocio se corresponden con las actividades realizadas por Endesa: generación, distribución y comercialización de electricidad y gas, principalmente, en España y Portugal, y, en menor medida, comercialización de electricidad y gas en otros mercados europeos, y, en particular, en Alemania, Francia y Países Bajos, desde su plataforma en España, así como comercialización de otros productos y servicios relacionados con su negocio principal.

Endesa gestiona de manera integrada los negocios de generación y comercialización, a excepción de la producción de las centrales térmicas peninsulares de carbón, de manera que optimiza esta posición integrada respecto a la gestión separada de ambas actividades.

La descripción de los mercados y actividades que desarrolla Endesa se detalla en el Apartado 2.3.4 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022.

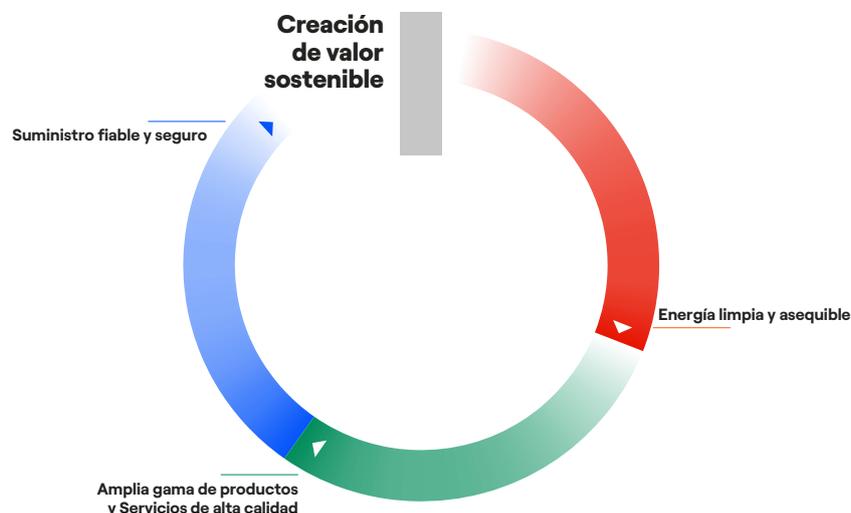
Las Sociedades y participaciones relevantes de Endesa para organizar las distintas Líneas de Negocio se describen en el Apartado 2.4 del Informe de Gestión Consolidado y en el Anexo I de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022, y en el Apartado 5.1 de este Informe de Gestión Consolidado.

3.3. Modelo de negocio sostenible

Endesa ha desarrollado un modelo de negocio sostenible, entendiendo que debe orientar su estrategia empresarial a dar respuesta a los grandes retos que afronta la sociedad en la que desarrolla su actividad. El cambio hacia una economía descarbonizada ha fomentado y requerido una transformación del modelo de negocio actual, a la vez que ha generado una gran oportunidad económica, medioambiental y social, contribuyendo a la creación de riqueza y empleo, así como a la mejora del planeta. En este sentido, el Cambio Climático es el principal reto para el conjunto de sus grupos de interés, y consciente de que puede desempeñar un papel relevante en la lucha contra el Cambio Climático, Endesa impulsa un modelo de negocio orientado a liderar la Transición Energética, en línea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas y los objetivos del Acuerdo de París para lograr la meta de descarbonización.

En el camino de Endesa hacia un modelo de negocio innovador que promueva la descarbonización del sector, el análisis de materialidad de la Compañía toma gran relevancia, siendo dicho análisis un instrumento clave para establecer las bases de una transformación justa y eficiente. Durante los últimos años, Endesa ha incorporado en el análisis de su modelo de negocio sostenible la doble perspectiva de materialidad, de manera que la Compañía ha identificado los impactos derivados de su actividad que provocan un efecto positivo o negativo en las personas y el medioambiente y aquellos aspectos externos ambientales, sociales y de gobernanza que puedan afectar al valor de la compañía y su rendimiento financiero en el corto, medio y largo plazo.

Este enfoque estratégico del modelo de negocio responde al propósito, Visión, Misión y Valores de Endesa.



Plan de Sostenibilidad 2023-2025

Con fecha 22 de febrero de 2023 Endesa ha aprobado el Plan de Sostenibilidad 2023-2025 donde muestra su compromiso por un modelo de negocio en el que la Sostenibilidad está integrada en el propio plan industrial y de negocio, añadiéndole compromisos éticos, sociales y medioambientales.

El Plan Estratégico de Endesa 2023-2025, que orienta su actividad hacia un modelo de negocio que dé respuesta a los grandes retos que afronta la sociedad como la descarbonización y la electrificación para luchar contra el Cambio Climático y avanzar hacia la soberanía energética, se complementa con el Plan de Sostenibilidad que se basa en las prioridades que se muestran en el cuadro que figura a continuación:



Dicho Plan contempla más de 130 medidas alineadas con el objetivo establecido por los Acuerdos de París de evitar el incremento de 1,5 °C la temperatura global respecto a los niveles preindustriales. Entre ellas, destaca la mayor ambición en metas existentes así como nuevas metas para garantizar la senda de descarbonización y reducción de emisiones, continuar apostando por la electrificación de

los clientes, mejorar aspectos de diversidad en la plantilla de Endesa o proteger la biodiversidad y comunidades donde opera la Compañía.

La descripción del modelo de negocio sostenible que desarrolla Endesa se detalla en el Apartado 2.3.3 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022.

4. Escenario de referencia

El entorno macroeconómico en los 3 primeros meses del año 2023 se ha caracterizado por el mantenimiento de la política monetaria restrictiva que iniciaron los bancos centrales en el año 2022 para luchar contra la inflación y por la resiliencia de los datos de crecimiento y empleo, desatándose en el mes de marzo un episodio de pánico en los mercados como consecuencia de la caída de Silicon Valley Bank (SVB) en Estados Unidos y del rescate de Credit Suisse en Europa, que tuvo que ser absorbido por UBS. El repunte global de aversión al riesgo desató una elevada volatilidad en las expectativas de tipos de interés, aunque los bancos centrales han seguido con su ruta fijada.

El Banco Central Europeo (BCE) subió los tipos de interés en 100 puntos básicos durante los 3 primeros meses del año 2023, 50 puntos básicos en febrero y 50 puntos básicos en marzo, situando el tipo de interés principal de financiación en 3,50 % y el de depósito en 3,00 %.

Como consecuencia de la subida de tipos del Banco Central Europeo (BCE) y la caída de los precios de la energía y los carburantes, la inflación general española cayó con fuerza en marzo de 2023, colocándose en el 3,3 % (9,8 % en marzo de 2022). Aunque la inflación subyacente (que excluye energía y alimentos no elaborados) sigue elevada, situándose en ese mismo mes en el 7,5 %.

Respecto al mercado de divisas, el euro se ha apreciado un 1,8 % frente al dólar estadounidense durante los tres primeros meses del año, situándose el tipo de cambio EUR/USD a cierre de trimestre en 1,0865. Por su parte, el euro se ha depreciado un 1,0 % frente a la libra esterlina, situándose el tipo de cambio EUR/GBP en 0,8787 a finales de marzo de 2023.

Durante el primer trimestre de 2023 el contexto energético se ha caracterizado por una reducción en los precios de los mercados eléctricos europeos en comparación con el trimestre anterior y con el mismo periodo de 2022, como consecuencia, fundamentalmente, del descenso de los precios del gas y del aumento de la producción renovable. En la segunda mitad de 2022 el precio del gas natural en los mercados europeos y en el mercado español inició una senda descendente, que se ha mantenido en los primeros meses de 2023, y la cotización de esta materia prima se ha situado en niveles similares, o incluso inferiores, a los precios previos al conflicto Rusia-Ucrania gracias a la reducción de la demanda, propiciada por las temperaturas suaves y las medidas adoptadas para desincentivar su consumo, y a la diversificación de las fuentes de suministro, todo lo cual ha propiciado que las reservas almacenadas de gas en Europa superen los niveles habituales para esta época del año, lo que ha alejado el riesgo de cortes de suministro y ha favorecido la recuperación de la confianza de los agentes económicos y el dinamismo de la actividad.

Además, la reapertura de la economía china tras el levantamiento de su política de «COVID cero» ha contribuido a una mejora de las perspectivas de la actividad a escala global. Los efectos de esta reapertura sobre las dinámicas de la inflación a escala mundial son, en todo caso, de una magnitud e, incluso, de un signo inciertos. A tal efecto, en un contexto de menores restricciones sanitarias en China, el mayor dinamismo de la actividad en esta economía asiática comportará, previsiblemente, una mayor demanda de bienes producidos en el resto del mundo y de materias primas, lo que supondrá una cierta presión al alza sobre los precios a escala global y podría requerir un tono más contractivo de la política monetaria de algunos de los principales bancos centrales mundiales. Por otra parte, sin embargo, dicha reapertura de la economía china podría favorecer una disolución más rápida de los cuellos de botella que todavía subsisten en las cadenas productivas y logísticas globales.

En el primer trimestre de 2023, España ha registrado una demanda eléctrica de 62.715 GWh, un 2,6 % inferior a la del periodo de 2022 (-3 % tenidos en cuenta los efectos del calendario y las temperaturas) como consecuencia, fundamentalmente, del débil crecimiento del sector industrial debido a la evolución en los últimos meses del precio de las materias primas y otros insumos y de las medidas de eficiencia energética aplicadas tanto en dicho sector como en el residencial que se compensa parcialmente con el fortalecimiento de la actividad en el sector servicios.

A nivel peninsular y sin corregir los efectos de la laboralidad y las temperaturas, en el primer trimestre del año, la demanda peninsular ha sido de 59.224 GWh, un 2,7 % menor que la registrada en 2022. Una vez corregidos los efectos de la laboralidad y las temperaturas, la demanda ha descendido un 3,1 %. En los tres primeros meses de 2023, la demanda bruta balear se estima en 1.298 GWh, un 0,5 % menos que en el mismo periodo de 2022. Por su parte, en el archipiélago canario, la demanda de energía eléctrica se estima en 2.097 GWh, un 1 % más que en el mismo periodo de 2022.

Durante el primer trimestre de 2023, la producción solar fotovoltaica ha alcanzado valores récord en España (+43 %) y Portugal (+5 %) según datos de Red Eléctrica de España y Redes Energéticas Nacionales, SGPS, S.A., respectivamente, y, adicionalmente, el gas y el Brent registraron los precios de cierre más bajos desde el año 2021, mientras que el precio del dióxido de carbono (CO₂) alcanzó un máximo histórico durante el periodo.

En este contexto, el precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad se ha situado en 96,4 €/MWh (-58,0 %).

Por lo que respecta a la demanda de gas, España ha reducido su demanda de gas natural un 17,1 % en el primer trimestre de 2023.

4.1. Entorno macroeconómico

Inflación ⁽¹⁾	31 de marzo de 2023	31 de marzo de 2022
Inflación Interanual España (%)	3,3	9,8
Inflación Interanual Subyacente España (%)	7,5	3,4

⁽¹⁾ Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

Tipos de Cambio de Cierre ⁽¹⁾	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022	Diferencia
Tipo de Cambio de Cierre (Euro / Dólar Estadounidense)	1,0865	1,0673	0,0192
Tipo de Cambio de Cierre (Euro / Libra Esterlina)	0,8787	0,8873	(0,0086)

⁽¹⁾ Fuente: Bloomberg.

Tipos de Cambio y de Interés Medios ⁽¹⁾	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	Diferencia
Tipo de Cambio Medio (Euro / Dólar Estadounidense)	1,0731	1,1122	(0,0391)
Euribor a 6 Meses (Media del Periodo)	3,09	(0,47)	3,56

⁽¹⁾ Fuente: Bloomberg.

4.2. Mercado de electricidad y gas

4.2.1. Evolución de los principales indicadores del mercado

Indicadores del Mercado	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	% Var.
Precio Medio Aritmético en el Mercado Mayorista de Electricidad (€/MWh) ⁽¹⁾	96,4	229,4	(58,0)
Precio Medio ICE Brent (\$/bb)l ⁽²⁾	82,2	97,9	(16,0)
Precio Medio de los Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO ₂) (€/t) ⁽³⁾	86,9	82,8	5,0
Precio Medio de las Garantías de Origen (€/MWh) ⁽⁴⁾	7,9	2,0	295,0
Precio Medio del Carbón (€/MWh) ⁽⁵⁾	147,3	229,0	(35,7)
Precio Medio del Gas (€/MWh) ⁽⁶⁾	54,2	99,2	(45,4)

⁽¹⁾ Fuente: Operador del Mercado Ibérico de Energía – Polo Español (OMIE).

⁽²⁾ Fuente: ICE: Brent Crude Futures.

⁽³⁾ Fuente: ICE: ECX Carbon Financial Futures Daily.

⁽⁴⁾ Fuente: Elaboración propia.

⁽⁵⁾ Fuente: Índice Api2.

⁽⁶⁾ Fuente: Índice TTF.

4.2.2. Evolución de la demanda

Porcentaje (%)

Electricidad ⁽¹⁾	Sin Corregir Efectos de Laboralidad y Temperatura		Corregidos Efectos de Laboralidad y Temperatura	
	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022
Peninsular	(2,7)	(2,9)	(3,1)	(2,8)
Área Endesa⁽²⁾	(2,0)	(1,7)	(2,4)	(1,1)
Industrial	(0,1)	(5,6)		
Servicios	(3,9)	8,4		
Residencial	(2,1)	(7,9)		
Territorios No Peninsulares (TNP)	0,4	8,6	(0,2)	7,9
Canarias	1,0	11,6	0,8	(11,5)
Baleares	(0,5)	4,8	(1,1)	4,3

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

⁽²⁾ Fuente: Elaboración propia.

Porcentaje (%)

Gas ⁽¹⁾	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022
Mercado Nacional	(17,1)	11,5
Convencional Nacional	(13,9)	(4,8)
Sector Eléctrico	(26,5)	118,1

⁽¹⁾ Fuente: Enagás, S.A.

4.2.3. Cuota de mercado

Porcentaje (%)

Cuota de Mercado ⁽¹⁾	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022
Electricidad		
Generación Peninsular ⁽²⁾	18,6	18,2
Distribución	43,2	43,7
Comercialización	28,9	29,6
Gas		
Mercado Liberalizado	15,7	18,4

⁽¹⁾ Fuente: Elaboración propia.

⁽²⁾ Incluye renovables.

5. Hechos relevantes del periodo

5.1. Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el primer trimestre de 2023 se han formalizado las siguientes transacciones:

Sociedades	Transacción	Método de Consolidación	Fecha	Actividad	Participación a 31 de marzo de 2023 (%)		Participación a 31 de diciembre de 2022 (%)	
					Control Económico	Control Económico	Control Económico	Control Económico
Endesa Mobility, S.L.U. ⁽¹⁾	Constitución	I.G.	26 de enero de 2023	Movilidad eléctrica	100,00	100,00	–	–
Renovables Brovales Segura de León 400 KV, S.L. ⁽²⁾	Constitución	M.P. (A.)	31 de enero de 2023	Fotovoltaica	64,05	64,05	–	–
María Renovables, S.L. ⁽²⁾	Constitución	M.P. (A.)	9 de marzo de 2023	Fotovoltaica	45,36	45,36	–	–
Xaloc Solar, S.L.U. ⁽³⁾	Venta	I.G.	23 de marzo de 2023	Fotovoltaica	–	–	100,00	100,00

I.G.: Integración Global; M.P.: Método de la Participación; A.: Asociada.

⁽¹⁾ Con fecha 24 de enero de 2023, el Consejo de Administración de Endesa, S.A. autorizó el inicio de un proceso de reordenación societaria consistente en la escisión de la rama de actividad de movilidad eléctrica propiedad de Endesa X Servicios S.L.U., incluyendo la participación del 49 % del capital social de Endesa X Way, S.L., en beneficio de la sociedad Endesa Mobility, S.L.U. Posteriormente, con fecha 26 de enero de 2023 se constituyó la compañía Endesa Mobility, S.L.U. participada en un 100 % por Endesa, S.A. Finalmente, con fecha 3 de abril se ha firmado la escritura de la mencionada escisión (véase Apartado 11 de este Informe de Gestión Consolidado).

⁽²⁾ Sociedades constituidas directa y/o indirectamente por Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE) por un importe total inferior a 1 millón de euros.

⁽³⁾ Con fecha 23 de marzo de 2023 Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE) ha formalizado la venta de la participación en esta compañía por un importe de 2 millones de euros que han sido pagados mediante la compensación de derechos de crédito con el comprador. El resultado bruto generado es inferior a 1 millón de euros, negativo.

5.2. Conflicto Rusia-Ucrania y crisis sanitaria COVID-19

Conflicto Rusia-Ucrania

El entorno macroeconómico y geopolítico durante los 3 primeros meses de 2023 se ha caracterizado por la incertidumbre y volatilidad como consecuencia de:

- La prolongación del conflicto Rusia y Ucrania, que no presenta señales de resolución a corto plazo; y sus implicaciones sobre el suministro y los precios de las materias primas, principalmente el gas;
- El fuerte incremento de la inflación junto con las posibles tensiones en la cadena de suministro y las implicaciones de la reapertura de la economía China;
- La Ciberseguridad; y
- El contexto macroeconómico actual de subida de tipos que ha producido un encarecimiento de la financiación de la deuda pública y corporativa.

Por lo que respecta a los mercados de combustibles líquidos, estos se han reequilibrado una vez que han entrado en vigor las sanciones que ha impuesto la Unión Europea (UE) a las importaciones de crudo y productos rusos derivadas del conflicto en Ucrania. Actualmente existe disponibilidad de productos en los principales «hubs» de refino

y comercio del norte de Europa. Por su parte, Endesa tiene cerradas sus necesidades de abastecimiento de fuel oil y gasoil para las centrales en los Territorios No Peninsulares (TNP) con compañías de reconocida solvencia y con capacidad de refinación propia. No obstante, podría darse el caso de que las tensiones de mercado existentes dificultasen estos suministros.

En relación con el gas, Endesa no tiene contrapartes eventualmente afectadas por las sanciones, ni tiene formalizados contratos de suministro de gas con Rusia, de manera que el suministro de gas de la Compañía está asegurado. Respecto al precio del gas en los mercados europeos afectados por la reducción de gas ruso a Europa, particularmente el «Title Transfer Facility» (TTF), ha seguido una tendencia bajista durante el primer trimestre de 2023 debido a las suaves temperaturas del invierno, las medidas adoptadas para disminución de su demanda y la diversificación de su suministro. En este sentido, Endesa tiene contratadas posiciones en dicho índice fruto de su estrategia de cobertura de los ingresos esperados por la venta de gas, y dicho recorrido bajista en los mercados de «commodities» ha requerido menores necesidades de liquidez

derivadas de la posición neta sujeta a marginación de los instrumentos financieros contratados en mercados organizados. Por lo que se refiere al uranio (UF₆), Endesa ha cubierto las necesidades de combustible nuclear de las recargas hasta 2024 y está avanzando en la cobertura de las necesidades de 2025, que actualmente están cubiertas si se usase el stock de reserva.

Dada la complejidad del entorno actual y en cumplimiento de las recomendaciones del «*European Securities and Markets Authority*» (ESMA) de fecha 14 de marzo, 13 de

mayo de 2022 y 28 de octubre de 2022, Endesa monitorea tanto el estado y evolución de la situación actual generada por el conflicto Rusia y Ucrania al objeto de gestionar los riesgos potenciales como los cambios en las variables macroeconómicas, financieras y comerciales del entorno actual, así como de las medidas normativas en vigor, al objeto de actualizar la estimación de los posibles impactos en los Estados Financieros Consolidados. Dicho análisis se detalla en los siguientes Apartados de este Informe de Gestión Consolidado:

Aspectos	Apartados	Contenido
Empresa en Funcionamiento	7.2 y 10.3	Impacto del conflicto y del entorno macroeconómico en las actividades que desarrollan las sociedades del Grupo.
Marco Regulatorio	9 y 13	Medidas regulatorias adoptadas por las autoridades comunitarias y nacionales en respuesta a las consecuencias económicas y sociales del conflicto y del entorno actual.
Instrumentos Financieros	6.2, 7.3 y 10.3	Evolución de la valoración y liquidación de derivados de materias energéticas, detalle de instrumentos financieros e impacto en Endesa.
Deuda Financiera	7.2	Detalle de deuda financiera teniendo en consideración la definición de la Medida Alternativa de Rendimiento (APM) « <i>Deuda Financiera Neta</i> ».
Riesgo de Precio de Materias Energéticas	4.2 y 10.3	Evolución de los precios de la electricidad y gas en los mercados de energía y otras materias primas.
Riesgo de Liquidez	7.2 y 10.3	Detalle de posición de liquidez.
Riesgo de Crédito	6.2 y 10.3	Análisis de deterioro de activos financieros.
Riesgo de Concentración	10.3	Análisis de posibles retrasos en los suministros y cumplimiento de contratos a nivel de la cadena de suministro.
Seguimiento de los Mercados Bursátiles	10.1	Impacto del conflicto y del entorno actual en la evolución de la cotización de Endesa.

De acuerdo con lo anterior, en el primer trimestre de 2023 los efectos derivados tanto del conflicto como del contexto actual no han tenido un impacto significativo en el resultado bruto de explotación (EBITDA) ni en el resultado de explotación (EBIT). La posición neta sujeta a marginación en los Mercados Organizados en los que Endesa contrata sus instrumentos financieros muestra la evolución del

mercado de gas, cuyos precios se han situado recientemente en niveles inferiores a los anteriores al conflicto, lo que ha supuesto unas menores necesidades de colateralización de 4.243 millones de euros a 31 de marzo de 2023 que han impactado positivamente en la posición de liquidez de Endesa (véanse Apartados 7.2 y 10.3 de este Informe de Gestión Consolidado).

Crisis sanitaria COVID-19

Endesa realiza también una supervisión constante de la evolución de la pandemia COVID-19 y monitoriza los cambios en las variables macroeconómicas, financieras y comerciales, así como las medidas normativas en vigor, al objeto de actualizar la estimación de los posibles impactos en los Estados Financieros Consolidados, en línea con las recomendaciones de la Comisión Nacional del Mercado de

Valores (CNMV) y del «*European Securities and Markets Authority*» (ESMA) de fecha 11 de marzo de 2020.

A tal efecto, en los primeros trimestres de 2023 y 2022 los efectos de la crisis sanitaria no han tenido un impacto significativo en el resultado bruto de explotación (EBITDA) ni en el resultado de explotación (EBIT).

6. Evolución operativa y resultado de Endesa en el primer trimestre de 2023

6.1. Evolución operativa



⁽¹⁾ En barras de central.

⁽²⁾ Puntos de suministro.

⁽³⁾ Clientes de las sociedades comercializadoras.

⁽⁴⁾ Ventas al cliente final.

⁽⁵⁾ Sin consumos propios de generación.

A continuación, se presenta el detalle de las magnitudes operativas más relevantes en el primer trimestre del ejercicio 2023 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Magnitudes Operativas	ODS ⁽¹⁾	Unidad	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	% Var.
Generación de Electricidad ⁽²⁾		GWh	15.680	15.462	1,4
Generación de Electricidad Renovable	7	GWh	3.940	2.980	32,2
Capacidad Instalada Bruta		MW	22.819 ⁽³⁾	22.819 ⁽⁴⁾	—
Capacidad Instalada Neta		MW	22.044 ⁽³⁾	22.044 ⁽⁴⁾	—
Capacidad Instalada Neta Peninsular de Fuentes Renovables	7	MW	9.196 ⁽³⁾	9.196 ⁽⁴⁾	—
Capacidad Instalada Neta Territorios No Peninsulares (TNP) de Fuentes Renovables	7	MW	97 ⁽³⁾	97 ⁽⁴⁾	—
Energía Distribuida ⁽⁵⁾	9	GWh	33.327	32.507	2,5
Clientes Digitalizados ⁽⁶⁾	9	Miles	12.511 ⁽³⁾	12.503 ⁽⁴⁾	0,1
Redes de Distribución y Transporte	9	km	318.172 ⁽³⁾	317.829 ⁽⁴⁾	0,1
Usuarios Finales ⁽⁷⁾		Miles	12.479 ⁽³⁾	12.459 ⁽⁴⁾	0,2
Relación de Clientes Digitalizados ⁽⁸⁾		(%)	100 ⁽³⁾	100 ⁽⁴⁾	—
Ventas de Electricidad Brutas ⁽²⁾		GWh	22.069	22.108	(0,2)
Ventas de Electricidad Netas ⁽⁹⁾		GWh	19.493	19.593	(0,5)
Ventas de Gas ⁽¹⁰⁾		GWh	22.122	20.514	7,8
Número de Clientes (Electricidad) ^{(11) (12)}		Miles	10.530 ⁽³⁾	10.545 ⁽⁴⁾	(0,1)
Mercado Liberalizado ⁽¹³⁾		Miles	6.831 ⁽³⁾	6.829 ⁽⁴⁾	0,0
Número de Clientes (Gas) ⁽¹¹⁾		Miles	1.807 ⁽³⁾	1.799 ⁽⁴⁾	0,4
Puntos de Recarga Eléctrica Públicos y Privados	11	Unidades	15.350 ⁽³⁾	13.898 ⁽⁴⁾	10,4
Puntos de Iluminación Pública	11	Unidades	104 ⁽³⁾	104 ⁽⁴⁾	—
Plantilla Final		N.º de empleados	9.206 ⁽³⁾	9.258 ⁽⁴⁾	(0,6)
Plantilla Media		N.º de empleados	9.067	9.170	(1,1)

⁽¹⁾ Objetivos de Desarrollo Sostenible.

⁽²⁾ En barras de central.

⁽³⁾ A 31 de marzo de 2023.

⁽⁴⁾ A 31 de diciembre de 2022.

⁽⁵⁾ Energía suministrada a clientes, con o sin contrato, consumos auxiliares de los generadores y salidas hacia otras redes (transporte o distribuidores).

⁽⁶⁾ Contadores inteligentes activados.

⁽⁷⁾ Clientes de las sociedades distribuidoras.

⁽⁸⁾ Número de Clientes Digitalizados / Usuarios Finales (%).

⁽⁹⁾ Ventas al cliente final.

⁽¹⁰⁾ Sin consumos propios de generación.

⁽¹¹⁾ Puntos de suministro.

⁽¹²⁾ Clientes de las sociedades comercializadoras.

⁽¹³⁾ Clientes de las sociedades comercializadoras de mercado libre.

Generación de electricidad

GWh

Generación de Electricidad ⁽¹⁾	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	% Var.
Peninsular	13.015	12.533	3,8
Renovables	3.940	2.980	32,2
Hidroeléctrica	1.506	1.137	32,5
Eólica ⁽²⁾	1.944	1.551	25,3
Fotovoltaica ⁽³⁾	490	292	67,8
Nuclear	6.835	7.113	(3,9)
Carbón	211	250	(15,6)
Ciclos Combinados (CCGT)	2.029	2.190	(7,4)
Territorios No Peninsulares (TNP)	2.665	2.929	(9,0)
Fuel-Gas	1.079	1.047	3,1
Ciclos Combinados (CCGT)	1.586	1.882	(15,7)
TOTAL	15.680	15.462	1,4

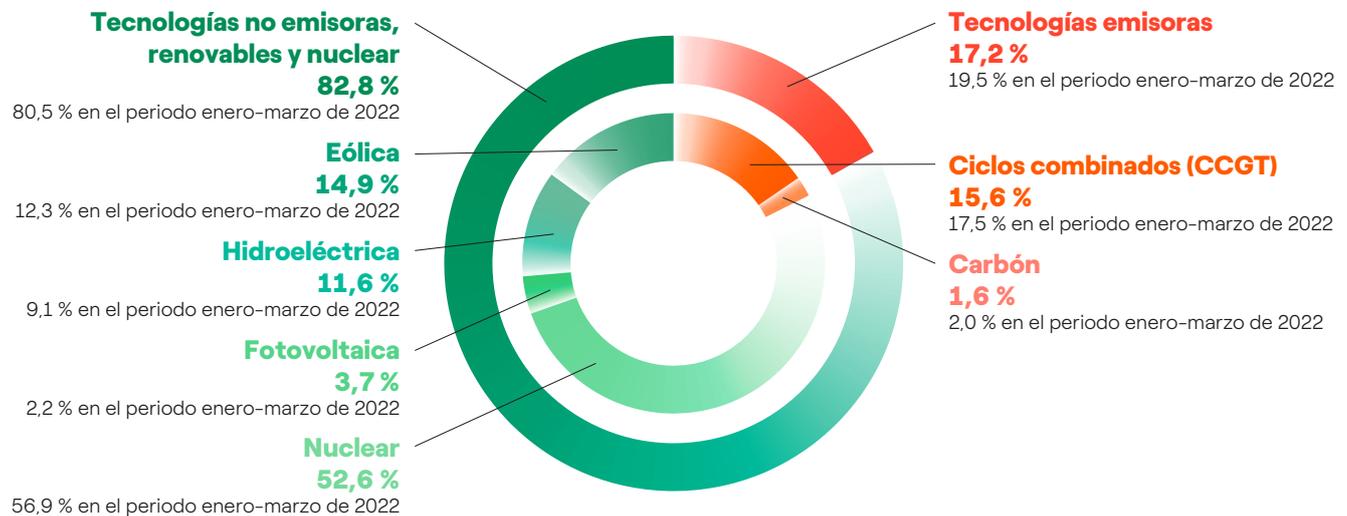
⁽¹⁾ En barras de central.

⁽²⁾ En el periodo enero-marzo de 2023 incluye 7 GWh correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (19 GWh en el periodo enero-marzo 2022).

⁽³⁾ En el periodo enero-marzo de 2023 incluye 9 GWh correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (13 GWh en el periodo enero-marzo 2022).

Las tecnologías no emisoras, renovables y nuclear, han representado el 82,8 % del «mix» de generación peninsular de Endesa en el primer trimestre de 2023, frente al 86,0 % del resto del sector (80,5 % y 76,9 %, respectivamente, en

el primer trimestre de 2022). A continuación el gráfico muestra el «mix» de generación peninsular de Endesa por tecnologías en el periodo enero-marzo de 2023:



Capacidad instalada bruta y neta

Capacidad Instalada Bruta	31 de marzo de 2023		31 de diciembre de 2022		% Var.
	MW	Porcentaje (%)	MW	Porcentaje (%)	
Peninsular	18.082	79,2	18.082	79,2	—
Renovables ⁽¹⁾	9.337	40,9	9.337	40,9	—
Hidroeléctrica	4.790	21,0	4.790	21,0	—
Eólica ⁽²⁾	2.882	12,6	2.882	12,6	—
Fotovoltaica ⁽³⁾	1.665	7,3	1.665	7,3	—
Nuclear	3.453	15,1	3.453	15,1	—
Carbón	1.469	6,4	1.469	6,4	—
Ciclos Combinados (CCGT)	3.823	16,8	3.823	16,8	—
Territorios No Peninsulares (TNP)	4.737	20,8	4.737	20,8	—
Carbón	260	1,1	260	1,1	—
Fuel-Gas	2.620	11,5	2.620	11,5	—
Ciclos Combinados (CCGT)	1.857	8,2	1.857	8,1	—
TOTAL	22.819	100,0	22.819	100,0	—

⁽¹⁾ A 31 de marzo de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, la capacidad adicional ha sido de 0 MW y 908 MW, respectivamente.

⁽²⁾ A 31 de marzo de 2023 incluye 40 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (40 MW a 31 de diciembre de 2022).

⁽³⁾ A 31 de marzo de 2023 incluye 57 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (57 MW a 31 de diciembre de 2022).

Capacidad Instalada Neta	31 de marzo de 2023		31 de diciembre de 2022		% Var.
	MW	Porcentaje (%)	MW	Porcentaje (%)	
Peninsular	17.781	80,7	17.781	80,7	—
Renovables ⁽¹⁾	9.293	42,2	9.293	42,2	—
Hidroeléctrica	4.746	21,5	4.746	21,5	—
Eólica ⁽²⁾	2.882	13,1	2.882	13,1	—
Fotovoltaica ⁽³⁾	1.665	7,6	1.665	7,6	—
Nuclear	3.328	15,1	3.328	15,1	—
Carbón	1.403	6,4	1.403	6,4	—
Ciclos Combinados (CCGT)	3.757	17,0	3.757	17,0	—
Territorios No Peninsulares (TNP)	4.263	19,3	4.263	19,3	—
Carbón	241	1,1	241	1,1	—
Fuel-Gas	2.334	10,6	2.334	10,6	—
Ciclos Combinados (CCGT)	1.688	7,6	1.688	7,6	—
TOTAL	22.044	100,0	22.044	100,0	—

⁽¹⁾ A 31 de marzo de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, la capacidad adicional ha sido de 0 MW y 908 MW, respectivamente.

⁽²⁾ A 31 de marzo de 2023 incluye 40 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (40 MW a 31 de diciembre de 2022).

⁽³⁾ A 31 de marzo de 2023 incluye 57 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (57 MW a 31 de diciembre de 2022).

El gráfico que figura a continuación muestra el detalle de la capacidad instalada neta de Endesa por tecnologías a 31 de marzo de 2023:



(1) Sin cambios respecto a la capacidad instalada neta a 31 de diciembre de 2022.

Ventas de electricidad y gas

Electricidad

Miles

Número de Clientes (Electricidad) ⁽¹⁾⁽²⁾	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022	% Var.
Mercado Regulado	3.699	3.716	(0,5)
Peninsular Español	3.181	3.190	(0,3)
Territorios No Peninsulares (TNP)	518	526	(1,5)
Mercado Liberalizado	6.831	6.829	0,0
Peninsular Español	5.236	5.245	(0,2)
Territorios No Peninsulares (TNP)	978	972	0,6
Fuera de España	617	612	0,8
TOTAL	10.530	10.545	(0,1)
Ingresos / Puntos de Suministro⁽³⁾	1,7	2,2	-

⁽¹⁾ Puntos de suministro.

⁽²⁾ Clientes de las sociedades comercializadoras.

⁽³⁾ Relación entre los ingresos por ventas de electricidad anualizados y el número de puntos de suministro de electricidad (Miles de euros / Punto de suministro).

GWh

	Ventas de Electricidad Brutas ⁽¹⁾			Ventas de Electricidad Netas ⁽²⁾		
	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	% Var.	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	% Var.
Precio Regulado	2.608	3.151	(17,2)	2.172	2.623	(17,2)
Mercado Liberalizado	19.461	18.957	2,7	17.321	16.970	2,1
Español	16.496	16.221	1,7	14.568	14.422	1,0
Fuera de España	2.965	2.736	8,4	2.753	2.548	8,0
TOTAL	22.069	22.108	(0,2)	19.493	19.593	(0,5)

⁽¹⁾ En barras de central.

⁽²⁾ Ventas al cliente final.

Gas

Miles

Número de Clientes (Gas) ⁽¹⁾	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022	% Var.
Mercado Regulado	384	313	22,7
Peninsular Español	359	289	24,2
Territorios No Peninsulares (TNP)	25	24	4,2
Mercado Liberalizado	1.423	1.486	(4,2)
Peninsular Español	1.196	1.258	(4,9)
Territorios No Peninsulares (TNP)	68	69	(1,4)
Fuera de España	159	159	–
TOTAL	1.807	1.799	0,4
Ingresos / Puntos de Suministro⁽²⁾	4,7	3,4	–

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

GWh

Ventas de Gas	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	% Var.
Mercado Liberalizado	21.170	19.962	6,1
Español	15.377	14.651	5,0
Fuera de España	5.793	5.311	9,1
Mercado Regulado	952	552	72,5
TOTAL⁽¹⁾	22.122	20.514	7,8

⁽¹⁾ Sin consumos propios de generación.

Distribución de electricidad

Medidas de Calidad de Suministro	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	% Var.
Energía Distribuida (GWh) ⁽¹⁾	33.327	32.507	2,5
Pérdidas de Energía (%) ⁽²⁾	8,2	8,1	–
Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada (Medio) – TIEPI (Minutos) ⁽³⁾	12,9	14,7	(12,2)
Duración de las Interrupciones en la Red de Distribución – SAIDI (Minutos) ⁽⁴⁾	66,9	65,0	2,9
Número de Interrupciones en la Red de Distribución – SAIFI ⁽⁴⁾	1,3	1,3	–

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

Comercialización de otros productos y servicios

Evolución Negocio	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022	% Var.
Puntos de Recarga Eléctrica Públicos y Privados (unidades)	15.350	13.898	10,4

Plantilla

Número de Empleados

	Plantilla Final						% Var.
	31 de marzo de 2023			31 de diciembre de 2022			
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	3.818	1.260	5.078	3.838	1.264	5.102	(0,5)
Distribución	2.262	492	2.754	2.265	490	2.755	(0,0)
Estructura y Otros ⁽¹⁾	693	681	1.374	717	684	1.401	(1,9)
TOTAL	6.773	2.433	9.206	6.820	2.438	9.258	(0,6)

⁽¹⁾ Estructura y Servicios.

Número de Empleados

	Plantilla Media						% Var.
	Enero-marzo 2023			Enero-marzo 2022			
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	3.765	1.233	4.998	3.787	1.215	5.002	(0,1)
Distribución	2.235	483	2.718	2.322	459	2.781	(2,3)
Estructura y Otros ⁽¹⁾	683	668	1.351	714	673	1.387	(2,6)
TOTAL	6.683	2.384	9.067	6.823	2.347	9.170	(1,1)

⁽¹⁾ Estructura y Servicios.

6.2. Análisis de resultados



⁽¹⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

Endesa ha obtenido un resultado ordinario neto de 594 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2023, lo que supone un aumento de 256 millones (+75,7 %) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

A continuación, se presenta el detalle de las magnitudes más relevantes del Estado del Resultado Consolidado de Endesa en el primer trimestre de 2023 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Magnitudes más Relevantes			
	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	Diferencia	% Var.
Ingresos	7.504	7.596	(92)	(1,2)
Aprovisionamientos y Servicios	(4.738)	(6.015)	1.277	(21,2)
Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas	(741)	(125)	(616)	492,8
Margen de Contribución⁽¹⁾	2.025	1.456	569	39,1
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	59	53	6	11,3
Gastos de Personal	(255)	(243)	(12)	4,9
Otros Gastos Fijos de Explotación	(368)	(355)	(13)	3,7
Otros Resultados	1	3	(2)	(66,7)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)⁽¹⁾	1.462	914	548	60,0
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	(426)	(390)	(36)	9,2
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	(46)	(35)	(11)	31,4
Resultado de Explotación (EBIT)⁽¹⁾	990	489	501	102,5
Resultado Financiero Neto⁽¹⁾	(123)	(22)	(101)	459,1
Resultado Antes de Impuestos	870	472	398	84,3
Resultado Neto⁽¹⁾	594	338	256	75,7
Resultado Ordinario Neto⁽¹⁾	594	338	256	75,7

⁽¹⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) en el primer trimestre de 2023 se ha situado en 1.462 millones de euros (+60,0 %). El resultado de explotación (EBIT) en el primer trimestre de 2023 ha aumentado un 102,5 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior situándose en 990 millones de euros. Para analizar la evolución de ambos hay que tener en cuenta el siguiente efecto:

Periodo	Efecto	Variación	
Enero-marzo 2023	Gravamen Temporal Energético	▼ 208 millones de euros.	<ul style="list-style-type: none"> Reconocimiento del gasto asociado al gravamen temporal energético, introducido por la Ley 38/2022, de 27 de diciembre (véase Apartado 9 de este Informe de Gestión Consolidado).

6.2.1. Ingresos

En el primer trimestre de 2023 los ingresos se han situado en 7.504 millones de euros, 92 millones de euros inferiores (-1,2 %) a los obtenidos en el primer trimestre de 2022. A continuación se presenta el detalle de los ingresos del primer trimestre de 2023 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Ingresos			
	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	Diferencia	% Var.
Ingresos por Ventas y Prestaciones de Servicios	7.369	7.508	(139)	(1,9)
Otros Ingresos de Explotación	135	88	47	53,4
TOTAL	7.504	7.596	(92)	(1,2)

Ingresos por ventas y prestaciones de servicios

A continuación se presenta el detalle de los ingresos por ventas y prestaciones de servicios del primer trimestre de 2023 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Ingresos por Ventas y Prestaciones de Servicios			
	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	Diferencia	% Var.
Ventas de Electricidad	4.524	5.264	(740)	(14,1)
Ventas Mercado Liberalizado	3.209	3.417	(208)	(6,1)
Ventas Mercado Liberalizado Español	2.839	3.029	(190)	(6,3)
Ventas Mercados Liberalizados fuera de España	370	388	(18)	(4,6)
Ventas a Precio Regulado	502	961	(459)	(47,8)
Ventas Mercado Mayorista	450	857	(407)	(47,5)
Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)	363	(33)	396	Na
Retribución a la Inversión en Energías Renovables	–	54	(54)	(100,0)
Otras Ventas de Electricidad	–	8	(8)	(100,0)
Ventas de Gas	2.102	1.596	506	31,7
Ventas Mercado Liberalizado	1.986	1.537	449	29,2
Ventas a Precio Regulado	116	59	57	96,6
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	499	472	27	5,7
Verificaciones y Enganches	10	8	2	25,0
Prestación de Servicios en Instalaciones	4	5	(1)	(20,0)
Otras Ventas y Prestación de Servicios	229	162	67	41,4
Ventas relativas a Servicios de Valor Añadido	91	97	(6)	(6,2)
Cobros por Capacidad	4	4	–	–
Ventas de otras Materias Energéticas	66	4	62	Na
Prestaciones de Servicios y Otros	68	57	11	19,3
Ingresos por Arrendamientos	1	1	–	–
TOTAL	7.369	7.508	(139)	(1,9)

Ventas de electricidad a clientes del mercado liberalizado

En el primer trimestre de 2023 las ventas en el mercado liberalizado han ascendido a 3.209 millones de euros (–6,1 %), conforme al siguiente detalle:

Ventas Mercado Liberalizado	Variación	
España	▼ 190 millones de euros (–6,3 %)	<ul style="list-style-type: none"> La variación entre ambos periodos es debida a la disminución del precio unitario (–5,2 %), principalmente de los clientes indexados de Business to Business (B2B) a pesar del aumento del total de las unidades físicas vendidas (+1,0 %).
Fuera de España	▼ 18 millones de euros (–4,6 %)	<ul style="list-style-type: none"> La disminución de ingresos en el mercado de Portugal debido a la Tarifa de Acceso a Redes ha supuesto una reducción de estas ventas en términos económicos a pesar del incremento de unidades físicas vendidas (+8,0 %).

Ventas de electricidad a precio regulado

Estas ventas han supuesto un ingreso de 502 millones de euros, un 47,8 % inferior al del primer trimestre del ejercicio 2022, como consecuencia tanto de la reducción del precio como de la disminución de las unidades físicas vendidas (-17,2 %).

Ventas de electricidad en el mercado mayorista

Los ingresos por ventas de electricidad al mercado mayorista en el primer trimestre de 2023 han ascendido a 450 millones de euros, con una disminución del 47,5 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior como conse-

cuencia de la evolución de los precios eléctricos durante el periodo (-58,0 %) a pesar del incremento de las unidades físicas vendidas (+30,4 %).

Retribución a la inversión en energías renovables

Para analizar la evolución de este epígrafe hay que tener en consideración los siguientes aspectos:

Periodo	Importe	
Enero-marzo 2023	0 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> De acuerdo con la Propuesta de Orden del Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) publicada para audiencia pública el 28 de diciembre de 2022, a partir de 1 de enero de 2023 la mayor parte de las instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes renovables de Endesa deja de percibir retribución adicional al considerarse los ingresos del mercado eléctrico suficientes para alcanzar la rentabilidad razonable fijada (véase Nota 6 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022).
Enero-marzo 2022	54 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> Este importe incluía, además de la retribución a la inversión correspondiente a los primeros 3 meses de 2022, el registro de un ingreso por importe de 24 millones de euros como consecuencia de la reversión del pasivo generado por ajustes derivados de la desviación del precio de mercado relativo a aquellas instalaciones tipo (IT) que, a 31 de marzo de 2022, habían recuperado su Valor Neto del Activo (VNA) y dejaron de percibir Retribución a la Inversión (Rinv) desde el 1 de enero de 2022.

Ventas de gas

Los ingresos por ventas de gas en el primer trimestre de 2023 han ascendido a 2.102 millones de euros, 506 millones de euros superiores (+31,7 %) a los del primer trimestre de 2022, conforme al siguiente detalle:

Ventas de Gas	Variación	
Mercado Liberalizado	▲ 449 millones de euros (+29,2 %)	<ul style="list-style-type: none"> La variación entre ambos periodos es consecuencia, principalmente, del aumento de las unidades físicas vendidas (+6,1 %) tanto en el mercado español como fuera de España a pesar del descenso del precio y la disminución del número de clientes en España (-4,2 %).
Precio Regulado	▲ 57 millones de euros (+96,6 %)	<ul style="list-style-type: none"> El aumento de las unidades físicas vendidas (+72,5 %) a pesar de la evolución del precio unitario (-45,4 %) han provocado un incremento de estas ventas en términos económicos.

Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)

En el primer trimestre de 2023 las compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) han ascendido a 363 millones de euros, lo que ha supuesto un aumento de 396 millones de euros respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Tanto el incremento de las compensaciones de los Territorios No Peninsulares en el periodo enero-marzo 2023 como la disminución de las mismas en el periodo enero-marzo 2022 es consecuencia, fundamentalmente, de la disminución (-58,0 %) y del aumento (+407,5 %), respecti-

vamente, del precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad en ambos periodos. La evolución del precio del mercado mayorista, que es liquidado a cuenta por el Operador del Sistema, aumenta o

disminuye, respectivamente, el importe de la compensación para cubrir los ingresos regulados resultantes de la normativa de aplicación.

Distribución de electricidad

Durante el primer trimestre de 2023 Endesa ha distribuido 33.327 GWh en el mercado español, un 2,5 % más que en el primer trimestre de 2022.

El ingreso regulado de la actividad de distribución durante el primer trimestre de 2023 ha ascendido a 499 millones de euros, lo que supone un aumento de 27 millones de euros (+5,7 %) respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Ventas de otras materias energéticas

Las ventas de otras materias energéticas con liquidación física se han incrementado en 62 millones de euros debido, fundamentalmente, a la evolución de la liquidación de derivados de derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂) y garantías de origen que hay que analizar, conjuntamente, con el aumento de los costes de derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂) y garantías de origen por

importe de 49 millones de euros registrados en el epígrafe «Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios» del Estado del Resultado Consolidado. Dichas ventas y compras se realizan para cubrir los riesgos industriales provocados por la variabilidad del mercado y de las tecnologías que han participado en el mismo.

Otros ingresos de explotación

A continuación se presenta el detalle de los otros ingresos de explotación del primer trimestre de 2023 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Otros Ingresos de Explotación			
	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	Diferencia	% Var.
Imputación a Resultados de Instalaciones Cedidas de Clientes y Derechos por Acometidas de Extensión y Otros Pasivos por Contratos con Clientes	44	42	2	4,8
Imputación a Resultados de Subvenciones	29	12	17	141,7
Garantías de Origen y otros Certificados Ambientales ⁽¹⁾	23	6	17	283,3
Otras Imputaciones a Resultado de Subvenciones ⁽²⁾	6	6	–	–
Indemnizaciones de Terceros	5	9	(4)	(44,4)
Otros	57 ⁽³⁾	25	32	128,0
TOTAL	135	88	47	53,4

⁽¹⁾ Corresponde a las garantías de origen generadas en relación con la producción de energía a partir de instalaciones propias que hacen uso de recursos renovables. Su evolución es consecuencia del incremento del precio de las mismas (+295,0 %) así como del impulso en el Plan estratégico a la generación a través de instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes renovables.

⁽²⁾ En el periodo enero-marzo de 2023 y 2022 incluye 4 millones de euros relativos a subvenciones de capital y 2 millones de euros a subvenciones de explotación.

⁽³⁾ Incluye 20 millones de euros de actualización de provisiones de desmantelamiento correspondientes, principalmente, a las centrales peninsulares térmicas de carbón.

6.2.2. Costes de explotación

Los costes de explotación del primer trimestre de 2023 han ascendido a 6.514 millones de euros, con una disminución del 8,3 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

A continuación se presenta el detalle de los costes de explotación del primer trimestre de 2023 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Costes de Explotación			
	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	Diferencia	% Var.
Aprovisionamientos y Servicios	4.738	6.015	(1.277)	(21,2)
Compras de Energía	2.254	3.544	(1.290)	(36,4)
Consumo de Combustibles	709	806	(97)	(12,0)
Gastos de Transporte	865	1.142	(277)	(24,3)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	910	523	387	74,0
Tributos y Tasas	429	228	201	88,2
Gravamen Temporal Energético	208	–	208	Na
Impuesto a la Producción Eléctrica	–	2	(2)	(100,0)
Tasa por Tratamiento de Residuos Radiactivos	56	58	(2)	(3,4)
Tasa de Ocupación de la Vía Pública / Alumbrado	72	77	(5)	(6,5)
Tasas e Impuestos Nucleares	29	30	(1)	(3,3)
Impuesto Medioambiental Catalán	38	31	7	22,6
Cánones Hidráulicos	10	–	10	Na
Otros Tributos y Tasas	16	30	(14)	(46,7)
Bono Social	61	(16)	77	(481,3)
Consumos de Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO ₂)	215	204	11	5,4
Consumos de Garantías de Origen y otros Certificados Ambientales	33	3	30	Na
Costes relativos a Servicios de Valor Añadido	47	48	(1)	(2,1)
Compras de otras Materias Energéticas	50	1	49	Na
Otros	75	55	20	36,4
Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas	741	125	616	492,8
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	(59)	(53)	(6)	11,3
Gastos de Personal	255	243	12	4,9
Otros Gastos Fijos de Explotación	368	355	13	3,7
Otros Resultados	(1)	(3)	2	(66,7)
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	426	390	36	9,2
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	46	35	11	31,4
TOTAL	6.514	7.107	(593)	(8,3)

Aprovisionamientos y servicios (costes variables)

Los costes por aprovisionamientos y servicios (costes variables) del primer trimestre de 2023 han ascendido a 4.738 millones de euros, con una disminución del 21,2 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

Aprovisionamientos y Servicios	Variación	
Compras de Energía	▼ 1.290 millones de euros (-36,4 %)	<ul style="list-style-type: none"> La evolución incluye la disminución de las compras de electricidad (-1.142 millones de euros), como consecuencia de la reducción del precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad (96,4 €/ MWh; -58,0 %) junto con la disminución de las unidades físicas compradas (-4,3 %) así como la reducción del precio medio del gas (54,2 €/ MWh; -45,4 %).
Consumo de Combustibles	▼ 97 millones de euros (-12,0 %)	<ul style="list-style-type: none"> La disminución es debida, principalmente, a la evolución de las «commodities» y a la menor producción con ciclos combinados en la Península (-7,4 %) así como en los Territorios No Peninsulares (TNP) (-15,7 %).
Gastos de Transporte	▼ 277 millones de euros (-24,3 %)	<ul style="list-style-type: none"> La variación entre ambos periodos recoge el efecto de la reducción del 40 % aprobada en la parte de las tarifas correspondiente a los cargos de electricidad respecto a los vigentes el 1 de enero de 2022, a través de la Orden TED/1312/2022, de 23 de diciembre de 2022, que ha de considerarse conjuntamente con el mantenimiento de la parte correspondiente a los peajes de acceso a las redes de transporte y distribución de electricidad, que únicamente se ha reducido en torno al 1 % (véase Apartado 9 de este Informe de Gestión Consolidado).
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	▲ 387 millones de euros (+74,0 %)	
<i>Gravamen Temporal Energético</i>	▲ 208 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> Reconocimiento del gasto asociado al gravamen temporal energético conforme a la mejor estimación de la que se dispone a la fecha, introducido por la Ley 38/2022, de 27 de diciembre, para el establecimiento de gravámenes temporales energéticos y de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito y por la que se crea el impuesto temporal de solidaridad de las grandes fortunas, y se modifican determinadas normas tributarias (véase Apartado 9 de este Informe de Gestión Consolidado).
<i>Impuesto Medioambiental Catalán</i>	▲ 7 millones de euros (+22,6 %)	<ul style="list-style-type: none"> De acuerdo con el Decreto Ley 4/2022, de 5 de abril, de la Generalitat de Cataluña, desde el 1 de abril de 2022 se incrementa el gasto relativo a este impuesto calculado conforme a la Ley 5/2020, de 29 de abril, de la Generalitat de Cataluña.
<i>Cánones Hidráulicos</i>	▲ 10 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> El incremento es debido al registro del gasto devengado durante el primer trimestre de 2023, conforme la Ley 7/2022, de 8 de abril de 2022, que no era exigible en el ejercicio 2022.
<i>Bono Social</i>	▲ 77 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> En el primer trimestre de 2023 incluye el devengo del Bono Social de acuerdo al Real Decreto Ley 6/2022, de 29 de marzo, considerando los porcentajes de financiación establecidos en la Orden TED 733/2022, de 22 de julio por importe de 59 millones de euros. En el primer trimestre de 2022 incluía el registro de un ingreso por importe de 18 millones de euros como consecuencia de la Sentencia del Tribunal Supremo respecto a la inaplicabilidad del régimen de financiación del Bono Social y del coste del suministro de electricidad del consumidor en riesgo de exclusión social establecido en el artículo 45.4 de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, por resultar incompatible con la Directiva 2009/72/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de julio de 2009, sobre normas comunes para el mercado interior de la electricidad.
<i>Consumos de Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO₂)</i>	▲ 11 millones de euros (+5,4 %)	<ul style="list-style-type: none"> La evolución es consecuencia del aumento del precio medio de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂) (+5,0 %) a pesar del descenso de toneladas (-6,2 %) debido al descenso de la producción con tecnologías emisoras.
<i>Consumos de Garantías de Origen y otros Certificados Ambientales</i>	▲ 30 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> La variación entre ambos periodos es debida a la evolución del precio medio de las garantías de origen (+295,0 %) así como al incremento del consumo de éstas en línea con el impulso a la generación y comercialización de electricidad procedente de energías renovables.
<i>Compras de otras Materias Energéticas</i>	▲ 49 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> La evolución de estos costes se analiza, conjuntamente, con las ventas de otras materias energéticas (véase Apartado 6.2.1 de este Informe de Gestión Consolidado).

Ingresos y gastos por derivados de materias energéticas

A continuación se presenta el detalle de los ingresos y gastos por derivados de materias energéticas del primer trimestre de 2023 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	Diferencia	% Var.
Ingresos				
Ingresos por Derivados Designados como Cobertura	796	804	(8)	(1,0)
Ingresos por Derivados de Cobertura de Flujos de Efectivo ⁽¹⁾	796	804	(8)	(1,0)
Ingresos por Derivados a Valor Razonable con Cambios en Resultados	180	1.940	(1.760)	(90,7)
Ingresos por Derivados a Valor Razonable Reconocidos en el Estado del Resultado	180	1.940	(1.760)	(90,7)
Total Ingresos	976	2.744	(1.768)	(64,4)
Gastos				
Gastos por Derivados Designados como Cobertura	(1.149)	(974)	(175)	18,0
Gastos por Derivados de Cobertura de Flujos de Efectivo ⁽¹⁾	(1.149)	(974)	(175)	18,0
Gastos por Derivados a Valor Razonable con Cambios en Resultados	(568)	(1.895)	1.327	(70,0)
Gastos por Derivados a Valor Razonable Reconocidos en el Estado del Resultado	(568)	(1.895)	1.327	(70,0)
Total Gastos	(1.717)	(2.869)	1.152	(40,2)
TOTAL	(741)	(125)	(616)	492,8

⁽¹⁾ A 31 de marzo de 2023 incluye 8 millones de euros, negativos, de impacto en el Estado del Resultado por ineficacia (35 millones de euros, negativos, a 31 de marzo de 2022).

Conforme a la Política General de Control y Gestión de Riesgos de Endesa se utilizan instrumentos financieros (derivados) para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades. El uso de derivados es esencial para Endesa en la planificación de sus operaciones ya que con ellos asegura tanto el ingreso a obtener en el momento de la entrega de los productos como el coste de las materias primas que se utilizan en los procesos productivos. Esta manera de actuar permite, por lo tanto, gestionar el riesgo sin que el negocio quede expuesto a la evolución de los precios en el corto plazo («spot»).

En el primer trimestre de 2023 el total de los ingresos y gastos por derivados de materias energéticas ha ascendi-

do a 741 millones de euros, negativos, en comparación con 125 millones de euros, también negativos, en el mismo periodo del ejercicio anterior, debido a la evolución de la valoración y liquidación de derivados de electricidad y, fundamentalmente, de gas como consecuencia de la coyuntura de volatilidad de precios de los mercados energéticos en los últimos trimestres debido al impacto que ha producido la prolongación del conflicto entre Rusia y Ucrania en el principal mercado de gas a nivel europeo, que, a su vez, ha afectado de manera muy significativa al precio de la electricidad del mercado «spot» ibérico (véase Apartado 5.2 de este Informe de Gestión Consolidado).

Costes fijos de explotación

A continuación se presenta el detalle de los costes fijos de explotación del primer trimestre de 2023 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Costes Fijos de Explotación			
	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	Diferencia	% Var.
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	(59)	(53)	(6)	11,3
Gastos de Personal	255	243	12	4,9
Otros Gastos Fijos de Explotación	368	355	13	3,7
TOTAL	564	545	19	3,5

En el primer trimestre de 2023 los costes fijos de explotación han ascendido a 564 millones de euros, lo que supone un aumento de 19 millones de euros (+3,5 %) en comparación con el primer trimestre de 2022 como consecuencia, entre otros aspectos, de:

Costes Fijos de Explotación	Variación	
Sueldos y Salarios	▲ 5 millones de euros (+2,7 %).	• Mayores costes de personal debido, principalmente, al efecto de la inflación.
Otros Gastos de Personal y Cargas Sociales	▲ 4 millones de euros (+9,8 %).	• Aumento del gasto de Seguridad Social de acuerdo con la Orden PCM/74/2023, de 30 de enero, que establece el tipo de cotización por contingencias comunes en 28,9 % (28,3 % en el periodo enero-marzo 2022).
Expedientes Sancionadores	▲ 7 millones de euros	• La evolución es consecuencia del reconocimiento, en el periodo enero-marzo de 2022, de la reversión neta en la Línea de Negocio de Distribución de determinados expedientes sancionadores por importe total de 12 millones de euros relativos, principalmente, al cero energético acontecido en la Isla de Tenerife en 2020 y a la gestión de una petición de acceso y conexión a la red de un promotor renovable.
Tributos y Tasas	▲ 3 millones de euros (+3,8 %)	• El aumento es debido, entre otros, al mayor gasto por Impuesto de Bienes Inmuebles (IBI) debido al incremento de parques eólicos y plantas fotovoltaicas en explotación de acuerdo con el crecimiento del parque de generación renovable contemplado en el Plan Estratégico de Endesa.

Otros resultados

En los primeros trimestres de 2023 y 2022 las principales transacciones formalizadas han ascendido a 1 millón de euros y 3 millones de euros, ambos positivos, y corresponden, fundamentalmente, a plusvalías brutas generadas por la venta de terrenos e inmuebles.

Amortizaciones y pérdidas por deterioro de activos no financieros

A continuación se presenta el detalle de las amortizaciones y pérdidas por deterioro de activos no financieros del primer trimestre de 2023 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro			
	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	Diferencia	% Var.
AMORTIZACIONES	425	390	35	9,0
Dotación Amortización Inmovilizado Material	349	329	20	6,1
Dotación Amortización Activo Intangible	76	61	15	24,6
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS	1	—	1	Na
Dotación Pérdidas por Deterioro	1	—	1	Na
Dotación Pérdidas por Deterioro Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias	1	—	1	Na
TOTAL	426	390	36	9,2

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro de activos no financieros en el primer trimestre de 2023 han ascendido a 426 millones de euros, con un aumento de 36 millones de euros (+9,2 %) que corresponde, principalmente, al gasto por amortización debido, de una parte, al esfuerzo in-

versor realizado en sistemas e instalaciones de producción de electricidad de fuentes renovables y en redes distribución, en línea con el Plan Estratégico, y, de otra parte, a una mayor activación de los costes incrementales incurridos en la obtención de contratos con clientes.

Pérdidas por deterioro de activos financieros

Durante el primer trimestre de 2023 y 2022 el detalle de este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado es el siguiente:

Millones de Euros				
	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	Diferencia	% Var.
Dotación Pérdidas por Deterioro	103	103	–	–
Dotación Pérdidas por Deterioro de Cuentas a Cobrar Procedentes de Contratos con Clientes	103	103	–	–
Reversión Pérdidas por Deterioro	(57)	(68)	11	(16,2)
Reversión Pérdidas por Deterioro de Cuentas a Cobrar Procedentes de Contratos con Clientes	(57)	(68)	11	(16,2)
TOTAL	46	35	11	31,4

En el primer trimestre de 2023, las pérdidas netas por deterioro de activos financieros han ascendido a 46 millones de euros y corresponden a la dotación de pérdidas netas por deterioro de cuentas a cobrar procedentes de contratos con clientes.

Para analizar la evolución de este epígrafe hay que tener en consideración los siguientes aspectos:

Negocio	Importe	
Generación y Comercialización	▲ 20 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> Registro de mayores dotaciones netas de provisión como consecuencia del empeoramiento en el comportamiento de pago de los clientes de «Business to Customer» (B2C), tanto de los clientes más vulnerables del mercado regulado como de los clientes del mercado liberalizado, debido al contexto inflacionista actual afectado por la crisis energética de los meses anteriores.
Distribución	▼ 9 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> Reconocimiento de unas menores pérdidas netas por deterioro conforme a la mejora en el cobro de las pequeñas compañías comercializadoras de energía.

6.2.3. Resultado financiero neto

El resultado financiero neto en el primer trimestre de 2023 y 2022 ha sido negativo por importe de 123 millones de euros y 22 millones de euros, respectivamente.

A continuación se presenta el detalle del resultado financiero neto del primer trimestre de 2023 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros				
	Resultado Financiero Neto ⁽¹⁾			
	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	Diferencia	% Var.
Gasto Financiero Neto	(139)	(16)	(123)	768,8
Ingreso Financiero	9	49	(40)	(81,6)
Gasto Financiero	(155)	(50)	(105)	210,0
Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados	7	(15)	22	(146,7)
Diferencias de Cambio Netas	16	(6)	22	(366,7)
TOTAL	(123)	(22)	(101)	459,1

⁽¹⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

Gasto financiero neto

En el primer trimestre de 2023, el gasto financiero neto ha ascendido a 139 millones de euros, 123 millones de euros superior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Para analizar la evolución del gasto financiero neto durante el primer trimestre de 2023 hay que tener en consideración los siguientes efectos:

Millones de Euros

	Gasto Financiero Neto ⁽¹⁾			
	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	Diferencia	% Var.
Gastos Netos por Instrumentos Financieros a Coste Amortizado	(112)	(32)	(80)	250,0
Ingresos por Activos Financieros a Coste Amortizado	1	—	1	Na
Actualización Provisiones por Planes de Reestructuración de Plantilla, Desmantelamiento de Instalaciones y Deterioro de Valor de los Activos Financieros conforme a la NIIF 9 «Instrumentos Financieros»	(19)	26	(45)	(173,1)
Comisiones de Operaciones de Factoring	(11)	(8)	(3)	37,5
Otros	2	(2)	4	(200,0)
TOTAL	(139)	(16)	(123)	768,8

⁽¹⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

La evolución de estos costes netos en el primer trimestre de 2023 ha sido la siguiente:

Gasto Financiero Neto	Variación	
Gastos Netos por Instrumentos a Coste Amortizado	▲ 80 millones de euros (+250,0 %)	<ul style="list-style-type: none"> En un contexto de elevada incertidumbre en los mercados financieros caracterizado por un incremento de los tipos de interés a escala global en los últimos trimestres el gasto financiero neto ha incrementado significativamente debido al mayor coste de la deuda financiera bruta, que ha pasado de un 1,0 %, en el primer trimestre de 2022 a un 2,8 % en el primer trimestre de 2023, junto con el aumento de deuda financiera bruta media, que ha evolucionado desde 12.616 millones de euros en el primer trimestre de 2022 a 16.795 millones de euros en el primer trimestre de 2023 debido, principalmente, al incremento, durante el ejercicio 2022, de los depósitos financieros inmovilizados como consecuencia de la operativa en los Mercados Organizados a los que Endesa acude para contratar sus instrumentos financieros derivados (véase Apartado 7.2 de este Informe de Gestión Consolidado).
Provisiones por Planes por Reestructuración de Plantilla, Desmantelamiento y Deterioro de Activos Financieros (NIIF 9)	▲ 45 millones de euros (-173,1 %)	<ul style="list-style-type: none"> La evolución es debida, principalmente, a la actualización de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla (36 millones de euros, negativos) y de las estimaciones de los costes de desmantelamiento de instalaciones (11 millones de euros, negativos).

Diferencias de cambio netas

En el primer trimestre de 2023, las diferencias de cambio netas han ascendido a 16 millones de euros, positivas (6 millones de euros, negativas, en el primer trimestre de 2022).

La variación es debida, fundamentalmente, a la evolución del tipo de cambio euro/dólar estadounidense durante el primer trimestre de 2023 y su impacto sobre los pagos asociados a los contratos formalizados en dólares.

6.2.4. Resultado neto de sociedades por el método de la participación

En el primer trimestre de 2023, el resultado neto de sociedades por el método de la participación ha ascendido a 3 millones de euros (5 millones de euros en el primer trimestre de 2022), siendo el detalle el siguiente:

Millones de Euros

	Resultado Neto de Sociedades por el Método de la Participación	
	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022
Sociedades Asociadas	–	6
Energías Especiales del Bierzo S.A.	1	2
Boiro Energía, S.A.	–	2
Compañía Eólica Tierras Altas, S.A.	1	1
Endesa X Way, S.L.	(2)	–
Otras	–	1
Negocios Conjuntos	3	(1)
Tejo Energia - Produção e Distribuição de Energia Eléctrica, S.A.	–	(1)
Énergie Électrique de Tahaddart, S.A.	1	–
Otros	2	–
TOTAL	3	5

6.2.5. Impuesto sobre Sociedades

En el primer trimestre de 2023 el gasto por Impuesto sobre Sociedades ha ascendido a 269 millones de euros, con un incremento de 160 millones de euros (+146,8 %) respecto del importe registrado en el primer trimestre de 2022.

La tasa efectiva del periodo enero-marzo 2023 se sitúa en un 30,9 % (23,1 % en el periodo enero-marzo de 2022) como consecuencia, entre otros aspectos, del gasto fiscalmente no deducible relativo al gravamen temporal

enérgico por importe de 208 millones de euros y de la diferencia de tipos impositivos en el gasto por Impuesto sobre Sociedades de las sucursales de Endesa en Portugal, Francia, Alemania y Holanda por importe de 3 millones de euros.

Sin tener en consideración los efectos descritos en los párrafos anteriores, la tasa efectiva del periodo enero-marzo de 2023 se sitúa en un 24,7 %.

6.2.6. Resultado neto y resultado ordinario neto

El resultado neto, así como el resultado ordinario neto, atribuidos a la Sociedad Dominante en el primer trimestre de 2023 han ascendido a 594 millones de euros, lo que supone un aumento de 256 millones de euros (+75,7 %) respecto del obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

7. Análisis patrimonial y financiero

7.1. Capital invertido neto

A 31 de marzo de 2023 el detalle de la composición y evolución en el capital invertido neto de Endesa es como sigue:

Millones de Euros

	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022	Diferencia
Activo no Corriente Neto:			
Inmovilizado Material y Activo Intangible	23.867	23.974	(107)
Fondo de Comercio	462	462	–
Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	272	274	(2)
Resto Activos/(Pasivos) no Corrientes Netos	(4.789)	(5.454)	665
Total Activo no Corriente Neto⁽¹⁾	19.812	19.256	556
Capital Circulante Neto:			
Cientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	5.887	5.472	415
Existencias	2.081	2.122	(41)
Resto Activos/(Pasivos) Corrientes Netos	(690)	(1.066)	376
Proveedores y otros Acreedores	(4.907)	(6.219)	1.312
Total Capital Circulante Neto⁽¹⁾	2.371	309	2.062
Capital Invertido Bruto⁽¹⁾	22.183	19.565	2.618
Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido:			
Provisiones para Pensiones y otras Obligaciones Similares	(258)	(278)	20
Otras Provisiones	(3.948)	(3.922)	(26)
Activos y Pasivos por Impuesto Diferido	892	1.238	(346)
Total Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido	(3.314)	(2.962)	(352)
Activos Netos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	27	27	–
Capital Invertido Neto⁽¹⁾	18.896	16.630	2.266
Patrimonio Neto⁽²⁾	7.305	5.761	1.544
Deuda Financiera Neta⁽¹⁾⁽³⁾	11.591	10.869	722

⁽¹⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

⁽²⁾ Véase Apartado 7.3 de este Informe de Gestión Consolidado.

⁽³⁾ Véase Apartado 7.2 de este Informe de Gestión Consolidado.

A 31 de marzo de 2023 el capital invertido bruto asciende a 22.183 millones de euros y su evolución en el primer trimestre de 2023 recoge, entre otros aspectos, los que se detallan a continuación:

Epígrafe	Variación	
Instrumentos Financieros Derivados de Activo	▼ 1.138 millones de euros (-30,1 %)	• La variación entre ambos periodos es consecuencia de la evolución de la valoración de derivados de electricidad y, fundamentalmente, de gas como consecuencia de la tendencia a la baja del precio del gas en los 3 primeros meses de 2023 que a su vez, ha afectado de manera significativa al precio de la electricidad (véase Apartado 4.1 de este Informe de Gestión Consolidado).
Instrumentos Financieros Derivados de Pasivo	▼ 2.221 millones de euros (-30,0 %)	
Otros Activos Financieros Corrientes⁽¹⁾	▲ 311 millones de euros (+11,9 %)	• El aumento es debido a la evolución de las partidas regulatorias, principalmente el incremento del déficit de tarifa (133 millones de euros) y las compensaciones por los sobrecostos de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) (190 millones de euros) y la reducción de la limitación del incremento de la Tarifa de Último Recurso (TUR) de gas (18 millones de euros).

⁽¹⁾ No incluye garantías financieras registradas en activo.

A 31 de marzo de 2023 el capital invertido neto asciende a 18.896 millones de euros y su evolución en el primer trimestre de 2023 incluye, de una parte, la variación del capi-

tal invertido bruto por importe de 2.618 millones de euros y, de otra parte, los aspectos que se detallan a continuación:

Epígrafe	Variación	
Activos y Pasivos por Impuesto Diferido	▼ 346 millones de euros (-27,9 %)	<ul style="list-style-type: none"> La disminución es consecuencia, fundamentalmente, de la evolución del epígrafe «Ajustes por Cambio de Valor» incluido en el Patrimonio Neto que recoge, entre otros, el valor razonable de las operaciones de derivados de cobertura contable de flujos de efectivo contratadas por Endesa que todavía no se han reclasificado al resultado del periodo porque la transacción prevista cubierta no ha tenido lugar (véase Apartado 7.3 de este Informe de Gestión Consolidado).
Otras Provisiones	▲ 26 millones de euros (+0,7 %)	<ul style="list-style-type: none"> La evolución de otras provisiones es consecuencia, fundamentalmente del efecto neto de: <ul style="list-style-type: none"> El aumento de la provisión para cubrir el coste de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂) y garantías de origen por importe de 170 millones de euros. La actualización trimestral de las estimaciones de los costes de desmantelamiento de las instalaciones imputadas al inmovilizado material, que han supuesto una disminución de la provisión por importe de 113 millones de euros. La disminución de las provisiones para Planes de Reestructuración de Plantilla por importe de 37 millones de euros como consecuencia del pago de provisiones (50 millones de euros) y de la actualización de las mismas.

7.2. Gestión financiera

7.2.1. Situación financiera

Tal y como se describe en el Apartado 10.2 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022, con el objetivo de moderar la subida general de los precios motivada, entre otros, por la elevación de los precios de la energía, los principales bancos centrales cambiaron sus políticas monetarias aplicando subidas de tipos de interés y restringiendo las medidas vigentes de expansión monetaria durante el año 2022. Estas medidas se han mantenido en los prime-

ros meses del ejercicio 2023, con incrementos adicionales de tipos de interés en espera de un cambio en las expectativas de evolución de la inflación.

Principales indicadores

A continuación, se muestra la evolución durante el primer trimestre de 2023 de algunos de los indicadores financieros más relevantes:

	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022	Diferencia	% Var.
Tipo de Cambio de Cierre (Euro / Dólar Estadounidense) ⁽¹⁾	1,0865	1,0673	0,0192	1,80
Tipo de Interés a Largo Plazo del Euro (Swap a 10 años) (%) ⁽¹⁾	2,96	3,20	(0,24)	(7,5)
Tipo de Interés a Corto Plazo del Euro (EURIBOR a 3 meses) (%) ⁽¹⁾	3,04	2,13	0,91	42,7
Tipo de Interés a Largo Plazo del Dólar Estadounidense (USD SOFR 10 años) (%) ⁽¹⁾	3,17	3,84 ⁽⁴⁾	(0,67)	(17,4)
Tipo de Interés a Corto Plazo del Dólar Estadounidense (SOFR 3 meses) (%) ⁽¹⁾	4,91	4,77 ⁽⁵⁾	0,14	2,9
Bono Alemán a 10 Años (%) ⁽¹⁾	2,29	2,57	(0,28)	(10,9)
Bono Alemán a 30 Años (%) ⁽¹⁾	2,36	2,53	(0,17)	(6,7)
Bono Español a 10 Años (%) ⁽¹⁾	3,30	3,65	(0,35)	(9,6)
Prima de Riesgo País de España (pb) ^{(1) (2)}	101	108	(7)	(6,5)
Prima de Riesgo País de Italia (pb) ^{(1) (2)}	180	213	(33)	(15,5)
Prima de Riesgo País de Portugal (pb) ^{(1) (2)}	82	101	(19)	(18,8)
Tipos de Referencia del Banco Central Europeo (BCE) (%) ⁽¹⁾	3,50	2,50	1,00	40,0
Facilidad de Depósito del Banco Central Europeo (BCE) (%) ^{(1) (3)}	3,00	2,00	1,00	50,0
Tipos de Referencia de la Reserva Federal (FED) (%) ⁽¹⁾	4,75 - 5,00	4,25 - 4,50	0,50	11,10

⁽¹⁾ Fuente: Bloomberg.

⁽²⁾ Diferencial frente al bono alemán a 10 años.

⁽³⁾ Tasa que el Banco Central Europeo (BCE) cobra a los bancos por sus depósitos.

⁽⁴⁾ USD Swap 10 años.

⁽⁵⁾ Libor USD 3 meses.

pb = Puntos básicos.

7.2.2. Deuda financiera

Deuda financiera bruta y neta

A 31 de marzo de 2023, la deuda financiera neta de Endesa se situó en 11.591 millones de euros, con un aumento de 722 millones de euros (+6,6 %) respecto de la existente a 31 de diciembre de 2022.

A 31 de marzo de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, la conciliación de la deuda financiera bruta y neta de Endesa es la siguiente:

	Conciliación de la Deuda Financiera			
	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022	Diferencia	% Var.
Deuda Financiera no Corriente	10.924	11.704	(780)	(6,7)
Deuda Financiera Corriente	5.957	6.784	(827)	(12,2)
Deuda Financiera Bruta	16.881	18.488	(1.607)	(8,7)
Derivados de Deuda Registrados en Pasivo	78	87	(9)	(10,3)
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(1.022)	(871)	(151)	17,3
Derivados de Deuda Registrados en Activo	(103)	(111)	8	(7,2)
Garantías Financieras Registradas en Activo	(4.243)	(6.724)	2.481	(36,9)
Deuda Financiera Neta	11.591	10.869	722	6,6

Para analizar la evolución de la deuda financiera bruta hay que tener en cuenta los siguientes aspectos:

Deuda Financiera Bruta	Variación	
Garantías Financieras Registradas en Activo	▼ 2.481 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> Durante el primer trimestre de 2023 se ha producido un descenso de los depósitos financieros inmovilizados como consecuencia de la operativa en los Mercados Organizados a los que Endesa acude para contratar sus instrumentos financieros derivados dado que las exigencias de liquidez generadas por la cartera de coberturas en dichos mercados se han ido reduciendo con la rotación gradual de las posiciones y el descenso de precios de las materias energéticas, principalmente del gas lo que ha reducido las necesidades de financiación para afrontar dichos depósitos.
Inversiones	▲ 529 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> En el primer trimestre de 2023 los pagos derivados de inversiones en inmovilizado material y activo intangible han sido obtenidos de actividades de financiación. Dichas inversiones corresponden, principalmente, a instalaciones de producción de electricidad de fuentes renovables, a la red de distribución y a la electrificación de la demanda final con servicios de valor añadido en línea con el Plan Estratégico.

Estructura

A continuación se incluye el detalle de la estructura de la deuda financiera bruta de Endesa a 31 de marzo de 2023 y a 31 de diciembre de 2022:

	Estructura de la Deuda Financiera Bruta			
	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022	Diferencia	% Var.
Euro	16.712	18.307	(1.595)	(8,7)
Dólar Estadounidense (USD)	169	181	(12)	(6,6)
TOTAL	16.881	18.488	(1.607)	(8,7)
Tipo de Interés Fijo	7.136	7.190	(54)	(0,8)
Tipo de Interés Variable	9.745	11.298	(1.553)	(13,7)
TOTAL	16.881	18.488	(1.607)	(8,7)
Financiación Sostenible (%) ⁽¹⁾	65	64	—	—
Vida Media (n.º de años) ⁽¹⁾	3,2	3,2	—	—
Coste Medio (%) ⁽¹⁾	2,8	1,4	—	—

⁽¹⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

A 31 de marzo de 2023 la deuda financiera bruta a tipo fijo es un 42 % mientras que el 58 % restante corresponde a tipo variable. A dicha fecha, el 99 % de la deuda financiera bruta está denominada en euros.

Vencimientos

A 31 de marzo de 2023 el desglose del valor nominal de la deuda financiera bruta por vencimientos es el siguiente:

Millones de Euros

	Valor Contable 31 de marzo de 2023	Valor Nominal		Vencimientos Totales					
		Corriente	No Corriente	2023	2024	2025	2026	2027	Siguientes
Obligaciones y otros Valores Negociables	4.522	4.521	12	4.521	—	—	—	—	12
Deudas con Entidades de Crédito	6.178	677	5.582	315	2.286	301	447	920	1.990
Otras Deudas Financieras	6.181	772	5.409	744	3.082	79	77	1.730	469
Deudas Financieras Asociadas a Derechos de Uso	819	85	734	64	75	74	75	65	466
Otras	5.362	687	4.675	680	3.007	5	2	1.665	3
TOTAL	16.881	5.970	11.003	5.580	5.368	380	524	2.650	2.471

7.2.3. Otros aspectos

Principales operaciones financieras

Dada la incertidumbre del contexto actual, tanto geopolítica como financiera y en espera de una normalización total de la situación, Endesa está formalizando operaciones financieras al objeto de robustecer su posición financiera y afrontar, en su caso, de forma holgada nuevos episodios de volatilidad en los mercados energéticos.

Durante el primer trimestre de 2023 las principales operaciones financieras realizadas han sido las siguientes:

- En el primer trimestre de 2023 Endesa ha mantenido el programa de emisiones de Euro Commercial Paper (ECP) por importe de 5.000 millones de euros, siendo el saldo vivo contable a 31 de marzo de 2023 igual a 4.508 millones de euros.
- Se han formalizado las siguientes operaciones financieras, incorporando objetivos de Sostenibilidad:

Millones de Euros

Operaciones	Contraparte	Fecha de Firma	Fecha de Vencimiento	Importe
Préstamo ^{(1) (3)}	Banco Europeo de Inversiones	17 de enero de 2023	2038	250
Préstamo ^{(2) (3)}	Caixabank, S.A.	24 de marzo de 2023	2028	425
Préstamo ^{(2) (3)}	Kutxabank, S.A.	24 de marzo de 2023	2028	75
Préstamo ^{(2) (3)}	BNP Paribas	24 de marzo de 2023	2028	125
Línea de Crédito ⁽⁴⁾	BNP Paribas	24 de marzo de 2023	24 de marzo de 2026	125
Línea de Crédito ⁽⁴⁾	Intesa San Paolo, S.P.A.	31 de marzo de 2023	31 de marzo de 2026	250
TOTAL				1.250

⁽¹⁾ Las condiciones crediticias de estas operaciones están ligadas al objetivo establecido en el Plan Estratégico de reducir las emisiones específicas de Alcance 1 de dióxido de carbono (CO₂) equivalente hasta 145 gCO₂eq/kWh en 2024.

⁽²⁾ Las condiciones crediticias de estas operaciones están ligadas a objetivos de Sostenibilidad desde el punto de vista medioambiental según los criterios establecidos en el artículo 3 del Reglamento sobre taxonomía de la UE, estableciendo que sea el 80 % a 31 de diciembre de 2025.

⁽³⁾ Corresponde a préstamos no desembolsados a 31 de marzo de 2023.

⁽⁴⁾ Las condiciones crediticias de estas operaciones están ligadas a objetivos de Sostenibilidad desde el punto de vista medioambiental según los criterios establecidos en el artículo 3 del Reglamento sobre taxonomía de la UE, estableciendo que sea el 78 % a 31 de diciembre de 2023.

- Adicionalmente, en la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2023, se ha aprobado la formalización de una línea de crédito por importe de 1.125 millones de euros y de un préstamo por importe de 1.875 millones de euros, ambos con Enel Finance International N.V. y con vencimiento a 3 años y 5 años, respectivamente (véase Apartado 10.4.1 de este Informe de Gestión Consolidado).

Liquidez

A 31 de marzo de 2023, la liquidez de Endesa asciende a 10.821 millones de euros (9.185 millones de euros a 31 de diciembre de 2022) y presenta el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	Liquidez			
	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022	Diferencia	% Var.
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	1.022	871	151	17,3
Disponible Incondicional en Líneas de Crédito ⁽¹⁾	9.799	8.314	1.485	17,9
TOTAL	10.821	9.185	1.636	17,8
Cobertura de Vencimientos de Deuda (n.º de meses) ⁽²⁾	18	10	—	Na

⁽¹⁾ A 31 de marzo de 2023, 5.400 millones de euros corresponden a las líneas de crédito disponibles con Enel Finance International N.V. (4.950 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

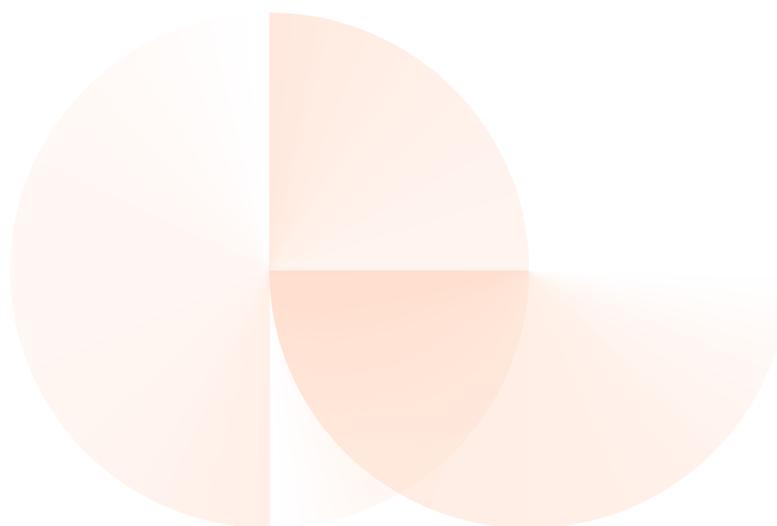
⁽²⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

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

A 31 de marzo de 2023 Endesa mantiene un fondo de maniobra positivo por importe de 8 millones de euros. Las posiciones de efectivo, unidas al importe de créditos disponibles de largo plazo, aseguran que Endesa disponga de recursos financieros suficientes para continuar sus operaciones, realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes que figuran en el Estado de Situación Financiera Consolidado.

7.3. Gestión de capital

Durante el primer trimestre de 2023 Endesa ha seguido la misma política de gestión de capital que la descrita en la Nota 35.1.12 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022.



Estipulaciones financieras

La información referente a estipulaciones financieras a las que están sujetas determinadas sociedades filiales de Endesa se describe en la Nota 41.4.3 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022.

A 31 de marzo de 2023 ni Endesa, S.A. ni ninguna de sus filiales se encuentran en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

Los Administradores de Endesa consideran que la existencia de estas cláusulas no modifica la clasificación de la deuda entre corriente y no corriente que recoge el Estado de Situación Financiera Consolidado a 31 de marzo de 2023.

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

7.3.1. Patrimonio neto

A 31 de marzo de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 la composición de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado es la siguiente:

Millones de Euros

	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022
Total Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	7.097	5.560
Capital Social	1.271	1.271
Prima de Emisión	89	89
Reserva Legal	254	254
Reserva de Revalorización	404	404
Otras Reservas	106	106
(Acciones en Patrimonio Propias)	(12)	(5)
Beneficio Retenido	7.409	6.815
Dividendo a Cuenta	—	—
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	4	4
Reserva por Pérdidas y Ganancias Actuariales	(190)	(190)
Ajustes por Cambio de Valor	(2.238)	(3.188)
Diferencias de Conversión	(1)	(1)
Reserva por Revaluación de Activos y Pasivos no Realizados	(2.237)	(3.187)
Operaciones de Cobertura	(2.228)	(3.176)
Otros	(9)	(11)
Total Patrimonio Neto de las Participaciones no Dominantes	208	201
TOTAL PATRIMONIO NETO	7.305	5.761

El epígrafe «Ajustes por Cambio de Valor» incluido en el Patrimonio Neto recoge, entre otros, el valor razonable de las operaciones de derivados de cobertura contable de flujos de efectivo contratadas por Endesa que todavía no se han reclasificado al resultado del periodo porque la transacción prevista cubierta no ha tenido lugar.

A 31 de marzo de 2023 el importe de las «Operaciones de Cobertura» del epígrafe «Ajustes por Cambio de Valor» asciende a 2.228 millones de euros, negativos (3.176 millones de euros, negativos, a 31 de diciembre de 2022) e, incluye, principalmente, derivados financieros de gas contratados para el periodo 2023-2025 fruto de la estrategia de coberturas de Endesa.

Programa temporal de recompra de acciones

El Consejo de Administración de Endesa, S.A., en sesión celebrada el 22 de marzo de 2023, ha acordado llevar a cabo otro Programa Temporal de Recompra de Acciones, de acuerdo, por una parte, con la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 5 de mayo de 2020, y, por otra parte, de conformidad con la aprobación del Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 22 de febrero de 2023 del

plan de entrega de acciones para los empleados («Programa de Retribución Flexible en Acciones»).

El Programa de Recompra implementado por una entidad financiera y cuya duración ha estado comprendida entre el 24 de marzo de 2023 y el 6 de abril de 2023, está sujeto a lo previsto en el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión, de 8 de marzo, por el que se completa el Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de abril y tiene por objeto la adquisición de acciones para cumplir con las obligaciones del Programa de Retribución Flexible en Acciones para los empleados en activo del Grupo Endesa en España que opten en el ejercicio 2023 por percibir una parte de su salario en acciones de Endesa, S.A., en el marco de la política general de remuneraciones de Endesa. El Programa Temporal de Recompra de Acciones incluye el volumen de acciones necesario para cubrir el importe monetario solicitado por los empleados.

En el marco del citado Programa hasta el 31 de marzo de 2023, Endesa, S.A. ha adquirido 377.610 acciones propias de la Sociedad Dominante por importe de 7 millones de euros las cuales, a 31 de marzo de 2023, permanecen en poder de la misma (véase Apartado 7.5 de este Informe de Gestión Consolidado). De acuerdo con todo lo anterior, a 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 Endesa, S.A. tiene en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

	N.º de Acciones	Valor Nominal (Euros/Acción)	Porcentaje sobre el Capital Social (%)	Precio Medio de Adquisición (Euros/Acción)	Coste Total de Adquisición (Euros)
Acciones Propias a 31 de marzo de 2023	632.220	1,2	0,05971	19,42	12.278.955
Acciones Propias a 31 de diciembre de 2022	254.610	1,2	0,02405	19,25	4.901.357

7.3.2. Apalancamiento

El nivel de apalancamiento consolidado se define como un indicador de seguimiento de la situación financiera, cuyo dato a 31 de marzo de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

Millones de Euros

	Apalancamiento		% Var.
	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022	
Deuda Financiera Neta:	11.591	10.869	6,6
Deuda Financiera no Corriente	10.924	11.704	(6,7)
Deuda Financiera Corriente	5.957	6.784	(12,2)
Derivados de Deuda Registrados en Pasivo	78	87	(10,3)
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(1.022)	(871)	17,3
Derivados de Deuda Registrados en Activo	(103)	(111)	(7,2)
Garantías Financieras Registradas en Activo	(4.243)	(6.724)	(36,9)
Patrimonio Neto:	7.305	5.761	26,8
De la Sociedad Dominante	7.097	5.560	27,6
De las Participaciones no Dominantes	208	201	3,5
Apalancamiento (%)⁽¹⁾	158,67	188,67	Na

⁽¹⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

7.3.3. Indicadores financieros

Indicadores Financieros ⁽¹⁾	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022
Ratio de Liquidez	1,00	0,96
Ratio de Solvencia	1,00	0,97
Ratio de Endeudamiento (%)	61,34	65,36
Ratio de Cobertura de la Deuda	1,79	1,95
Deuda Financiera Neta / Activos Fijos (%)	47,53	44,37
Deuda Financiera Neta / Fondos Procedentes de las Operaciones	1,97 ⁽²⁾	2,35
(Fondos Procedentes de Operaciones + Gastos por Intereses) / Gastos por Intereses ⁽³⁾	20,14	32,11

⁽¹⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

⁽²⁾ Fondos Procedentes de Operaciones anualizados.

⁽³⁾ Corresponde a los periodos enero-marzo de 2023 y enero-marzo de 2022, respectivamente.

7.4. Gestión de la calificación crediticia

Los «rating» de calificación crediticia de Endesa presentan el siguiente detalle:

	Calificación Crediticia						
	31 de marzo de 2023 ⁽¹⁾				31 de diciembre de 2022 ⁽¹⁾		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Fecha de Último Informe	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Negativa	14 de diciembre de 2022	BBB+	A-2	Negativa
Moody's	Baa1	P-2	Negativa	21 de septiembre de 2022	Baa1	P-2	Negativa
Fitch	BBB+	F2	Estable	20 de febrero de 2023	BBB+	F2	Estable

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

La calificación crediticia de Endesa está condicionada por la de su empresa matriz, Enel, de acuerdo con las metodologías que utilizan las agencias de rating y, a la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado, se sitúa dentro de la categoría «*investment grade*» según todas las agencias de calificación.

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

7.5. Flujos de efectivo

A 31 de marzo de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 el importe de efectivo y otros medios líquidos equivalentes presenta el siguiente detalle (véase Apartado 7.2 de este Informe de Gestión Consolidado):

Millones de Euros

	Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes			
	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022	Diferencia	% Var.
Efectivo en Caja y Bancos	1.022	871	151	17,3
Otros Equivalentes de Efectivo	–	–	–	Na
TOTAL	1.022	871	151	17,3

En el primer trimestre de 2023 y 2022, los flujos netos de efectivo de Endesa, clasificados por actividades de explotación, inversión y financiación, han sido los siguientes:

Millones de Euros

	Estado de Flujos de Efectivo			
	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	Diferencia	% Var.
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Explotación	(97)	(476)	379	(79,6)
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Inversión	1.883	(2.239)	4.122	(184,1)
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Financiación	(1.635)	2.577	(4.212)	(163,4)

En el primer trimestre de 2023, los flujos de efectivo obtenidos por las actividades de inversión (1.883 millones de euros) han permitido atender los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de explotación (97 millones de euros) y los pagos netos derivados de las actividades de financiación (1.635 millones de euros).

7.5.1. Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación

En el primer trimestre de 2023, los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación han ascendido a 97 millones de euros, negativos (476 millones de

euros, negativos, en el primer trimestre de 2022) y presentan el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros				
	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	Diferencia	% Var.
Resultado Bruto Antes de Impuestos	870	472	398	84,3
Ajustes del Resultado:	811	252	559	221,8
Amortizaciones del Inmovilizado y Pérdidas por Deterioro	472	425	47	11,1
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	339	(173)	512	(296,0)
Cambios en el Capital Corriente:	(1.630)	(1.120)	(510)	45,5
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	(403)	(1.198)	795	(66,4)
Existencias	188	(125)	313	(250,4)
Activos Financieros Corrientes	(305)	(168)	(137)	81,5
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	(1.110)	371	(1.481)	(399,2)
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:	(148)	(80)	(68)	85,0
Cobro de Intereses	13	10	3	30,0
Cobro de Dividendos	–	–	–	Na
Pagos de Intereses ⁽¹⁾	(77)	(19)	(58)	305,3
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	1	2	(1)	(50,0)
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación ⁽²⁾	(85)	(73)	(12)	16,4
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(97)	(476)	379	(79,6)

⁽¹⁾ Incluye pagos de intereses de deuda financiera por derechos de uso por importe de 9 millones de euros en enero-marzo de 2023 y 2022.

⁽²⁾ Corresponde a pagos de provisiones.

Las variaciones de las principales partidas que determinan los cambios en el capital circulante son las siguientes:

Epígrafes	Variación
Cambios en el Capital Corriente	▼ 510 millones de euros (-45,5 %)
La evolución de este epígrafe es consecuencia de los siguientes efectos:	
<ul style="list-style-type: none"> Disminución de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar por importe de 795 millones de euros. Disminución de los pagos por existencias por importe de 313 millones de euros. Aumento de las partidas regulatorias a cobrar por importe de 137 millones de euros, que recoge, por una parte, un aumento por compensaciones por los sobrecostos de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) (88 millones de euros) y por déficit de tarifa (149 millones de euros) y, por otra parte, una disminución por la retribución a la inversión en energías renovables (52 millones de euros), debido a que a partir del 1 de enero de 2023 no se va a percibir retribución adicional para dichas instalaciones y por la limitación del incremento de la Tarifa de Último Recurso (TUR) de gas (48 millones de euros). Aumento de los pagos a acreedores comerciales y otros pasivos corrientes por importe de 1.481 millones de euros, que incluye, entre otros, el pago realizado ante la Administración Estatal relativo al 50 % del gravamen temporal energético reconocido en el epígrafe «Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios» e introducido por la Ley 38/2022, de 27 de diciembre (véase Apartado 9 de este Informe de Gestión Consolidado). 	

Durante el primer trimestre de 2023 Endesa ha continuado también con su política activa de gestión del activo circulante y pasivo circulante, enfocada, entre otros aspectos, en la mejora de procesos, la factorización de cobros y acuerdos de alargamiento de plazos de pago con proveedores.

7.5.2. Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión

Durante el primer trimestre de 2023 los flujos netos de efectivo obtenidos de las actividades de inversión han ascendido a 1.883 millones de euros (2.239 millones de eu-

ros aplicados en el primer trimestre de 2022) y recogen, entre otros aspectos:

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

Millones de Euros

	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	(529)	(495)
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales ⁽¹⁾	(317)	(311)
Adquisiciones de Activos Intangibles	(92)	(92)
Instalaciones Cedidas de Clientes	16	24
Proveedores de Inmovilizado	(136)	(116)
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	1	5
Otros Cobros y Pagos de Actividades de Inversión⁽²⁾	18	17
TOTAL	(510)	(473)

⁽¹⁾ En los periodos enero-marzo de 2023 y 2022 no incluye altas por derechos de uso por importe de 1 millón de euros.

⁽²⁾ Correspondientes a cobros de subvenciones y de nuevas instalaciones solicitadas por los clientes.

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

Millones de Euros

	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo	–	(21)
Sociedades Adquiridas por Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE)	–	(21)
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo	–	–
TOTAL	–	(21)

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

Millones de Euros

	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022
Adquisiciones de otras inversiones	(89)	(1.751)
Retribución de la Actividad de Distribución no Corriente	(82)	(60)
Garantías Financieras Netas	–	(1.685)
Otros Activos Financieros	(7)	(6)
Enajenaciones de otras Inversiones	2.482	6
Garantías Financieras Netas	2.481	–
Otros Activos Financieros	1	6
TOTAL	2.393	(1.745)

7.5.3. Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación

En el primer trimestre de 2023 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación han ascendido a 1.635 millones de euros, negativos, (2.577 millones de

euros obtenidos en el primer trimestre de 2022) e incluyen, principalmente, los siguientes aspectos:

Flujos de efectivo por instrumentos de patrimonio

Millones de Euros

	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022
Acciones en Patrimonio Propias	(7) ⁽¹⁾	—
Aportaciones de Socios en Promotores Mudéjar 400KV, S.L.	(3)	—
Aportaciones de Socios en San Serván SET 400 kV, S.L.	—	(4)
Aportación de Socios en Endesa X Way, S.L.	(2)	—
Aportaciones Resto sociedades de Enel Green Power España S.L.U. (EGPE)	(2)	—
TOTAL	(14)	(4)

⁽¹⁾ Corresponde a la adquisición de 377.610 acciones propias de la Sociedad Dominante relativa al Programa de Retribución Flexible en Acciones para los empleados (vease Apartado 7.3 de este Informe de Gestión Consolidado).

Disposiciones de deuda financiera no corriente

Millones de Euros

	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022
Disposiciones de Préstamos y Líneas de Crédito Bancarios	—	250
Disposiciones de Préstamos y Líneas de Crédito Enel Finance International N.V.	—	900
Disposiciones de Préstamos del Banco Europeo de Inversiones (BEI) y el Instituto de Crédito Oficial (ICO)	—	550
Otros	69	10
TOTAL	69	1.710

Reembolsos de deuda financiera no corriente

Millones de Euros

	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022
Amortización de Préstamos y Líneas de Crédito Enel Finance International N.V.	(450)	—
Otros	(26)	(4)
TOTAL	(476)	(4)

Disposiciones y amortizaciones de deuda financiera corriente

Millones de Euros

	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022
Disposiciones		
Emisiones de Euro Commercial Paper (ECP)	5.900	4.824
Disposiciones de Préstamos y Líneas de Crédito Bancarios	—	225
Otros Pasivos Financieros	284	341
Amortizaciones		
Amortizaciones de Euro Commercial Paper (ECP)	(6.380)	(3.921)
Pagos de Contratos de Derechos de Uso	(27)	(24)
Amortizaciones de Préstamos del Banco Europeo de Inversiones (BEI) y el Instituto de Crédito Oficial (ICO)	(61)	(33)
Otros Pasivos Financieros	(928)	(8)
TOTAL	(1.212)	1.404

Pagos de dividendos

Millones de Euros

	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	—	(529)
Pagos de Dividendos a Participaciones no Dominantes ⁽¹⁾	(2)	—
TOTAL	(2)	(529)

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

7.6. Inversiones

En el primer trimestre de 2023 las inversiones brutas en inmovilizado material y activos intangibles han ascendido a 410 millones de euros conforme al siguiente detalle:

Millones de Euros

	Inversiones		
	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	% Var.
Generación y Comercialización	136	133	2,3
Generación Convencional ⁽¹⁾	32	25	28,0
Generación Renovable	99	104	(4,8)
Comercialización de Energía	—	—	Na
Comercialización de otros Productos y Servicios	5	4	25,0
Distribución	180	178	1,1
Estructura, Servicios y Otros ⁽²⁾	2	1	100,0
TOTAL MATERIAL ^{(3) (4)}	318	312	1,9
Generación y Comercialización	88	85	3,5
Generación Convencional	2	3	(33,3)
Generación Renovable	31	4	675,0
Comercialización de Energía	46	67	(31,3)
Comercialización de otros Productos y Servicios	9	11	(18,2)
Distribución	3	3	—
Estructura, Servicios y Otros ⁽²⁾	1	4	(75,0)
TOTAL ACTIVO INTANGIBLE ⁽⁴⁾	92	92	—
TOTAL INVERSIONES BRUTAS	410	404	1,5
Subvenciones de Capital e Instalaciones Cedidas	(34)	(41)	(17,1)
Distribución	(34)	(41)	(17,1)
TOTAL INVERSIONES NETAS ⁽⁵⁾	376	363	3,6

⁽¹⁾ En el primer trimestre de 2023 y 2022 incluye inversiones brutas materiales en los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe de 8 millones de euros.⁽²⁾ Estructura, Servicios y Ajustes.⁽³⁾ Incluye altas por derechos de uso por importe de 1 millón de euros en el primer trimestre de 2023 y 2022.⁽⁴⁾ En el primer trimestre de 2023 incluye 398 millones de euros, 97,1 %, relativos a inversiones brutas para productos, servicios y tecnologías bajos en carbono (397 millones de euros, 98,4 %, en el primer trimestre de 2022).⁽⁵⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

La información relativa a las principales inversiones se incluye en el Apartado 8 de este Informe de Gestión Consolidado.

8. Información por Segmentos

8.1. Criterios de segmentación

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

- Generación, junto con la Comercialización;
- Distribución;

- Estructura, que recoge, fundamentalmente, los saldos y transacciones de las sociedades tenedoras de las participaciones o « *Holding* » y de las sociedades cuya actividad es la de financiación y prestación de servicios; y
- Ajustes y Eliminaciones de Consolidación, que incluye las eliminaciones y ajustes propios del proceso de consolidación de los Segmentos.

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

8.2. Información por Segmentos

8.2.1. Información por Segmentos: Estado del Resultado Consolidado correspondiente al primer trimestre de 2023 y 2022

Millones de Euros

	Enero-marzo 2023		
	Generación y Comercialización		
	Generación Convencional ⁽¹⁾	Generación Renovable	Comercialización de Energía
			
INGRESOS	3.446⁽²⁾	323	6.149
Ingresos con Terceros	861	64	5.893
Ingresos por Transacciones entre Segmentos	2.585	259	256
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(1.728)	(31)	(5.802)
INGRESOS Y GASTOS POR DERIVADOS DE MATERIAS ENERGÉTICAS	(661)	2	(82)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN⁽⁵⁾	1.057	294	265⁽³⁾
COSTES FIJOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS RESULTADOS	(205)	(75)	(136)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)⁽⁴⁾⁽⁵⁾	852	219	129
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	(131)	(62)	(38)
Amortizaciones	(131)	(61)	(38)
Dotación Deterioro de Activos no Financieros	–	(1)	–
Reversión Deterioro de Activos no Financieros	–	–	–
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	1	–	(46)
Dotación Deterioro de Activos Financieros	(1)	–	(75)
Reversión Deterioro de Activos Financieros	2	–	29
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)⁽⁵⁾	722	157	45
Resultado Neto de Sociedades por el Método de la Participación	3	2	–
INVERSIONES INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVO INTANGIBLE⁽⁶⁾	34	130	46

⁽¹⁾ Incluye el Margen de Contribución, el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA), el Resultado de Explotación (EBIT) de la Generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe de 94 millones de euros, 31 millones de euros y 12 millones de euros, respectivamente.

⁽²⁾ Incluye 1.299 millones de euros (17,3 % sobre el total de ingresos) correspondiente a generación de tecnologías emisoras y 367 millones de euros (4,9 % sobre el total de ingresos) correspondiente a generación nuclear.

⁽³⁾ Incluye el Margen de Contribución de gas para comercialización por importe de 19 millones de euros.

⁽⁴⁾ El Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) de productos, servicios y tecnologías bajos en carbono es de 716 millones de euros.

⁽⁵⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

⁽⁶⁾ Incluye altas de Derechos de Uso por importe de 1 millón de euros en Distribución.

Enero-marzo 2023							
Generación y Comercialización			Total	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total
Comercialización de otros Productos y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Generación y Comercialización						
95	(3.094)	6.919	633	109	(157)	7.504	
93	–	6.911	592	1	–	7504	
2	(3.094)	8	41	108	(157)	–	
(54)	3.086	(4.529)	(40)	(209)	40	(4.738)	
–	–	(741)	–	–	–	(741)	
41	(8)	1.649	593	(100)	(117)	2.025	
(23)	8	(431)	(142)	(107)	117	(563)	
18	–	1.218	451	(207)	–	1.462	
(7)	–	(238)	(177)	(11)	–	(426)	
(7)	–	(237)	(177)	(11)	–	(425)	
–	–	(1)	–	–	–	(1)	
–	–	–	–	–	–	–	
(4)	–	(49)	3	–	–	(46)	
(5)	–	(81)	(22)	–	–	(103)	
1	–	32	25	–	–	57	
7	–	931	277	(218)	–	990	
(2)	–	3	–	–	–	3	
14	–	224	183	3	–	410	

Enero-marzo 2022

Generación y Comercialización

	Generación Convencional ⁽¹⁾	Generación Renovable	Comercialización de Energía
			
INGRESOS	2.689⁽²⁾	284	6.400
Ingresos con Terceros	713	163	6.074
Ingresos por Transacciones entre Segmentos	1.976	121	326
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(1.598)	(53)	(6.719)
INGRESOS Y GASTOS POR DERIVADOS DE MATERIAS ENERGÉTICAS	(407)	(14)	296
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN⁽⁵⁾	684	217	(23)⁽³⁾
COSTES FIJOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS RESULTADOS	(206)	(73)	(138)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)⁽⁴⁾⁽⁵⁾	478	144	(161)
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	(127)	(53)	(25)
Amortizaciones	(127)	(53)	(25)
Dotación Deterioro de Activos no Financieros	–	–	–
Reversión Deterioro de Activos no Financieros	–	–	–
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	(3)	(7)	(17)
Dotación Deterioro de Activos Financieros	(5)	(7)	(61)
Reversión Deterioro de Activos Financieros	2	–	44
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)⁽⁵⁾	348	84	(203)
Resultado Neto de Sociedades por el Método de la Participación	2	5	(2)
INVERSIONES INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVO INTANGIBLE⁽⁶⁾	28	108	67

⁽¹⁾ Incluye el Margen de Contribución, el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA), el Resultado de Explotación (EBIT) de la Generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe de 41 millones de euros, positivos, 17 millones de euros, negativos, y 45 millones de euros, negativos, respectivamente.

⁽²⁾ Incluye 1.419 millones de euros (18,7 % sobre el total de ingresos) correspondiente a generación de tecnologías emisoras y 429 millones de euros (5,7 % sobre el total de ingresos) correspondiente a generación nuclear.

⁽³⁾ Incluye el Margen de Contribución de gas para comercialización por importe de 26 millones de euros, negativos.

⁽⁴⁾ El Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) de productos, servicios y tecnologías bajos en carbono es de 679 millones de euros.

⁽⁵⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

⁽⁶⁾ Incluye altas de Derechos de Uso por importe de 1 millón de euros en Distribución.

Enero-marzo 2022

Generación y Comercialización							
Comercialización de otros Productos y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Generación y Comercialización	Total	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total	
							
89	(2.418)	7.044	593	96	(137)	7.596	
88	—	7.038	555	3	—	7.596	
1	(2.418)	6	38	93	(137)	—	
(41)	2.396	(6.015)	(35)	—	35	(6.015)	
—	—	(125)	—	—	—	(125)	
48	(22)	904	558	96	(102)	1.456	
(24)	22	(419)	(126)	(99)	102	(542)	
24	—	485	432	(3)	—	914	
(8)	—	(213)	(164)	(13)	—	(390)	
(8)	—	(213)	(164)	(13)	—	(390)	
—	—	—	—	—	—	—	
—	—	—	—	—	—	—	
(2)	—	(29)	(6)	—	—	(35)	
(2)	—	(75)	(28)	—	—	(103)	
—	—	46	22	—	—	68	
14	—	243	262	(16)	—	489	
—	—	5	—	—	—	5	
15	—	218	181	5	—	404	

8.2.2. Información por Segmentos: Estado de Situación Financiera a 31 de marzo de 2023 y a 31 de diciembre de 2022

Millones de Euros

	31 de marzo de 2023		
	Generación y Comercialización		
	Generación Convencional	Generación Renovable	Comercialización de Energía
			
Inmovilizado Material	4.645	4.789	177
Activo Intangible	85	731	559
Fondo de Comercio	3	300	58
Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	80	45	3
Activos no Corrientes de Contratos con Clientes	–	–	–
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	2.623	182	6.450
Activos Corrientes de Contratos con Clientes	–	–	–
Otros	1.432	61	373
ACTIVOS SEGMENTOS	8.868	6.108	7.620
TOTAL ACTIVO			
Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes	–	13	–
Provisiones no Corrientes	1.750	170	119
Provisiones por Prestaciones al Personal	80	4	15
Otras Provisiones no Corrientes	1.670	166	104
Pasivos Corrientes de Contratos con Clientes	–	–	7
Provisiones Corrientes	1.105	–	58
Provisiones por Prestaciones al Personal	–	–	–
Otras Provisiones Corrientes	1.105	–	58
Proveedores y otros Acreedores	2.433	916	4.410
Otros	161	(21)	8
PASIVOS SEGMENTOS	5.449	1.078	4.602
TOTAL PASIVO			

31 de marzo de 2023							
Generación y Comercialización				Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total
Comercialización de otros Productos y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Generación y Comercialización	Total					
79	–	9.690	12.376	154	–	22.220	
34	–	1.409	204	34	–	1.647	
–	–	361	97	4	–	462	
130	–	258	11	3	–	272	
–	–	–	–	–	–	–	
65	(4.156)	5.164	717	374	(368)	5.887	
–	–	–	11	–	–	11	
28	–	1.894	561	6	–	2.461	
336	(4.156)	18.776	13.977	575	(368)	32.960	
						46.649	
–	–	13	4.277	–	–	4.290	
12	–	2.051	564	195	–	2.810	
1	–	100	131	27	–	258	
11	–	1.951	433	168	–	2.552	
–	–	7	295	–	–	302	
2	–	1.165	85	146	–	1.396	
–	–	–	–	–	–	–	
2	–	1.165	85	146	–	1.396	
151	(4.114)	3.796	1.287	192	(368)	4.907	
2	(42)	108	679	9	–	796	
167	(4.156)	7.140	7.187	542	(368)	14.501	
						46.649	

31 de diciembre de 2022

Generación y Comercialización

	Generación Convencional	Generación Renovable	Comercialización de Energía
			
Inmovilizado Material	4.975	4.735	22
Activo Intangible	93	716	549
Fondo de Comercio	3	300	58
Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	90	37	3
Activos no Corrientes de Contratos con Clientes	–	–	–
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	5.409	753	6.220
Activos Corrientes de Contratos con Clientes	–	–	–
Otros	1.173	60	686
ACTIVOS SEGMENTOS	11.743	6.601	7.538
TOTAL ACTIVO			
Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes	–	13	–
Provisiones no Corrientes	1.883	167	123
Provisiones por Prestaciones al Personal	101	4	15
Otras Provisiones no Corrientes	1.782	163	108
Pasivos Corrientes de Contratos con Clientes	–	–	9
Provisiones Corrientes	894	2	104
Provisiones por Prestaciones al Personal	–	–	–
Otras Provisiones Corrientes	894	2	104
Proveedores y otros Acreedores	3.726	1.226	7.634
Otros	163	7	9
PASIVOS SEGMENTOS	6.666	1.415	7.879
TOTAL PASIVO			

31 de diciembre de 2022

Generación y Comercialización								
Comercialización de otros Productos y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Generación y Comercialización	Total	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total		
								
76	—	9.808	12.371	159	—	22.338		
30	—	1.388	209	39	—	1.636		
—	—	361	97	4	—	462		
129	—	259	12	3	—	274		
—	—	—	—	—	—	—		
120	(7.533)	4.969	677	232	(406)	5.472		
—	—	—	8	—	—	8		
32	—	1.951	531	3	—	2.485		
387	(7.533)	18.736	13.905	440	(406)	32.675		
						49.960		
—	—	13	4.287	—	—	4.300		
12	—	2.185	578	201	—	2.964		
1	—	121	131	26	—	278		
11	—	2.064	447	175	—	2.686		
—	—	9	285	—	—	294		
2	—	1.002	86	148	—	1.236		
—	—	—	—	—	—	—		
2	—	1.002	86	148	—	1.236		
163	(7.492)	5.257	1.120	248	(406)	6.219		
1	(41)	139	681	6	—	826		
178	(7.533)	8.605	7.037	603	(406)	15.839		
						49.960		

A 31 de marzo de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 la conciliación de los activos y pasivos por Segmentos respecto al Total Activo y Total Pasivo del Estado de Situación Financiera Consolidado es la siguiente:

Millones de Euros

	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022
TOTAL ACTIVO	46.649	49.960
Otros Activos Financieros no Corrientes	801	1.160
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes	881	1.249
Activos por Impuesto Diferido	2.080	2.553
Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	79	49
Activos por otros Impuestos	163	166
Otros Activos Financieros Corrientes	6.873	8.677
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes	1.763	2.533
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	1.022	871
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	27	27
ACTIVOS SEGMENTOS	32.960	32.675
TOTAL PASIVO	46.649	49.960
Patrimonio Neto	7.305	5.761
Deuda Financiera no Corriente	10.924	11.704
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes	1.438	2.408
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	–	–
Pasivos por Impuesto Diferido	1.188	1.315
Deuda Financiera Corriente	5.957	6.784
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes	3.739	4.990
Otros Pasivos Financieros Corrientes	93	51
Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	814	544
Pasivos por otros impuestos	690	564
PASIVOS SEGMENTOS	14.501	15.839

8.3. Generación y Comercialización

8.3.1. Análisis de resultados

Durante el primer trimestre de 2023 el Sector Eléctrico se ha estabilizado debido, entre otros, a la disminución progresiva del precio del gas, a pesar de las tensiones geopolíticas motivadas por el conflicto entre Rusia y Ucrania y el contexto inflacionista, como consecuencia de las medidas adoptadas por Europa para mitigar los efectos derivados del conflicto asegurando el suministro y la diversificación del mismo durante el último invierno, cuyas temperaturas han sido más suaves que el anterior y

la menor demanda por las políticas de ahorro de energía. Dicho descenso del precio del gas ha supuesto una reducción de los precios eléctricos afectado también por la mayor producción de energía con fuentes renovables del periodo. Adicionalmente, la Comisión Europea ha presentado su propuesta para reformar el mercado eléctrico de la Unión Europea (UE) que no contiene grandes novedades (véanse Apartados 9 y 13 de este Informe de Gestión Consolidado).

En este entorno, y conforme al enfoque de gestión conjunta que realiza Endesa del margen integrado de la generación y la comercialización de electricidad, cabe destacar que, desde el 1 de enero de 2022, se encuentra vigente un nuevo contrato inter-Compañía entre ambos negocios por el que la comercializadora de Endesa puede disponer de la producción hidroeléctrica, nuclear y renovable sujeta al régimen de minoración determinado por el artículo 5 del Real Decreto Ley 17/2021, de 14 de septiembre a un precio

fijo igual a 65 €/MWh. Cumpliéndose las condiciones establecidas, dicho precio fijo sería aplicable a toda la energía transmitida con entrega durante los ejercicios 2022 y 2023. Las necesidades de energía de la comercializadora no cubiertas bajo dicho contrato están sujetas a precio de mercado.

Las principales magnitudes en el primer trimestre de 2023 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior se detallan a continuación:

Millones de Euros

Magnitudes	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	Diferencia	% Var.	
 Margen de Contribución	1.649	904	745	+82,4	<p>La evolución del margen es consecuencia, entre otros aspectos, de:</p> <ul style="list-style-type: none"> • La disminución de los costes de la energía soportados como consecuencia del descenso del precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad (96,4 €/ MWh; -58,0 %) y del precio medio del gas (54,2€/ MWh; -45,4 %), respectivamente, por importe de 1.290 millones de euros. • Las menores ventas de electricidad (740 millones de euros) compensadas, parcialmente, por el incremento de las compensaciones de los Territorio no Peninsulares (TNP) (396 millones de euros) debidos, ambos, a la evolución del precio del mercado mayorista eléctrico y el aumento de las ventas de gas (506 millones de euros). • El descenso de los «<i>ingresos y gastos por derivados de materias primas</i>» por importe de 616 millones de euros como consecuencia de la evolución de la valoración y liquidación de derivados de electricidad y gas relacionada con los efectos descritos anteriormente y la coyuntura de volatilidad de precios de los mercados energéticos en los últimos trimestres.
 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.218	485	733	+151,1	<ul style="list-style-type: none"> • Incluye mayores costes de personal debido al efecto de la inflación y a las mayores contribuciones a la Seguridad Social (7 millones de euros). • Recoge el mayor gasto por Impuesto de Bienes Inmuebles (IBI) debido al incremento de parques eólicos y plantas fotovoltaicas en explotación de acuerdo con el crecimiento del parque de generación renovable contemplado en el Plan Estratégico de Endesa (3 millones de euros).
 Resultado de Explotación (EBIT)	931	243	688	+283,1	<ul style="list-style-type: none"> • Incluye el incremento del gasto por amortización (24 millones de euros) como consecuencia, principalmente, del esfuerzo inversor en instalaciones de producción de electricidad de fuentes renovables y de una mayor activación de los costes incrementales incurridos en la obtención de contratos con clientes. • Recoge la mayor dotación neta de provisión (20 millones de euros) como consecuencia del empeoramiento en el comportamiento de pago de los clientes de «<i>Business to Customer</i>» (B2C), tanto de los clientes más vulnerables del mercado regulado como de los clientes del mercado liberalizado, debido al contexto inflacionista actual afectado por la crisis energética de los meses anteriores.

8.3.2. Inversiones

En el primer trimestre de 2023 las inversiones brutas de inmovilizado material y activo intangible han ascendido a 224 millones de euros. El detalle por actividad es el siguiente:

Millones de Euros

Inversiones	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	Diferencia	% Var.	
	34	28	6	+21,4	<ul style="list-style-type: none"> Incluye, fundamentalmente, inversiones de mantenimiento en instalaciones de generación de diversas tecnologías, principalmente nuclear.
	130	108	22	+20,4	<ul style="list-style-type: none"> En el primer trimestre de 2023, en línea con el Acuerdo de París sobre la reducción de emisiones de dióxido de carbono (CO2) y de acuerdo con los objetivos de eficiencia energética y de Transición Energética contemplados en el Plan Estratégico 2023-2025, incluye la inversión en la construcción de instalaciones de generación de electricidad procedente de fuentes renovables por importe de 115 millones de euros.
	46	67	(21)	(31,3)	<ul style="list-style-type: none"> Corresponden, principalmente, a la activación de los costes incrementales incurridos en la obtención de contratos con clientes por importe de 35 millones de euros (59 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2022) en línea con el objetivo estratégico de electrificación de la demanda final a través de una gestión activa de la cartera de clientes. Además, incluye inversiones de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) de acuerdo con la estrategia de digitalización por importe de 11 millones de euros (8 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2022).
	14	15	(1)	(6,7)	<ul style="list-style-type: none"> Incluye, principalmente, las inversiones en puntos de recarga de la actividad e-Mobility por importe de 5 millones de euros, así como la activación de los costes incrementales incurridos en la obtención de contratos con clientes de las actividades de e-Home y e-Industries por importe de 9 millones de euros, de acuerdo, en ambos casos, con el objetivo estratégico de electrificación de la demanda final desarrollando servicios de valor añadido.
TOTAL	224	218	6	+2,8	

8.4. Distribución

8.4.1. Análisis de resultados

Las principales magnitudes en el primer trimestre de 2023 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior se detallan a continuación:

Millones de Euros

Magnitudes	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	Diferencia	% Var.	
Margen de Contribución	593	558	35	+6,3	<ul style="list-style-type: none"> La evolución del margen es debida al incremento del ingreso regulado de la actividad de distribución.
 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	451	432	19	+4,4	<ul style="list-style-type: none"> En el periodo enero-marzo 2022 recoge la reversión de determinados expedientes sancionadores (12 millones de euros). Incluye mayores costes de personal debido al efecto de la inflación y a las mayores contribuciones a la Seguridad Social (1 millón de euros).
Resultado de Explotación (EBIT)	277	262	15	+5,7	<ul style="list-style-type: none"> Incluye el incremento del gasto por amortización (13 millones de euros) como consecuencia, principalmente, del esfuerzo inversor en sistemas e instalaciones de distribución de electricidad. Recoge una menor dotación de pérdidas netas por deterioro de cuentas a cobrar procedentes de contratos con clientes (9 millones de euros), como consecuencia de la mejora en el cobro de las pequeñas compañías comercializadoras de energía.

8.4.2. Inversiones

En el primer trimestre de 2023 las inversiones brutas de inmovilizado material y activo intangible han ascendido a 183 millones de euros:

Millones de Euros

Inversiones	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	Diferencia	% Var.	
	183	181	2	+1,1	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde a inversiones destinadas a la red de distribución con el objetivo de digitalización, adaptación a las nuevas necesidades de los clientes, como el autoconsumo o la generación distribuida y para reforzar la calidad del servicio y resiliencia de la propia red.

8.5. Estructura y Otros

8.5.1. Análisis de resultados

Las principales magnitudes en el primer trimestre de 2023 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior se detallan a continuación:

Millones de Euros

Magnitudes	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	Diferencia	% Var.	
Margen de Contribución	(217)	(6)	(211)	Na	<ul style="list-style-type: none"> Incluye el reconocimiento del gasto asociado al gravamen temporal energético, introducido por la Ley 38/2022, de 27 de diciembre de 2022 (208 millones de euros).
 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	(207)	(3)	(204)	Na	<ul style="list-style-type: none"> Incluye mayores costes de personal debido al efecto de la inflación y a las mayores contribuciones a la Seguridad Social (1 millón de euros).
Resultado de Explotación (EBIT)	(218)	(16)	(202)	Na	

8.5.2. Inversiones

En el primer trimestre de 2023 las inversiones brutas de inmovilizado material y activo intangible han ascendido a 3 millones de euros:

Millones de Euros

Inversiones	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	Diferencia	% Var.	
	3	5	(2)	(40,0)	<ul style="list-style-type: none"> Incluye, principalmente, inversiones de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT).

9. Marco regulatorio

Desde el punto de vista regulatorio las principales novedades del primer trimestre de 2023 son las siguientes:

Marco normativo de España

Prórroga para 2023 de determinadas medidas adoptadas en el contexto de la crisis derivada del conflicto Rusia-Ucrania

A través del Real Decreto Ley 18/2022, de 18 de octubre, por el que se aprueban medidas de refuerzo de la protección de los consumidores de energía y de contribución a la reducción del consumo de gas natural en aplicación del «Plan + Seguridad para tu energía (+SE)», así como medidas en materia de retribuciones del personal al servicio del sector público y de protección de las personas trabajadoras agrarias eventuales afectadas por la sequía, y del Real Decreto 20/2022, de 27 de diciembre, de medidas de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la Guerra de Ucrania y de apoyo a la reconstrucción de la isla de La Palma y a otras situaciones de vulnerabilidad, se han extendido durante el ejercicio 2023 determinadas medidas adoptadas en el pasado en el contexto del conflicto Rusia-Ucrania, entre ellas las siguientes:

- En relación con el Bono Social, se incrementan hasta el 31 de diciembre de 2023 los descuentos para los beneficiarios, que pasan del 60 % al 65 % en el caso de consumidores vulnerables, y del 70 % al 80 % para los consumidores vulnerables severos. Del mismo modo, y con el mismo horizonte temporal, se incrementa un 15 % el límite de energía al que son de aplicación los descuentos.
Se crea, con el mismo horizonte temporal, un nuevo descuento del 40 % para hogares trabajadores acogidos al Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC) con ingresos entre 1,5 y 2 veces el Indicador Público de Renta de Efectos Múltiples (IPREM), incrementados en 0,3 por cada miembro adicional mayor de edad y 0,5 por cada miembro adicional menor de edad.

Igualmente, se extiende hasta 31 de diciembre de 2023 la prohibición de suspender los suministros de electricidad, agua y gas a consumidores vulnerables, vulnerables severos o en riesgo de exclusión social.

- Se extiende hasta 31 de diciembre de 2023 el mecanismo de minoración del exceso de retribución del mercado eléctrico causado por el elevado precio de cotización del gas natural en los mercados internacionales, introducido por el Real Decreto Ley 17/2021, de 14 de septiembre.
- En el ámbito fiscal, se prorrogan hasta el 31 de diciembre de 2023 las reducciones al 5 % del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) del gas y la electricidad, la reducción del impuesto especial de la electricidad al 0,5 % y la suspensión del impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica (en relación con esta última, se compensará al Sistema Eléctrico en un importe equivalente para garantizar el equilibrio entre ingresos y costes de los cargos).
- En el ámbito de los peajes y cargos se prorroga hasta el 30 de junio de 2023 la reducción de los peajes eléctricos en un 80 % para los consumidores electrointensivos, que será compensada con una partida de 112,5 millones de euros a cargo de los Presupuestos Generales del Estado (PGC). Igualmente, se destinarán 2.000 millones de euros a cubrir los cargos del sistema eléctrico un importe con cargo a Presupuestos Generales del Estado (PGC). Finalmente, se contempla que el eventual superávit que pueda surgir en las liquidaciones del año 2022 se destinará a las liquidaciones del año 2023.

Ley 38/2022, de 27 de diciembre, para el establecimiento de gravámenes temporales energético y de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito y por la que se crea el impuesto temporal de solidaridad de las grandes fortunas, y se modifican determinadas normas tributarias

Con fecha 28 de diciembre de 2022 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) esta Ley, tras su aprobación por las Cortes Generales. En lo relativo al gravamen energético, los principales aspectos de esta Ley son los siguientes:

- Se establece durante los años 2023 y 2024 un gravamen temporal del 1,2 % del importe neto de la cifra de negocios derivada de la actividad desarrollada en España del año natural anterior al de nacimiento de la obligación de pago (la cual nacerá el primer día del año natural).
- Se excluirán del importe neto de la cifra de negocios los ingresos correspondientes al Impuesto sobre Hidrocarburos, el Impuesto Especial de la Comunidad Autónoma de Canarias sobre Combustibles Derivados del Petróleo y los Gravámenes Complementarios a Combustibles y Combustibles Petrolíferos de Ceuta y Melilla, que se hayan pagado o soportado vía repercusión. Por otro lado, se excluirá del importe neto de la cifra de negocios aquel correspondiente a las actividades reguladas, entendiéndose por tales, el suministro a precio regulado (Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC) de electricidad, Tarifa Eléctrica de Último Recurso (TUR) de gas, Gas Licuado del Petróleo (GLP) envasado y Gas Licuado del Petróleo (GLP) por canalización), los ingresos regulados de las redes de transporte y distribución de electricidad y gas natural y, en el caso de generación con retribución regulada y retribución adicional en los Territorios No Peninsulares (TNP), todos los ingresos de las instalaciones, incluidos los que perciben del mercado y el despacho económico respectivamente.
- El gravamen aplicará a las personas o entidades con condición de operador principal en los sectores energéticos, con un importe neto de la cifra de negocios en 2019 superior a 1.000 millones de euros anuales correspondientes al año 2019, o que el importe neto de la cifra de negocios en 2017, 2018 y 2019 por la actividad que le califique como operador principal exceda del 50 % del importe neto de la cifra de negocios total del año respectivo. Por otro lado, se establece que tendrán la condición de operadores principales en los sectores energéticos las personas o entidades que desarrollen en España actividades de producción de crudo de petróleo o gas natural, minería de carbón o refinado de petróleo y que generen, en el año anterior al del nacimiento de la obligación de pago de la prestación, al menos el 75 % de su volumen de negocios a partir de actividades económicas en el ámbito de la extracción, la minería, el refinado de petróleo o la fabricación de productos de coquería.
- Cuando las empresas formen parte de un grupo fiscal, que tribute en régimen de consolidación fiscal, el importe neto de la cifra de negocios se determinará por referencia a dicho grupo.
- Este gravamen tendrá la naturaleza jurídica de prestación patrimonial de carácter público no tributario, y no será considerado gasto fiscalmente deducible a los efectos de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, ni podrá ser repercutido a terceros.

Real Decreto Ley 3/2023, de 28 de marzo, de prórroga del mecanismo de ajuste de costes de producción para la reducción del precio de la electricidad en el mercado mayorista regulado en el Real Decreto Ley 10/2022, de 13 de mayo

Con fecha 29 de marzo de 2023 se ha publicado este Real Decreto Ley, que, entre otros aspectos, extiende por siete meses adicionales, hasta el 31 de diciembre de 2023, el mecanismo de la denominada excepción ibérica introducida por el Real Decreto Ley 10/2022, de 13 de mayo. Este

Real Decreto Ley modifica y completa hasta final de 2023 la senda de precios de referencia del gas natural a efectos de la activación del mecanismo, con valores que, de forma creciente, van desde 45 €/MWh en enero hasta 65 €/MWh en diciembre.

Territorios No Peninsulares (TNP)

En aplicación del Real Decreto 738/2015, de 31 de julio, el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto De-

mográfico (MITECO) ha iniciado en el mes de enero de 2023 el proceso de audiencia de la propuesta de resolu-

ción de la Secretaría de Estado de Energía por la que se convoca el procedimiento de concurrencia competitiva para el otorgamiento de la resolución de favorable de compatibilidad a efectos del reconocimiento del régimen retributivo adicional, proceso que tiene por objeto

otorgar la resolución de compatibilidad, entre otras, a actuaciones que permitan cubrir las necesidades de potencia adicional que se hayan puesto de manifiesto en los análisis de cobertura realizados por el Operador del Sistema.

Real Decreto 314/2023, de 25 de abril, por el que se desarrolla el procedimiento y los requisitos para el otorgamiento de la autorización administrativa de las redes de distribución de energía eléctrica cerradas

Con fecha 26 de abril de 2023 se ha publicado el Real Decreto 314/2023, de 25 de abril, que regula las condiciones y requisitos particulares de las redes de distribución de energía eléctrica cerradas y sus titulares, así como el procedimiento de autorización administrativa y las circunstancias para su revocación.

De acuerdo con esta disposición, se podrá autorizar como red de distribución de energía eléctrica cerrada una zona industrial que no exceda de 8 km² de extensión, siempre que dicha red distribuya energía eléctrica a las empresas industriales ubicadas en dicho emplazamiento mediante redes propias.

Tendrán consideración de consumidores industriales aquellos pertenecientes a la categoría B o C de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (C.N.A.E.) y

aquellos que aun perteneciendo a los grupos D y E se computen como industriales a efectos estadísticos.

En la red podrán participar también hasta 100 consumidores no industriales, siempre que tengan relación con las industrias, estén en el interior de la red o sean adyacentes a la misma, y no representen más del 2 % del consumo eléctrico total.

Los industriales titulares de la red cerrada tendrán que construirla o comprarla a una compañía distribuidora, y serán los responsables de gestionarla, de invertir en su mantenimiento y de facturar por los peajes, cargos y otros costes a los consumidores conectados a ella, mientras que los comercializadores que vendan electricidad a los miembros de la red cerrada sólo facturarán por la energía consumida.

Bono Social

Con fecha 21 de enero de 2023 se ha publicado la Orden TED/81/2023, de 27 de enero, por la que se aprueba el reparto de las cantidades a financiar relativas al Bono Social y al coste del suministro de electricidad de los consumidores a los que hacen referencia los artículos 52.4.j) y 52.4.k)

de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico, correspondiente al año 2023. En esta Orden se establecen los distintos valores unitarios a abonar por los sujetos obligados a financiar estos costes.

Eficiencia Energética

Con fecha 25 de enero de 2023 se ha publicado el Real Decreto 36/2023, de 24 de enero, por el que se establece un sistema de Certificados de Ahorro Energético, estando igualmente en tramitación una propuesta de Orden de desarrollo del sistema de certificados.

Con fecha 30 de marzo de 2023 se ha publicado la Orden TED/296/2023, de 27 de marzo, por la que se establecen

las obligaciones de aportación al Fondo Nacional de Eficiencia Energética en el año 2023, contemplándose para Endesa un importe económico equivalente para 2023 de 49 millones de euros, del cual al menos ha de aportar al Fondo una cuantía de 30 millones de euros (60,0 %), pudiendo satisfacer el resto de su obligación mediante la presentación de Certificados de Ahorro Energético (CAE).

Tarifa eléctrica 2023

Con fecha 22 de diciembre de 2022 se publicó la Resolución de 15 de diciembre de 2022, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), por la que se establecen los valores de los peajes de acceso a las redes

de transporte y distribución de electricidad de aplicación a partir del 1 de enero de 2023, que suponen una reducción media del 1,0 % respecto a los valores vigentes a 1 de enero de 2022.

Por su parte, con fecha 29 de diciembre de 2022 se publicó la Orden TED/1312/2022, de 23 de diciembre, por la que se establecen los precios de los cargos del Sistema Eléctrico de aplicación a partir del 1 de enero de 2023 y se esta-

blecen diversos costes regulados del Sistema Eléctrico para el ejercicio 2023. Los nuevos cargos para 2023 suponen una reducción media aproximada del 40,0 % respecto a los cargos aprobados el 1 de enero de 2022.

Tarifa de gas natural para 2023

Con fecha 28 de diciembre de 2022 se publicó la Resolución de 22 de diciembre de 2022, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica la Tarifa de Último Recurso (TUR) de gas natural a aplicar desde 1 de enero de 2023, y que, teniendo en cuenta lo contemplado en el Real Decreto Ley 17/2021, de 14 de septiembre, resulta en un incremento aproximado del 7,7 %, 9,0 % y 9,5 % respectivamente para la Tarifa de Último Recurso 1 (TUR1), Tarifa de Último Recurso 2 (TUR2) y la Tarifa de Último Recurso 3 (TUR3). Por su parte, las Tarifas de Último Recurso (TUR) aplicables a Comunidades de Propietarios, introducidas con el Real Decreto Ley 18/2022, de 18 de octubre, se reducen en torno a un 2,0 %.

Con fecha 30 de marzo de 2023 se ha publicado la Resolución de 28 de marzo de 2023, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica la Tarifa de Último Recurso (TUR) de gas natural a aplicar desde 1 de abril de 2023, que resulta en una reducción aproximada del 26,4 %, 30,1 % y 31,7 % respectivamente para la Tarifa de Último Recurso 1 (TUR1), Tarifa de Último Recurso 2 (TUR2) y la Tarifa de Último Recurso 3 (TUR3). Por su parte, las tarifas TUR aplicables a Comunidades de Propietarios, introducidas con el Real Decreto Ley 18/2022, de 18 de octubre, se reducen entre un 48,7 % y un 57,3 %.

Marco normativo de Europa

Con fecha 14 de marzo de 2023 la Comisión Europea ha adoptado sus propuestas sobre la reforma del mercado de la electricidad, que han de ser discutidas en el Parlamento Europeo y el Consejo. Los principales elementos de estas propuestas son los siguientes:

- Fomento de renovables (y tecnologías limpias) para proteger a los clientes de la volatilidad de precios, impulsando los PPAs, y usando los Contratos por Diferencia («CfDs») para los nuevos proyectos eólicos, solares, geotérmicos, hidroeléctricos y nucleares, así como el «repowering», ampliación o extensión de la vida útil.
- Refuerzo de los mecanismos de flexibilidad, con objetivos indicativos y la posibilidad para los Estados Miembro de introducir sistemas de apoyo a favor de la gestión de la demanda o el almacenamiento.

- Mayor protección a los consumidores: Con aspectos tales como el establecimiento de obligaciones de cobertura a las comercializadoras para reducir la exposición a la volatilidad del mercado; la creación de la figura de proveedores de último recurso; la habilitación a los Estados Miembro, en caso de crisis, para hacer extensivos los precios regulados a hogares y pymes; o el refuerzo de la imposibilidad de desconexión a los vulnerables.

Por otro lado, con fecha 28 de marzo de 2023 el Consejo ha acordado prorrogar por un año adicional (del 1 de abril de 2023 al 31 de marzo de 2024) la medida voluntaria de reducción por los Estados Miembro de la demanda de gas en un 15 %, recogida en el Reglamento 2022/1369 del Consejo de 5 de agosto de 2022.

10. Otra Información

10.1. Información bursátil

Evolución de la cotización

La evolución de la cotización de Endesa, S.A. y de los principales índices de referencia en el primer trimestre de 2023 y 2022 ha sido la siguiente:

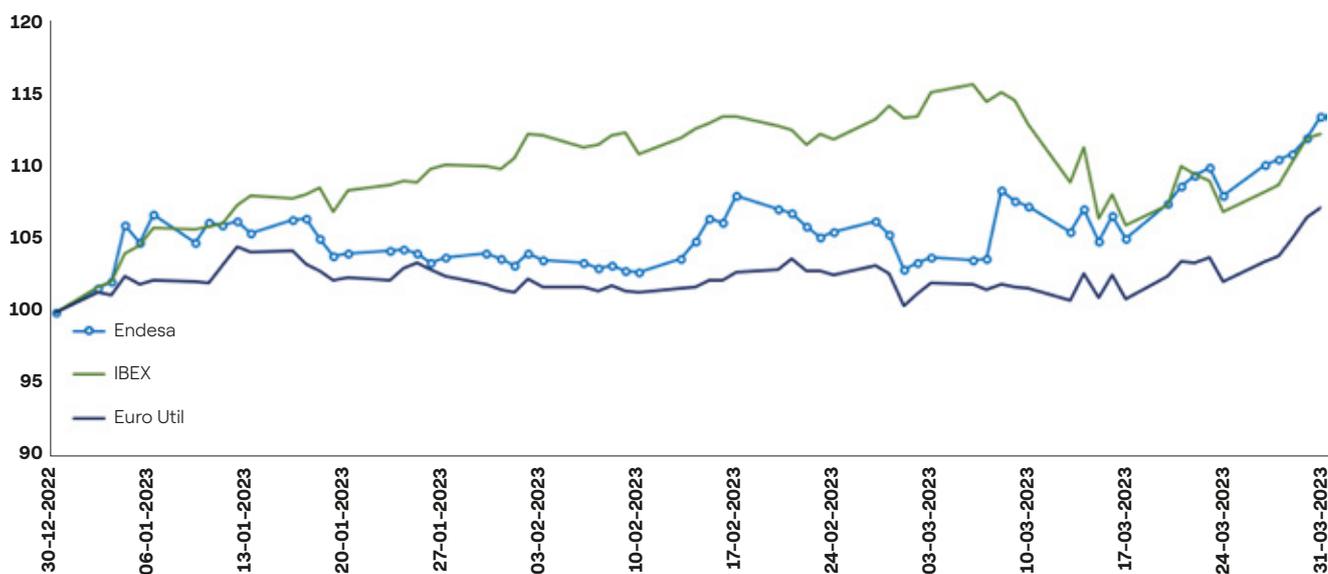
Porcentaje (%)		
Evolución de la Cotización ⁽¹⁾	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022
Endesa, S.A.	13,4	(2,1)
Ibex-35	12,2	(3,1)
Euro Stoxx 50	13,7	(9,2)
Euro Stoxx Utilities	7,1	(7,6)

⁽¹⁾ Fuente: Bolsa de Madrid.

Euros			
Cotización de Endesa ⁽¹⁾	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	% Var.
Máximo	20,000	20,280	(1,4)
Mínimo	17,920	17,835	0,5
Media del Periodo	18,635	19,006	(2,0)
Cierre del Periodo	20,000	19,775	1,1

⁽¹⁾ Fuente: Bolsa de Madrid.

Evolución de la acción de Endesa, el IBEX-35 y el EURO STOXX Utilities durante el primer trimestre de 2023



Fuente: Bloomberg.

Tras un ejercicio 2022 muy complicado, los principales índices bursátiles cambiaron la tendencia y comenzaron 2023 con ganancias animados por la moderación del escenario de precios en los mercados energéticos y de materias primas.

A pesar de esta reducción de los precios energéticos, la inflación subyacente continuó siendo muy superior a la marcada como objetivo por los reguladores monetarios, por lo que durante el trimestre siguieron adelante con sus políticas de subidas de los tipos de interés con el ob-

jetivo de contenerla. Esta estricta política monetaria provocó en marzo fuertes turbulencias en el sector financiero, que se resintió de la quiebra de varias entidades bancarias en Estados Unidos y en Europa muy afectadas, precisamente, por este contexto de subidas de tipos de interés. Esta situación llevó inicialmente a los Bancos Centrales a replantearse cambios en sus políticas de cara a los próximos trimestres, y a los inversores a descontar bajadas de tipos en el corto plazo al mejorar también los datos de inflación.

En la bolsa, la inestabilidad sufrida por el sector bancario en marzo redujo las ganancias acumuladas por los índices hasta ese mes, si bien al cierre del trimestre siguieron siendo destacadas. El índice tecnológico Nasdaq lideró la clasificación con una revalorización del 20,5 % y en niveles máximos anuales al descontar las acciones tecnológicas ese cambio en las expectativas en los tipos de interés. Entre los índices europeos, el índice italiano FTSE MIB se colocó en cabeza con una ganancia del 14,4 %, seguido del selectivo paneuropeo Eurostoxx 50 con un 13,7 % y el índice CAC 40 francés con un 13,1 %.

El índice español IBEX-35 cerró con una revalorización levemente inferior, del 12,2 %, situado en los 9.232,5 puntos y con un total de 24 de sus 35 valores en positivo. Entre ellos destacaron las acciones del sector turístico, animadas por la recuperación del sector tras la pandemia, y las del sector textil, que descuentan una fuerte me-

jora de sus beneficios gracias a una mayor actividad comercial.

Por su parte, las acciones del sector eléctrico sirvieron de refugio a los inversores ante la inestabilidad producida en el sector bancario, beneficiándose de una rotación de carteras que les permitió cerrar en niveles máximos anuales gracias a su percepción como compañías defensivas que cuentan con una remuneración al accionista atractiva y sostenible.

En este escenario, el valor de Endesa cerró los primeros 3 meses del año cotizando a 20 euros por acción, su nivel máximo anual, acumulando hasta la fecha una revalorización del 13,4 % con la que consiguió remontar el resultado negativo que registró el año anterior, cuando el valor se depreció un 12,7 %. Esta evolución en el trimestre situó a Endesa en la quinta mejor posición del total de 20 compañías que componen el sectorial europeo EURO STOXX Utilities, índice que registró un avance del 7,1 % en su cotización.

Datos bursátiles

A continuación, se detallan los datos bursátiles de Endesa, S.A. a 31 de marzo de 2023 y a 31 de diciembre de 2022:

Datos Bursátiles		31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022	% Var.
Capitalización Bursátil ⁽¹⁾	Millones de Euros	21.175	18.671	13,4
Número de Acciones en circulación		1.058.752.117	1.058.752.117	—
Nominal de la Acción	Euros	1,2	1,2	—
Efectivo ⁽²⁾	Millones de Euros	1.761	5.974	(70,5)
Mercado Continuo	Acciones			
Volumen de Contratación ⁽³⁾		94.303.611	324.484.195	(70,9)
Volumen Medio Diario de Contratación ⁽⁴⁾		1.450.825	1.262.584	14,9
Price to Earning Ratio (P.E.R.) Ordinario ⁽¹⁾		8,91	7,79	—
Price to Earning Ratio (P.E.R.) ⁽¹⁾		8,91	7,35	—
Precio / Valor Contable ⁽¹⁾		2,98	3,36	—

⁽¹⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

⁽²⁾ Efectivo = Suma de todas las operaciones realizadas sobre el valor en el periodo de referencia (Fuente: Bolsa de Madrid).

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

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

10.2. Dividendos

Política de remuneración al accionista

La información referente a la política de remuneración al accionista se describe en el Apartado 19.2 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022.

La Junta General de Accionistas de Endesa, S.A. celebrada el pasado 28 de abril de 2023 aprobó la distribución a sus

accionistas de un dividendo total por un importe bruto de 1,5854 euros por acción, con cargo al resultado del ejercicio 2022 y al remanente de ejercicios anteriores, lo que supone un importe total de 1.679 millones de euros que será abonado el próximo 3 de julio de 2023.

Dividendos por acción

El detalle de los dividendos por acción de Endesa, S.A. en los ejercicios 2022 y 2021 es como sigue:

		2022	2021	% Var.
Capital Social	Millones de Euros	1.270,5	1.270,5	–
Número de Acciones		1.058.752.117	1.058.752.117	–
Resultado Ordinario Neto Consolidado	Millones de Euros	2.398	1.902	26,1
Resultado Neto Consolidado	Millones de Euros	2.541	1.435	77,1
Resultado Neto Individual	Millones de Euros	697	581	20,0
Resultado Ordinario Neto por Acción ⁽¹⁾	Euros	2,2649	1,7965	26,1
Resultado Neto por Acción ⁽¹⁾	Euros	2,400	1,355	77,1
Dividendo Bruto por Acción	Euros	1,5854 ⁽²⁾	1,4372 ⁽³⁾	–
Pay-Out Ordinario Consolidado ⁽¹⁾	%	70,0	80,0	–
Pay-Out Consolidado ⁽¹⁾	%	66,1	106,0	–
Pay-Out Individual ⁽¹⁾	%	240,8	261,9	–

⁽¹⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

⁽²⁾ Dividendo igual a 1,5854 euros brutos por acción a pagar el 3 de julio de 2023 aprobado por la Junta General de Accionistas el pasado 28 de abril.

⁽³⁾ Dividendo a cuenta igual a 0,5 euros brutos por acción pagado el 3 de enero de 2022 más dividendo complementario igual a 0,9372 euros brutos por acción abonado el 1 de julio de 2022.

10.3. Principales riesgos e incertidumbres

Durante los primeros 3 meses del año 2023, Endesa ha seguido la misma política de control y gestión de riesgos descrita en la Nota 42 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022.

Endesa clasifica los riesgos a los que está expuesta en seis categorías: Estratégicos, Financieros, Operacionales, Cumplimiento, Gobierno Corporativo y Cultura y relacionados con la Tecnología Digital.



La información referente a los principales riesgos e incertidumbres asociados a la actividad de Endesa se describe en el Apartado 6.4 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022.

La actividad de Endesa se lleva a cabo en un entorno en el que existen factores exógenos que pueden influir en la evolución de sus operaciones y de sus resultados económicos. Como consecuencia del conflicto entre Rusia y Ucrania, y del entorno macroeconómico actual Endesa afronta un contexto de mayor incertidumbre y su negocio podría verse afectado por las condiciones económicas adversas en España, Portugal, la Eurozona y en los mercados internacionales, así como por el entorno regulatorio.

Todo ello ha supuesto que hayan cobrado relevancia determinados riesgos y otros han visto aumentada su volatilidad (véase Apartado 5.2 de este Informe de Gestión Consolidado).

En un escenario caracterizado por un contexto de alta inflación, subidas de tipos de interés e inestabilidad financiera, y con la reapertura de la economía china existen riesgos poco gestionables y de probabilidad indeterminada, entre ellos, cambios regulatorios, Ciberseguridad, retraso en la entrega de suministros y cumplimiento de contratos, así como mayor restricción en el acceso al crédito.

En esta situación, los principales riesgos e incertidumbres que afronta Endesa de cara a los próximos meses de 2023 se resumen a continuación:

Categoría	Riesgo	Definición	Descripción	Métricas	Relevancia ⁽³⁾
 Riesgos Estratégicos	 Novedades Legislativas y Reglamentarias	Las actividades de Endesa están sujetas a un amplio conjunto de normas y los cambios que se introduzcan en ellas podrían afectar negativamente a su actividad, resultados, situación financiera y flujos de caja de Endesa.	La información relativa al marco regulatorio se incluye en la Nota 6 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022 y en el Apartado 9 este Informe de Gestión Consolidado.	Escenarios ⁽¹⁾	Alta
	 Tendencias Macroeconómicas y Geopolíticas	El negocio de Endesa podría verse afectado por las condiciones económicas y políticas adversas en España, Portugal, la Eurozona y en los mercados internacionales.	Un empeoramiento de la situación económica y financiera de las economías europeas y mundiales, agravado por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, podrían afectar negativamente a los negocios, resultados, posición financiera y flujos de caja de Endesa (véase Apartado 5.2 de este Informe de Gestión Consolidado).		
 Riesgos Financieros	 «Commodities»	El negocio de Endesa tiene una gran dependencia del suministro constante de grandes cantidades de combustible para generar electricidad, del suministro de electricidad y de gas natural utilizado para el consumo propio y la comercialización, y del suministro de otras materias primas, cuyo precio está sujeto a fuerzas de mercado que pueden afectar al precio y a la cantidad de energía que Endesa vende.	La evolución de los precios de la electricidad en el mercado mayorista y de los combustibles, fundamentalmente, el gas, los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO ₂) y el carbón impactan sobre los costes del negocio y también sobre los precios de venta. Con objeto de mitigar dicho impacto, Endesa mantiene una política de cobertura del riesgo de precio de «commodities» mediante la contratación de instrumentos financieros en Mercados Organizados y OTC («Over The Counter») europeos. Las operaciones negociadas en Mercados Organizados, con Cámara de Compensación («Clearing»), y exigencias de garantías financieras diarias asociadas a las variaciones del MtM («Mark-to-Market») pudieran tener, a su vez, impacto directo en el riesgo de liquidez de Endesa (véanse Notas 41.3 y 41.4 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022 y Apartado 7.2 de este Informe de Gestión Consolidado).	Estocástica ⁽²⁾	Alta
	 Tipo de Interés	Endesa se encuentra expuesta al riesgo de tipo de interés.	Con el objetivo de moderar la subida de los precios, los principales Bancos Centrales han actuado con contundencia aplicando subidas de tipos de interés y los mensajes de dichas entidades siguen anticipando subidas adicionales en los tipos. Con objeto de mitigar dicho impacto, Endesa mantiene una política de cobertura del riesgo de tipo de interés mediante la contratación de derivados (véase Nota 42.1 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022 y Apartado 7.2 de este Informe de Gestión Consolidado).	Estocástica ⁽²⁾	Alta

Categoría	Riesgo	Definición	Descripción	Métricas	Relevancia ⁽³⁾
Riesgos Financieros	 Adecuación de la Estructura de Capital y Acceso a la Financiación	El negocio de Endesa depende de su capacidad para obtener los recursos necesarios para refinanciar su deuda y financiar sus gastos de capital.	La inestabilidad de los mercados financieros internacionales marcada por la evolución de la inflación, la subida de tipos de interés y la incertidumbre sobre algunas entidades financieras internacionales está impactando en los mercados de crédito financieros. La política de gestión financiera y gestión de capital de Endesa se describe en las Notas 35.1.12, 41.3 y 41.4 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022. En el corto plazo, el riesgo de liquidez es mitigado por Endesa mediante el mantenimiento de un nivel adecuado de recursos incondicionalmente disponibles, incluyendo efectivo y depósitos a corto plazo, líneas de crédito disponibles y una cartera de activos muy líquidos. Endesa mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias a largo plazo comprometidas tanto con entidades bancarias como con sociedades del Grupo Enel e inversiones financieras temporales por importe suficiente para soportar las necesidades previstas por un período que está en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales (véase Apartado 7.2 de este Informe de Gestión Consolidado).	Estocástica ⁽²⁾	Alta
	 Liquidez	Endesa se encuentra expuesta al riesgo de crédito y contraparte. El riesgo de crédito se genera cuando una contraparte no cumple sus obligaciones establecidas en un contrato financiero o comercial dando lugar a una pérdida financiera.	Endesa realiza un seguimiento pormenorizado del riesgo de crédito de sus contrapartes de « <i>commodities</i> », financieras y comerciales. En un contexto inflacionista, de fuerte subida de los tipos de interés, afectado por la crisis energética de los meses anteriores, la exposición a « <i>default</i> » se ha elevado considerablemente con las contrapartes, si bien la gestión de cobro realizada por la Compañía ha permitido moderar la evolución de la deuda vencida (véase Apartado 5.2 de este Informe de Gestión Consolidado).	Estocástica ⁽²⁾	Alta
Riesgos Asociados a Tecnologías Digitales	 Ciberseguridad	Endesa se enfrenta a riesgos asociados a la Ciberseguridad.	La Unidad de Ciberseguridad monitorea la evolución de la situación con extrema atención para identificar cualquier evento cibernético o anomalía en Endesa.	—	(3)
	 Riesgos Operacionales	 Contratación, Logística y Cadena de Suministro	El negocio de Endesa podría verse negativamente afectado ante una eventual incapacidad para conservar sus relaciones con proveedores o porque la oferta de proveedores disponible fuese insuficiente en términos de cantidad y/o de calidad, así como a los fallos de proveedores para mantener las condiciones del servicio prestado, limitando las posibilidades de operatividad y continuidad del negocio.	Un agravamiento de la situación de crisis ocasionada por el conflicto entre Rusia y Ucrania y las fuertes tensiones financieras a nivel global puede provocar posibles retrasos en los suministros e incumplimiento de contratos a nivel de cadena de suministro. Endesa, en el desarrollo de nueva capacidad, está expuesta a necesidades financieras, el contexto inflacionario, las interrupciones en la disponibilidad de materiales y la mano de obra cualificada. Además, existen riesgos de averías o accidentes que temporalmente interrumpan el funcionamiento de las centrales o interrumpan el servicio a los clientes. El acaecimiento de alguno de estos sucesos podría afectar negativamente a los negocios, resultados, posición financiera y flujos de caja de Endesa.	Estocástica ⁽²⁾

Categoría	Riesgo	Definición	Descripción	Métricas	Relevancia ⁽³⁾
 Riesgos Operacionales	 Interrupción de Negocio	Endesa se enfrenta a riesgos asociados a la construcción de nuevas instalaciones de generación y distribución de electricidad.		Escenarios ⁽¹⁾	Baja
		La actividad de Endesa puede verse afectada por fallos, averías, problemas en la realización de los trabajos previstos, u otros problemas sobrevenidos que provoquen la indisponibilidad no programada y por otros riesgos operacionales.		Escenarios ⁽¹⁾	Media
 Riesgos de Cumplimiento	 Cumplimiento de otras Leyes y Reglamentos	Endesa es parte en procedimientos judiciales y arbitrajes.	Endesa está sujeta a determinados procedimientos judiciales, cuya resolución pudiera tener impacto sobre los Estados Financieros Consolidados (véanse Nota 51 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022 y Apartado 10.6 de este Informe de Gestión Consolidado).		(4)

⁽¹⁾ Escenario: calculado como la pérdida resultante de diferentes situaciones hipotéticas.

⁽²⁾ Estocástica: calculado como la pérdida que se podría sufrir con un cierto nivel de probabilidad o de confianza.

⁽³⁾ La relevancia de los riesgos se mide en función de la pérdida esperada potencial: Alta (superior a 75 millones de euros), Media (entre 10 millones de euros y 75 millones de euros) y Baja (inferior a 10 millones de euros).

⁽⁴⁾ Corresponden a riesgos cuyo impacto podría ser de difícil cuantificación económica (en general, impacto elevado y probabilidad, tras los mecanismos de mitigación implantados, muy baja o muy difícil de determinar).

10.4. Partes vinculadas

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

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

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

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

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

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

10.4.1. Gastos e ingresos y otras transacciones con accionistas significativos

Gastos e ingresos con accionistas significativos

Millones de Euros

	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022
Gastos Financieros	43	28
Arrendamientos	—	—
Recepción de Servicios	13	13
Compra de Existencias	78	—
Otros Gastos	260	1.265
Gastos por Instrumentos Financieros Derivados de Materias Energéticas ⁽¹⁾	239	1.232
Compras de Energía	4	16
Contratos de Gestión o Colaboración	17	17
TOTAL GASTOS	394	1.306
Ingresos Financieros	2	5
Dividendos Recibidos	—	—
Prestación de Servicios	—	1
Ventas de Existencias	75	91
Otros Ingresos	37	9
Ingresos por Instrumentos Financieros Derivados de Materias Energéticas ⁽¹⁾	35	5
Ventas de Energía	1	3
Contratos de Gestión o Colaboración	1	1
Arrendamientos	—	—
Otros	—	—
TOTAL INGRESOS	114	106

⁽¹⁾ En los periodos de enero-marzo 2023 y 2022 incluye 174 millones de euros, negativos, y 5 millones de euros, positivos, respectivamente, registrados en el Estado de Otro Resultado Global Consolidado.

Otras transacciones con accionistas significativos

Millones de Euros

	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022
Acuerdos de Financiación: Créditos y Aportaciones de Capital (Prestamista)	—	—
Acuerdos de Financiación: Préstamos y Aportaciones de Capital (Prestatario) ⁽¹⁾	10.240	4.700
Garantías y Avals Prestados	2.000 ⁽²⁾	—
Garantías y Avals Recibidos ⁽³⁾	116	123
Compromisos Adquiridos	93 ⁽⁴⁾	—
Dividendos y otros Beneficios Distribuidos	—	1.067 ⁽⁵⁾
Otras Operaciones ⁽⁶⁾	4	3

⁽¹⁾ Corresponde al saldo vivo de préstamos suscritos y de líneas de crédito formalizadas y dispuestas con Enel Finance International N.V. por importe de 4.650 millones de euros (3.000 millones de euros de préstamo intercompañía a 31 de marzo de 2022). Adicionalmente Endesa tiene formalizada unas líneas de crédito comprometidas e irrevocables con Enel Finance International N.V., por importe 5.400 millones de euros, y de las que no había importe dispuesto a 31 de marzo de 2023 (véase Nota 7.2) (1.700 millones de euros a 31 de marzo de 2022 de los cuales había dispuesto 900 millones de euros). Además, a 31 de marzo de 2023, incluye los «Credit Support Annex» formalizados con Enel Global Trading S.p.A. para operaciones de instrumentos financieros derivados en los mercados energéticos por importe total de 190 millones de euros. Adicionalmente, en la Junta General de Accionistas, celebrada el 28 de abril de 2023, se ha aprobado la formalización de una línea de crédito por importe de 1.125 millones de euros y de un préstamo por importe de 1.875 millones de euros ambos con Enel Finance International N.V. y con vencimiento a 3 años y 5 años, respectivamente.

⁽²⁾ Corresponde a la contragarantía prestada por Endesa, S.A. a Enel, S.p.A. para garantizar la garantía prestada previamente por Enel, S.p.A. a Endesa Generación, S.A.U. (para el cumplimiento de las obligaciones de esta última con terceros, derivadas de las reglas operativas de funcionamiento de los mercados organizados de gas y electricidad nacionales o internacionales en los que participa), por un importe de hasta 2.000 millones de euros, con una duración hasta el 30 de junio de 2023.

⁽³⁾ Incluye la garantía recibida de Enel, S.p.A. para el cumplimiento del contrato para la compra de gas natural licuado (GNL) a Corpus Christi Liquefaction, LLC.

⁽⁴⁾ Corresponde con el compromiso adquirido con Enel Global Infrastructure and Networks S.r.l. (EGIN) relativo a la Licencia de uso de la Plataforma Grid Blue Sky.

⁽⁵⁾ Dividendos aprobados por la Junta General de Accionistas de Endesa, S.A.

⁽⁶⁾ Incluye compras de activos materiales, intangibles u otros activos.

Saldos a cierre del periodo con accionistas significativos

A 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 los saldos con partes vinculadas son los siguientes:

Millones de Euros

	31 de marzo de 2023		
	Enel Iberia, S.L.U.	Resto de Accionistas Significativos	Total
Clientes y Deudores Comerciales	54	407	461
Préstamos y Créditos Concedidos	—	—	—
Otros Derechos de Cobro ⁽¹⁾	77	20	97
TOTAL SALDOS DEUDORES	131	427	558
Proveedores y Acreedores Comerciales	64	582	646
Préstamos y Créditos Recibidos	1	4.840	4.841
Otras Obligaciones de Pago ⁽¹⁾	640	5	645
TOTAL SALDOS ACREEDORES	705	5.427	6.132

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

Millones de Euros

	31 de diciembre de 2022		
	Enel Iberia, S.L.U.	Resto de Accionistas Significativos	Total
Clientes y Deudores Comerciales	132	1.165	1.297
Préstamos y Créditos Concedidos	1	—	1
Otros Derechos de Cobro ⁽¹⁾	47	42	89
TOTAL SALDOS DEUDORES	180	1.207	1.387
Proveedores y Acreedores Comerciales	43	1.629	1.672
Préstamos y Créditos Recibidos	—	5.613	5.613
Otras Obligaciones de Pago ⁽¹⁾	398	10	408
TOTAL SALDOS ACREEDORES	441	7.252	7.693

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

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

A 31 de marzo de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 el detalle de los clientes por ventas y prestación de servicios, créditos y avales concedidos a Empresas Asociadas, Negocios Conjuntos y sociedades de Operación Conjunta es el siguiente:

Millones de Euros

	Sociedades Asociadas		Negocios Conjuntos		Operación Conjunta	
	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios	5	6	1	7	—	—
Créditos	60	60	7	1	6	6
Avales Concedidos	—	—	—	—	—	—

Durante el primer trimestre de 2023 y 2022 las transacciones realizadas con Empresas Asociadas, Negocios Conjuntos y sociedades de Operación Conjunta, no eliminadas en el proceso de consolidación, han sido las siguientes:

Millones de Euros

	Sociedades Asociadas		Negocios Conjuntos		Operación Conjunta	
	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022
Ingresos	(1)	1	–	–	–	–
Gastos	(7)	–	(4)	(10)	(6)	(9)

10.5. Compromisos de adquisición y garantías comprometidas con terceros

A 31 de marzo de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 el detalle de garantías prestadas frente a terceros y compromisos futuros de compra es el siguiente:

Millones de Euros

	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022
Garantías Prestadas Frente a Terceros:		
Operaciones de Instrumentos Financieros Derivados en los Mercados Energéticos ⁽¹⁾	2.000	2.000
Inmovilizado Material en Garantía por la Financiación Recibida	48	70
Contratos a Corto y Largo Plazo de Gas	506	445
Contratos de Energía	54	62
Contrato de Arrendamiento del Buque Metanero	101	161
Contratos para operar en Mercados Financieros	40	40
Contratos de Suministros de otras Existencias	23	23
Empresas Asociadas, Negocios Conjuntos y sociedades de Operación Conjunta	3	3
TOTAL ⁽²⁾	2.775	2.804
Compromisos Futuros de Compra:		
Inmovilizado Material	1.528	1.100
Activo Intangible	100	102
Inversiones Financieras	–	–
Prestación de Servicios	15	18
Compras de Materias Energéticas y otras:	20.795	22.942
Materias Energéticas	20.453	22.583
Electricidad	1	–
Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO ₂)	279	296
Otras Existencias	62	63
TOTAL	22.438	24.162

⁽¹⁾ Corresponde a la contragarantía prestada por Endesa, S.A. a Enel, S.p.A. para garantizar la garantía prestada previamente por Enel, S.p.A. a Endesa Generación, S.A.U. (para el cumplimiento de las obligaciones de esta última con terceros, derivadas de las reglas operativas de funcionamiento de los mercados organizados de gas y electricidad nacionales o internacionales en los que participa), por un importe de hasta 2.000 millones de euros, con una duración hasta el 30 de junio de 2023 (véase Apartado 10.4.1 de este Informe de Gestión Consolidado).

⁽²⁾ No incluye avales bancarios frente a terceros.

10.6. Activos y pasivos contingentes

Durante el periodo terminado a 31 de marzo de 2023 se han producido los siguientes cambios significativos en relación con los litigios y arbitrajes en los que se hallan incurso las sociedades de Endesa descritos en la Nota 51 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022:

- El Tribunal Supremo dictó Sentencia núm. 212/2022, de 21 de febrero, en el Recurso interpuesto por Endesa, S.A., Endesa Energía, S.A.U. y Energía XXI Comercializadora de Referencia, S.L.U., así como en los recursos interpuestos por otras empresas del Sector Eléctrico contra la obligación, prevista en el artículo 45.4 de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico, Real Decreto Ley 7/2016, de 23 de diciembre, y Real Decreto 897/2017, de 6 de octubre, de financiar el coste del Bono Social, así como de cofinanciar con las Administraciones Públicas el suministro de consumidores vulnerables severos acogidos a Tarifas de Último Recurso (TUR) y en riesgo de exclusión social. Se trata del Recurso interpuesto contra el tercer régimen de financiación del Bono Social en virtud del cual se imponía la obligación de financiación a las matrices de los grupos de sociedades que desarrollen la actividad de comercialización de energía eléctrica o a las propias sociedades que así lo hagan, si no forman parte de un grupo empresarial. En particular, el Tribunal Supremo estima parcialmente el Recurso declarando (i) inaplicables el régimen de financiación del Bono Social y el régimen de cofinanciación con las Administraciones del suministro de consumidores vulnerables severos acogidos a la Tarifa de Último Recurso (TUR) y en riesgo de exclusión social; (ii) inaplicables y nulos los artículos 12 a 17 del Real Decreto 897/2017, de 6 de octubre. Se reconoce a su vez, (iii) el derecho de la parte actora a ser indemnizada por las cantidades abonadas en concepto de financiación del Bono Social y de cofinanciación con las Administraciones Públicas, de manera que se reintegren todas las cantidades satisfechas por esos conceptos, descontando las cantidades que, en su caso, hubiesen repercutido a los clientes. Se declara, por último, (iv) el derecho de la actora a ser resarcida por el importe de las cantidades invertidas para implantar el procedimiento de solicitud, comprobación y gestión del Bono Social, así como de las cantidades satisfechas para la aplicación de dicho procedimiento, descontando aquellas cantidades que, en su caso, se hubieran repercutido a los clientes. Mediante Auto de 24 de marzo de 2022, el Tribunal Supremo desestimó la solicitud de subsanación o complemento de Sentencia planteada por la Abogacía del Estado al objeto de que la Administración pudiera seguir liquidando a los suje-

tos obligados el correspondiente coste de financiación, por cuanto el régimen de financiación ha sido expulsado del ordenamiento. No obstante, el Tribunal Supremo confirma que: *«pese a la declaración de inaplicabilidad y de anulación de los preceptos legales y reglamentarios que regulan el régimen de financiación del Bono Social, la pervivencia de la obligación de descuento en el precio de la electricidad suministrada a los consumidores vulnerables seguirá generando a determinadas empresas, aun después de la Sentencia, unos desembolsos cuyo tratamiento y resarcimiento habrá de abordarse en el nuevo régimen legal de financiación del Bono Social que se establezca, en sustitución del que ahora se declara inaplicable, o en una norma específica que a tal efecto se apruebe»*. Mediante Diligencia de Ordenación de 24 de mayo de 2022 se tiene por recibida la Sentencia por parte del Órgano responsable, indicándose que el fallo ha de ser cumplido por la Subdirección General de la Energía Eléctrica. Ante la inactividad de la Administración, con fecha 10 de noviembre de 2022, se presentó escrito promoviendo incidente de ejecución. Posteriormente, mediante Diligencia de Ordenación de 9 de enero de 2023, se ha recibido informe del Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) sobre el estado de ejecución de la Sentencia, dándose traslado a las compañías para que, en un plazo de 10 días, manifiesten si la Administración ha fijado las cantidades a abonar en concepto de indemnización. Con fecha 24 de enero de 2023, se presentó escrito de alegaciones, junto con los correspondientes informes y solicitó, a su vez, acceso al informe elaborado por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) y sobre el que se basa el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) para elaborar su informe sobre el estado de ejecución de la Sentencia, reservándose el derecho a formular ulteriores alegaciones a la vista del citado informe. Con fecha 29 de marzo de 2023, se ha presentado un nuevo escrito ante el Tribunal Supremo solicitando que (i) se proceda al pago inmediato de la cantidad no controvertida de la indemnización reclamada, (ii) se de traslado del informe de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) sobre el que se basa el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) para elaborar su informe sobre el estado de ejecución de la Sentencia (tal y como, reiteradamente, se viene solicitando) y (iii) se emplase al Abogado del Estado para que formule alegaciones y se proceda a la ratificación de los informes periciales presentados.

- Con fecha 14 de diciembre de 2020, la Dirección de Competencia de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) notificó a Enel Green Power

España, S.L.U. (EGPE) y a su matriz, Endesa Generación, S.A.U., la incoación de un expediente sancionador por presunto abuso de posición de dominio por parte de Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE) en el mercado de acceso y conexión a la red de transporte en determinados nudos con efectos en el mercado conexo de generación eléctrica. Según la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE) habría, supuestamente, aprovechado su condición de Interlocutor Único de Nudo (IUN) para favorecer a empresas de su mismo Grupo en perjuicio de terceras empresas generadoras. Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE) remitió alegaciones indicando que no tiene posición de dominio en el mercado de acceso y conexión a la red de transporte, ni tampoco la figura del Interlocutor Único de Nudo (IUN) tenía conferidas facultades de decisión, ni margen de apreciación alguno en el proceso de tramitación de acceso a la red, tal y como ha sido reconocido por la propia Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) en numerosos casos y así está recogido en la normativa sectorial que confiere al Operador del Sistema la facultad exclusiva para atender y analizar las solicitudes de conexión a la red de transporte. Por lo demás, Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE) considera que no se ha producido efecto exclusionario, ni cierre de mercado alguno debiéndose excluir, de plano, la supuesta práctica abusiva, por no concurrir el tipo previsto en el artículo 2 de la Ley 15/2007, de 3 de julio, de Defensa de la Competencia (LDC). Tras la instrucción del expediente sancionador, envío de la Propuesta de Resolución y remisión de las correspondientes alegaciones por parte de Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE), con fecha 10 de junio de 2022, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) dictó resolución sancionadora acordando imponer a Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE) y, solidariamente, a su matriz Endesa Generación, S.A.U. multas por importe total de 5 millones de euros por la comisión de 2 infracciones muy graves contrarias al artículo 2 de la Ley 15/2007, de 3 de julio, de Defensa de la Competencia (LDC) consistentes en un supuesto abuso de posición de dominio por parte

de Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE), en su condición de Interlocutor Único de Nudo, en el mercado de acceso y conexión a la red de transporte en los nudos de las subestaciones de Tajo de la Encantada y Lastras. Con fecha 29 de julio de 2022, Enel Green Power España S.L.U. (EGPE) y Endesa Generación S.A.U. presentaron Recurso ante la Audiencia Nacional contra la citada resolución sancionadora de 10 de junio de 2022 y, a su vez, solicitaron la suspensión cautelar del apartado tercero de la parte dispositiva de la resolución relativa al pago de las sanciones impuestas. Mediante Auto de 13 de diciembre de 2022, la Audiencia Nacional acordó la suspensión de la ejecución de la multa, condicionado a la aportación de garantía suficiente por parte de las recurrentes. Mediante Diligencia de Ordenación de 16 de marzo de 2023 se ha emplazado a las recurrentes para que formulen demanda, dándose traslado del expediente administrativo.

- En el curso del procedimiento de revisión del precio de un contrato de aprovisionamiento a largo plazo de gas natural licuado, la contraparte, una compañía productora de gas natural licuado, ha iniciado, en marzo de 2023, un arbitraje contra Endesa Generación, S.A.U., solicitando un pago de aproximadamente 411 millones de dólares estadounidenses. Este importe podría ser objeto de revisión en función de la evolución del mercado en los próximos meses y hasta la conclusión del arbitraje, el cual se espera que ocurra en el primer semestre de 2024. La Sociedad considera que esta demanda no está suficientemente fundada.

Los Administradores de Endesa consideran que las provisiones registradas en los Estados Financieros Consolidados correspondientes al primer trimestre de 2023 cubren adecuadamente los riesgos por litigios, arbitrajes y reclamaciones, sin que se espere que surjan pasivos adicionales a los registrados.

Dadas las características de los riesgos que cubren estas provisiones, no es posible determinar un calendario razonable de fechas de pago o cobro si, en su caso, las hubiese. Durante el primer trimestre de 2023 el importe de los pagos realizados por la resolución de litigios es inferior a 1 millón de euros.

11. Hechos posteriores

Con fecha 3 de abril de 2023 se ha firmado la escritura de escisión de la rama de actividad de movilidad eléctrica propiedad de Endesa X Servicios S.L.U., incluyendo la participación del 49 % del capital social de Endesa X Way, S.L., mediante la cual se ha transmitido la unidad económica formada por todos los elementos de activo y pasivo, medios técnicos, materiales y humanos, afectos a la prestación del servicio de explotación de la propiedad de puntos de recarga de vehículos eléctricos y actividades conexas en favor de la sociedad Endesa Mobility, S.L.U., directamente participada por Endesa, S.A.

Salvo lo mencionado en el párrafo anterior, no se han producido hechos significativos posteriores entre el 31 de marzo de 2023 y la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado que no hayan sido reflejados en el mismo.

12. Medidas alternativas de rendimiento (APMs)

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	M€	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios + Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas + Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo - Gastos de Personal - Otros Gastos Fijos de Explotación + Otros Resultados	1.462 M€ = 7.504 M€ - 4.738 M€ - 741 M€ + 59 M€ - 255 M€ - 368 M€ + 1 M€	914 M€ = 7.596 M€ - 6.015 M€ - 125 M€ + 53 M€ - 243 M€ - 355 M€ + 3 M€	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses, impuestos, provisiones y amortizaciones
Resultado de Explotación (EBIT)	M€	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) - Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	990 M€ = 1.462 M€ - 472 M€	489 M€ = 914 M€ - 425 M€	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses e impuestos
Resultado Neto	M€	Resultado Neto de la Sociedad Dominante	594 M€	338 M€	Medida del resultado del periodo
Resultado Ordinario Neto	M€	Resultado Ordinario Neto = Resultado Neto de la Sociedad Dominante - Resultado Neto en Ventas de Activos no Financieros (superiores a 10 millones de euros) - Pérdidas Netas por Deterioro de Activos no Financieros (superiores a 10 millones de euros) - Dotación Inicial Neta de Gastos de Personal por Planes de Reestructuración de Plantilla relativos al Plan de Descarbonización y a la Digitalización de Procesos - Gastos Netos correspondientes al Plan de Responsabilidad Pública por la Crisis Sanitaria COVID-19	594 M€ = 594 M€ - 0 M€ - 0 M€ - 0 M€	338 M€ = 338 M€ - 0 M€ - 0 M€ - 0 M€	Medida de resultado del periodo aislando los efectos extraordinarios superiores a 10 millones de euros
Margen de Contribución	M€	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios +- Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas	2.025 M€ = 7.504 M€ - 4.738 M€ - 741 M€	1.456 M€ = 7.596 M€ - 6.015 M€ - 125 M€	Medida de rentabilidad operativa considerando los costes directos variables de producción
Aprovisionamientos y Servicios	M€	Compras de Energía + Consumo de Combustibles + Gastos de Transporte + Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	4.738 M€ = 2.254 M€ + 709 M€ + 865 M€ + 910 M€	6.015 M€ = 3.544 M€ + 806 M€ + 1.142 M€ + 523 M€	Bienes y servicios destinados a la producción
Resultado Financiero Neto	M€	Ingreso Financiero - Gasto Financiero +- Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados +- Diferencias de Cambio Netas	(123) M€ = 9 M€ - 155 M€ + 7 M€ + 16 M€	(22) M€ = 49 M€ - 50 M€ - 15 M€ - 6 M€	Medida del coste financiero
Gasto Financiero Neto	M€	Ingreso Financiero - Gasto Financiero +- Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados	(139) M€ = 9 M€ - 155 M€ + 7 M€	(16) M€ = 49 M€ - 50 M€ - 15 M€	Medida del coste financiero
Inversiones Netas	M€	Inversiones Brutas - Instalaciones Cedidas y Subvenciones de Capital	376 M€ = 410 M€ - 34 M€	363 M€ = 404 M€ - 41 M€	Medida de la actividad de inversión
Rentabilidad Ordinaria sobre el Patrimonio Neto	%	Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante / ((Patrimonio Neto Sociedad Dominante (n) + Patrimonio Neto Sociedad Dominante (n-1)) / 2)	47,40 % = (((594 + 208) M€ * (12 meses / 3 meses) - 208 M€) ⁽¹⁾ / ((7.097 + 5.560) / 2) M€	26,64 % = (338 * 12 meses / 3 meses) M€ / ((4.772 + 5.380) / 2) M€	Medida de la capacidad de generar beneficios a partir de la inversión realizada por los accionistas

M€ = millones de euros; € = euros.

n = 31 de marzo del ejercicio sobre el que se realiza el cálculo.

n-1 = 31 de diciembre del ejercicio anterior al que se realiza el cálculo.

⁽¹⁾ Resultado anualizado descontando el efecto correspondiente al Gravamen Temporal Energético, por importe de 208 millones de euros.

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2022	
Retorno Ordinario de los Activos	%	Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante / ((Activo Total (n) + Activo Total (n-1)) / 2)	$6,21\% = (((594 + 208) \text{ M€} * (12 \text{ meses} / 3 \text{ meses}) - 208 \text{ M€})^{(1)} / ((46.649 + 49.960) / 2) \text{ M€}$	$3,08\% = (338 * 12 \text{ meses} / 3 \text{ meses}) \text{ M€} / ((47.966 + 39.968) / 2) \text{ M€}$	Medida de la rentabilidad del negocio
Rentabilidad Económica	%	Resultado de Explotación (EBIT) / ((Inmovilizado Material (n) + Inmovilizado Material (n-1)) / 2)	$20,58\% = (((990 + 208) \text{ M€} * (12 \text{ meses} / 3 \text{ meses}) - 208 \text{ M€})^{(1)} / ((22.220 + 22.338) / 2) \text{ M€}$	$8,86\% = (489 * 12 \text{ meses} / 3 \text{ meses}) \text{ M€} / ((22.058 + 22.097) / 2) \text{ M€}$	Medida de la capacidad generadora de renta de los activos o capitales invertidos
Retorno del Capital Empleado (ROCE)	%	Resultado de Explotación Después de Impuestos / ((Activo no Corriente (n) + Activo no Corriente (n-1)) / 2) + ((Activo Corriente (n) + Activo Corriente (n-1)) / 2)	$6,96\% = (((684 + 208) \text{ M€} * (12 \text{ meses} / 3 \text{ meses}) - 208 \text{ M€})^{(1)} / ((28.743 + 30.035) / 2 + (17.906 + 19.925) / 2) \text{ M€}$	$3,42\% = (376 * 12 \text{ meses} / 3 \text{ meses}) \text{ M€} / ((29.365 + 28.316) / 2 + (18.601 + 11.652) / 2) \text{ M€}$	Medida de la rentabilidad del capital empleado
Retorno sobre el Capital Invertido (RCI)	%	Resultado de Explotación Después de Impuestos / (Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante + Deuda Financiera Neta)	$17,98\% = (((684 + 208) \text{ M€} * (12 \text{ meses} / 3 \text{ meses}) - 208 \text{ M€})^{(1)} / (7.097 \text{ M€} + 11.591 \text{ M€})$	$9,96\% = (376 * 12 \text{ meses} / 3 \text{ meses}) \text{ M€} / (4.772 \text{ M€} + 10.334 \text{ M€})$	Medida de la rentabilidad del capital invertido
Fondos Procedentes de Operaciones	M€	Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación - Cambios en el Capital Corriente - Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	$1.474 \text{ M€} = - 97 \text{ M€} + 1.630 \text{ M€} - 59 \text{ M€}$	$591 \text{ M€} = - 476 \text{ M€} + 1.120 \text{ M€} - 53 \text{ M€}$	Medida de la caja generada por el negocio de la empresa que queda disponible para realizar inversiones, amortizar deuda y repartir dividendos a los accionistas
Gastos por Intereses	M€	Pagos de Intereses	77 M€	19 M€	Medida de los pagos de intereses
Resultado Ordinario Neto por Acción	€	Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	$0,561 \text{ €} = 594 \text{ M€} / 1.058.752.117 \text{ acciones}$	$0,319 \text{ €} = 338 \text{ M€} / 1.058.752.117 \text{ acciones}$	Medida de la porción del resultado ordinario neto que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Resultado Neto por Acción	€	Resultado Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	$0,561 \text{ €} = 594 \text{ M€} / 1.058.752.117 \text{ acciones}$	$0,319 \text{ €} = 338 \text{ M€} / 1.058.752.117 \text{ acciones}$	Medida de la porción del resultado neto que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Cash Flow por Acción	€	Flujo Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación / Número de Acciones al Cierre del Periodo	$(0,092) \text{ €} = - 97 \text{ M€} / 1.058.752.117 \text{ acciones}$	$(0,450) \text{ €} = - 476 \text{ M€} / 1.058.752.117 \text{ acciones}$	Medida de la porción de los fondos generados que corresponde a cada una de las acciones en circulación

M€ = millones de euros; € = euros.

n = 31 de marzo del ejercicio sobre el que se realiza el cálculo.

n-1 = 31 de diciembre del ejercicio anterior al que se realiza el cálculo.

⁽¹⁾ Resultado anualizado descontando el efecto correspondiente al Gravamen Temporal Energético, por importe de 208 millones de euros.

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022	
Deuda Financiera Neta	M€	Deuda Financiera no Corriente + Deuda Financiera Corriente + Derivados de Deuda Registrados en Pasivo - Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes - Derivados de Deuda registrados en Activo - Garantías Financieras Registradas en Activo	11.591 M€ = 10.924 M€ + 5.957 M€ + 78 M€ - 1.022 M€ - 103 M€ - 4.243 M€	10.869 M€ = 11.704 M€ + 6.784 M€ + 87 M€ - 871 M€ - 111 M€ - 6.724 M€	Deuda financiera, a corto y largo plazo, menos el valor de la caja y de las inversiones financieras equivalentes a efectivo y de las garantías financieras de activo
Financiación Sostenible	%	Deuda Financiera Bruta Sostenible / Deuda Financiera Bruta	65 % = 10.901 M€ / 16.881 M€	64 % = 11.817 M€ / 18.488 M€	Medida del peso de la deuda financiera bruta con cláusulas de Sostenibilidad sobre el total de la deuda financiera bruta
Apalancamiento	%	Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto	158,67 % = 11.591 M€ / 7.305 M€	188,67 % = 10.869 M€ / 5.761 M€	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial
Ratio de Endeudamiento	%	Deuda Financiera Neta / (Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta)	61,34 % = 11.591 M€ / (7.305 + 11.591) M€	65,36 % = 10.869 M€ / (5.761 + 10.869) M€	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial
Vida Media de la Deuda Financiera Bruta	N.º de Años	(Principal * Número de Días de Vigencia) / (Principal Vigente al Cierre del Periodo * Número de Días del Periodo)	3,2 años = 54.155 / 16.973	3,2 años = 59.961 / 18.588	Medida de la duración de la deuda financiera hasta su vencimiento
Deuda Financiera Media Bruta	M€	(Total Disposiciones o Posiciones de Deuda * Número de Días de Vigencia de cada Disposición o Posición) / (Número de Días de Vigencia Acumulados)	16.795 M€	16.442 M€	Medida de la deuda financiera media bruta en el periodo, para el cálculo del coste medio de la deuda financiera bruta
Coste Medio de la Deuda Financiera Bruta	%	Coste de la Deuda Financiera Bruta / Deuda Financiera Media Bruta	2,8 % = 115 M€ * (12 meses / 3 meses) / 16.795 M€	1,4 % = 224 M€ / 16.442 M€	Medida de la tasa efectiva de la deuda financiera
Cobertura de Vencimientos de Deuda	N.º de Meses	Periodo de vencimientos (n.º de meses) de la deuda vegetativa que se podría cubrir con la liquidez disponible	18 meses	10 meses	Medida de la capacidad para afrontar los vencimientos de deuda
Ratio de Liquidez	Na	Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,00 = 17.906 M€ / 17.898 M€	0,96 = 19.925 M€ / 20.682 M€	Medida de la capacidad para afrontar los compromisos a corto plazo
Ratio de Solvencia	Na	(Patrimonio Neto + Pasivo no Corriente) / Activo no Corriente	1,00 = (7.305 M€ + 21.446 M€) / 28.743 M€	0,97 = (5.761 M€ + 23.517 M€) / 30.035 M€	Medida de la capacidad para hacer frente a las obligaciones
Ratio de Cobertura de la Deuda	Na	Deuda Financiera Neta / Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1,79 = 11.591 M€ / (((1.462 + 208) M€ * 12 meses / 3 meses) - 208 M€) ⁽¹⁾	1,95 = 10.869 M€ / 5.565 M€	Medida del importe de flujo de efectivo disponible para atender los pagos del principal de la deuda financiera
Activos Fijos	M€	Inmovilizado Material + Inversiones Inmobiliarias + Activo Intangible + Fondo de Comercio	24.388 M€ = 22.220 M€ + 59 M€ + 1.647 M€ + 462 M€	24.495 M€ = 22.338 M€ + 59 M€ + 1.636 M€ + 462 M€	Bienes de la Sociedad, ya sean tangibles o intangibles, no convertibles en liquidez a corto plazo, necesarios para el funcionamiento de la Sociedad y no destinados para la venta

M€ = millones de euros; € = euros.

⁽¹⁾ Resultado anualizado descontando el efecto correspondiente al Gravamen Temporal Energético, por importe de 208 millones de euros.

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022	
Total Activo No Corriente Neto	M€	Inmovilizado Material + Activo Intangible + Fondo de Comercio + Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación + Inversiones Inmobiliarias + Otros Activos Financieros no Corrientes + Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes + Otros Activos no Corrientes - Subvenciones - Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes - Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes - Otros Pasivos Financieros no Corrientes - Otros Pasivos no Corrientes - Garantías Financieras registradas en Activo no Corriente +- Derivados de Deuda registrados en Activos y Pasivos Financieros no Corrientes	19.812 M€ = 22.220 M€ + 1.647 M€ + 462 M€ + 272 M€ + 59 M€ + 801 M€ + 881 M€ + 321 M€ - 234 M€ - 4.290 M€ - 1.438 M€ - 0 M€ - 562 M€ - 302 M€ - 25 M€	19.256 M€ = 22.338 M€ + 1.636 M€ + 462 M€ + 274 M€ + 59 M€ + 1.160 M€ + 1.249 M€ + 304 M€ - 238 M€ - 4.300 M€ - 2.408 M€ - 0 M€ - 588 M€ - 668 M€ - 24 M€	Medida del activo no corriente sin tener en consideración los activos por impuesto diferido menos el valor de los ingresos diferidos y de los otros pasivos no corrientes
Total Capital Circulante Neto	M€	Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores + Existencias + Otros Activos Financieros Corrientes + Instrumentos Financieros Derivados Corrientes + Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente + Activos por Otros Impuestos + Activos Corrientes de Contratos con Clientes - Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corrientes - Pasivos por Otros Impuestos - Instrumentos Financieros Derivados Corrientes - Otros Pasivos Financieros Corrientes - Pasivos Corrientes de Contratos con Clientes - Garantías Financieras registradas en Activo Corriente +- Derivados de Deuda registrados en Activo y Pasivo Corrientes - Proveedores y otros Acreedores	2.371 M€ = 5.887 M€ + 2.081 M€ + 6.873 M€ + 1.763 M€ + 79 M€ + 163 M€ + 11 M€ - 814 M€ - 690 M€ - 3.739 M€ - 93 M€ - 302 M€ - 3.941 M€ - 0 M€ - 4.907 M€	309 M€ = 5.472 M€ + 2.122 M€ + 8.677 M€ + 2.533 M€ + 49 M€ + 166 M€ + 8 M€ - 544 M€ - 564 M€ - 4.990 M€ - 51 M€ - 294 M€ - 6.056 M€ - 0 M€ - 6.219 M€	Medida del activo corriente sin tener en consideración el valor de la caja y de las inversiones financieras equivalentes a efectivo menos el valor de los proveedores y otros acreedores y de los pasivos por impuesto de sociedades corriente
Capital Invertido Bruto	M€	Total Activo No Corriente Neto + Total Capital Circulante Neto	22.183 M€ = 19.812 M€ + 2.371 M€	19.565 M€ = 19.256 M€ + 309 M€	Total activo no corriente neto más total capital circulante neto
Total Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido	M€	- Provisiones para Pensiones y otras Obligaciones Similares - Otras Provisiones no Corrientes - Provisiones Corrientes + Activos por Impuesto Diferido - Pasivos por Impuesto Diferido	(3.314) M€ = - 258 M€ - 2.552 M€ - 1.396 M€ + 2.080 M€ - 1.188 M€	(2.962) M€ = - 278 M€ - 2.686 M€ - 1.236 M€ + 2.553 M€ - 1.315 M€	Medida de las provisiones y los activos y pasivos por impuesto diferido
Capital Invertido Neto	M€	Capital Invertido Bruto - Total Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido + Activos Netos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	18.896 M€ = 22.183 M€ - 3.314 M€ + 27 M€	16.630 M€ = 19.565 M€ - 2.962 M€ + 27 M€	Medida del capital invertido bruto más el total provisiones y activos y pasivos por impuestos diferidos y activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas
Valor Contable por Acción	€	Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	6,703 € = 7.097 M€ / 1.058.752.117 acciones	5,251 € = 5.560 M€ / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción de los fondos propios que corresponde a cada una de las acciones en circulación

M€ = millones de euros; € = euros.

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022	
Capitalización Bursátil	M€	Número de Acciones al Cierre del Periodo * Cotización al Cierre del Periodo	21.175 M€ = 1.058.752.117 acciones * 20,000 €	18.671 M€ = 1.058.752.117 acciones * 17,635 €	Medida del valor de mercado de la empresa según el precio de cotización de sus acciones
Price to Earning Ratio (P.E.R.) Ordinario	Na	Cotización al Cierre del Periodo / Resultado Ordinario Neto por Acción	8,91 = 20.000 € / (0,56 € * 12 meses / 3 meses)	7,79 = 17.635 € / 2.265 €	Medida que indica el número de veces que está contenido el resultado ordinario neto por acción en el precio de mercado de la misma
Price to Earning Ratio (P.E.R.)	Na	Cotización al Cierre del Periodo / Resultado Neto por Acción	8,91 = 20.000 € / (0,56 € * 12 meses / 3 meses)	7,35 = 17.635 € / 2.400 €	Medida que indica el número de veces que está contenido el resultado neto por acción en el precio de mercado de la misma
Precio / Valor Contable	Na	Capitalización Bursátil / Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	2,98 = 21.175 M€ / 7.097 M€	3,36 = 18.671 M€ / 5.560 M€	Medida que relaciona el valor de mercado de la empresa según el precio de cotización con el valor contable
			2022	2021	
Pay-Out Ordinario Consolidado	%	(Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante.	70,0 % = (1.5854 € * 1.058.752.117 acciones) / 2.398 M€	80,0 % = (1.4372 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.902 M€	Medida de la parte del resultado ordinario obtenido que se destina a remunerar a los accionistas mediante el pago de dividendos (Grupo Consolidado)
Pay-Out Consolidado	%	(Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante	66,1 % = (1.5854 € * 1.058.752.117 acciones) / 2.541 M€	106,0 % = (1.4372 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.435 M€	Medida de la parte del beneficio obtenido que se destina a remunerar a los accionistas mediante el pago de dividendos (Grupo Consolidado)
Pay-Out Individual	%	(Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado del Ejercicio de Endesa, S.A.	240,8 % = (1.5854 € * 1.058.752.117 acciones) / 697 M€	261,9 % = (1.4372 € * 1.058.752.117 acciones) / 581 M€	Medida de la parte del beneficio obtenido que se destina a remunerar a los accionistas mediante el pago de dividendos (Sociedad Individual)

M€ = millones de euros; € = euros.

13. Evolución previsible de la gestión

El primer trimestre del ejercicio 2023 se ha caracterizado por un contexto más moderado en los precios de la electricidad y las materias primas, pero con una aún elevada inflación subyacente que ha llevado a los Bancos Centrales a seguir adelante con su estricta hoja de ruta de subidas de tipos de interés con el objetivo de contener la escalada de los precios.

En el ámbito regulatorio, el debate ha estado centrado en la propuesta europea de reforma del mercado eléctrico presentada por la Comisión Europea tras un proceso de con-

sulta pública, que deberá ser discutida y aprobada por el Parlamento Europeo y el Consejo antes de su entrada en vigor, previsiblemente en 2024. Dicha propuesta prevé la revisión de varios actos legislativos de la Unión Europea, en particular el Reglamento sobre la electricidad, la Directiva sobre la electricidad y el Reglamento sobre la integridad y la transparencia del mercado mayorista de la energía (REMIT). A continuación se detallan los principales objetivos y propuestas de la misma:

Principales Objetivos	Propuestas Comisión Europea
<p>Propuesta Europea de Reforma del Mercado Eléctrico por la Comisión Europea</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Acelerar el aumento de las energías renovables y la eliminación progresiva del gas. ● Hacer que las facturas de los consumidores dependan menos de la volatilidad de los precios de los combustibles fósiles. ● Proteger mejor a los consumidores frente a futuras subidas drásticas de los precios y posibles manipulaciones de mercado. ● Lograr que la industria de la Unión Europea sea limpia y más competitiva. 	<ul style="list-style-type: none"> ● Mantener el sistema de precios marginalista al que califica de eficiente. ● Promover e incentivar el desarrollo de los mercados a plazo, principalmente a través de contratos por diferencias bilaterales («CfDs») apoyadas por el Estado y de acuerdos bilaterales de compraventa de energía (PPAs) en el ámbito privado. ● Aportar al sistema más soluciones limpias y flexibles para competir con el gas, como la respuesta de la demanda y el almacenamiento, y fomentar medidas que protejan y capaciten a los consumidores, proveyéndoles de una amplia gama de contratos y una información más clara antes de firmarlos, para que tengan la opción de fijar precios seguros y a largo plazo, y eviten así los riesgos excesivos y la volatilidad. ● Todo esto reducirá el impacto de los combustibles fósiles en las facturas de electricidad de los consumidores y garantizará que en ellas se refleje un menor coste de las energías renovables.

En este mismo periodo, en España no ha habido novedades relevantes en la regulación más allá de la entrada en vigor del gravamen extraordinario del 1,2 % sobre los ingresos del 2022 y 2023 de las compañías del Sector Energético con facturación anual superior a los 1.000 millones de euros, a liquidar los años 2023 y 2024. Dicha tasa, contabilizada en los resultados consolidados de Endesa del periodo enero-marzo 2023 y recurrida ya judicialmente en varias instancias, ha supuesto para la Compañía un gasto no deducible por importe de 208 millones de euros (véanse Apartados 6.2.2 y 6.2.5 de este Informe de Gestión Consolidado).

Del resto de medidas en vigor, hay que destacar también la aprobación el pasado 28 de marzo de 2023 del Real Decreto Ley 3/2023 de prórroga del mecanismo de ajuste de costes de producción para la reducción del precio de la electricidad en el mercado mayorista regulado en el Real Decreto Ley 10/2022, de 13 de mayo. Este Real Decreto Ley prorroga el mecanismo de «cap de gas» conocido como «excepción ibérica» del 31 de mayo de 2023 inicialmente previsto hasta el 31 de diciembre de 2023, y supone un instrumento de seguro para todos los consumidores para el caso de que los precios del gas natural vuelvan a incrementarse (véase Apartado 9 de este Informe de Gestión Consolidado).

Respecto al valor de referencia del gas, que se fijó en el Real Decreto Ley 10/2022, de 13 de mayo, en 40 €/MWh durante 6 meses, transcurridos los cuales se incrementaría dicho valor en 5 €/MWh por cada mes natural adicional hasta la

finalización del mecanismo en mayo, en el Real Decreto Ley 3/2023, de 28 de marzo, se ha establecido una senda lineal desde los 55 €/MWh, que es el valor vigente en el mes de marzo, hasta los 65 €/MWh en diciembre de 2023.

Durante el primer trimestre de 2023, y dentro de este contexto de mercado, Endesa ha seguido desarrollando con éxito el Plan Estratégico para el periodo 2023-2025 que fue presentado al mercado el pasado 23 de noviembre de 2022, cuyos objetivos de resultado permitirán a la Compañía seguir aplicando una atractiva política de dividendos, basada en el 70 % del «pay out» sobre el Resultado Neto Ordinario, y llevar a cabo el ambicioso volumen de inversiones anunciado en dicho Plan, con el foco en los negocios de renovables y redes como motores fundamentales del proceso de Transición Energética, clave para aumentar la independencia, seguridad y asequibilidad energética de Europa (véanse Apartados 4.2 y 4.3 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022).

Por último, con fecha 22 de febrero de 2023 Endesa ha aprobado el Plan de Sostenibilidad 2023-2025 donde muestra su compromiso por un modelo de negocio en el que la Sostenibilidad está integrada en el propio plan industrial y de negocio, añadiéndole compromisos éticos, sociales y medioambientales. La Compañía reafirma un año más su apuesta por la Sostenibilidad, situándola en el centro de su estrategia de negocio (véase Apartado 3.3 de este Informe de Gestión Consolidado).

2.



Anexos

Anexo I. Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo de tres meses terminado a 31 de marzo de 2023

Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2023 y 2022

Millones de Euros

	Enero-marzo 2023 ⁽¹⁾	Enero-marzo 2022 ⁽¹⁾
INGRESOS	7.504	7.596
Ingresos por Ventas y Prestaciones de Servicios	7.369	7.508
Otros Ingresos de Explotación	135	88
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(4.738)	(6.015)
Compras de Energía	(2.254)	(3.544)
Consumo de Combustibles	(709)	(806)
Gastos de Transporte	(865)	(1.142)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	(910)	(523)
INGRESOS Y GASTOS POR DERIVADOS DE MATERIAS ENERGÉTICAS	(741)	(125)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	2.025	1.456
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	59	53
Gastos de Personal	(255)	(243)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(368)	(355)
Otros Resultados	1	3
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.462	914
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	(426)	(390)
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	(46)	(35)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	990	489
RESULTADO FINANCIERO	(123)	(22)
Ingreso Financiero	9	49
Gasto Financiero	(155)	(50)
Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados	7	(15)
Diferencias de Cambio Netas	16	(6)
Resultado Neto de Sociedades por el Método de la Participación	3	5
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	870	472
Impuesto sobre Sociedades	(269)	(109)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	601	363
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	–	–
RESULTADO DEL PERIODO	601	363
Sociedad Dominante	594	338
Participaciones no Dominantes	7	25
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (en Euros)	0,56	0,32
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (en Euros)	0,56	0,32
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO (en Euros)	0,56	0,32
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO (en Euros)	0,56	0,32

⁽¹⁾ No Auditados.

Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados de Otro Resultado Global Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2023 y 2022

Millones de Euros

	Enero-marzo 2023 ⁽¹⁾	Enero-marzo 2022 ⁽¹⁾
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	601	363
OTRO RESULTADO GLOBAL:		
PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO	-	-
Por Revalorización / (Reversión de la Revalorización) del Inmovilizado Material y de Activos Intangibles	-	-
Por Ganancias y Pérdidas Actuariales	-	-
Participación en Otro Resultado Global Reconocidos por las Inversiones en Negocios Conjuntos y Asociadas	-	-
Instrumentos de Patrimonio con Cambios en Otro Resultado Integral	-	-
Resto de Ingresos y Gastos que no se Reclasifican al Resultado del Periodo	-	-
Efecto Impositivo	-	-
PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	950	(946)
Operaciones de Cobertura	1.265	(1.273)
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	861	(1.405)
Importes Transferidos al Estado del Resultado	404	132
Otras Reclasificaciones	-	-
Diferencias de Conversión	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	-	-
Importes Transferidos al Estado del Resultado	-	-
Otras Reclasificaciones	-	-
Participación en Otro Resultado Global Reconocidos por las Inversiones en Negocios Conjuntos y Asociadas	1	8
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	1	8
Importes Transferidos al Estado del Resultado	-	-
Otras Reclasificaciones	-	-
Instrumentos de Deuda a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	-	-
Importes Transferidos al Estado del Resultado	-	-
Otras Reclasificaciones	-	-
Resto de Ingresos y Gastos que Pueden Reclasificarse Posteriormente al Resultado del Periodo	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	-	-
Importes Transferidos al Estado del Resultado	-	-
Otras Reclasificaciones	-	-
Efecto Impositivo	(316)	319
RESULTADO GLOBAL TOTAL	1.551	(583)
De la Sociedad Dominante	1.544	(608)
De las Participaciones no Dominantes	7	25

⁽¹⁾ No Auditados.

Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados de Situación Financiera Consolidados

a 31 de marzo de 2023 y a 31 de diciembre de 2022

Millones de Euros

	31 de marzo de 2023 ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2022 ⁽²⁾
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE	28.743	30.035
Inmovilizado Material	22.220	22.338
Inversiones Inmobiliarias	59	59
Activo Intangible	1.647	1.636
Fondo de Comercio	462	462
Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	272	274
Activos no Corrientes de Contratos con Clientes	–	–
Otros Activos Financieros no Corrientes	801	1.160
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes	881	1.249
Otros Activos no Corrientes	321	304
Activos por Impuesto Diferido	2.080	2.553
ACTIVO CORRIENTE	17.906	19.925
Existencias	2.081	2.122
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	6.129	5.687
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	5.887	5.472
Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	79	49
Activos por Otros Impuestos	163	166
Activos Corrientes de Contratos con Clientes	11	8
Otros Activos Financieros Corrientes	6.873	8.677
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes	1.763	2.533
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	1.022	871
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	27	27
TOTAL ACTIVO	46.649	49.960
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
PATRIMONIO NETO	7.305	5.761
De la Sociedad Dominante	7.097	5.560
De las Participaciones no Dominantes	208	201
PASIVO NO CORRIENTE	21.446	23.517
Subvenciones	234	238
Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes	4.290	4.300
Provisiones no Corrientes	2.810	2.964
Provisiones por Prestaciones al Personal	258	278
Otras Provisiones no Corrientes	2.552	2.686
Deuda Financiera no Corriente	10.924	11.704
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes	1.438	2.408
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	–	–
Otros Pasivos no Corrientes	562	588
Pasivos por Impuesto Diferido	1.188	1.315
PASIVO CORRIENTE	17.898	20.682
Pasivos Corrientes de Contratos con Clientes	302	294
Provisiones Corrientes	1.396	1.236
Provisiones por Prestaciones al Personal	–	–
Otras Provisiones Corrientes	1.396	1.236
Deuda Financiera Corriente	5.957	6.784
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes	3.739	4.990
Otros Pasivos Financieros Corrientes	93	51
Acreedores Comerciales y otras Cuentas a Pagar	6.411	7.327
Proveedores y otros Acreedores	4.907	6.219
Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	814	544
Pasivos por Otros Impuestos	690	564
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	–	–
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	46.649	49.960

⁽¹⁾ No Auditado.

⁽²⁾ Auditado.

Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al periodo enero-marzo de 2023

Millones de Euros

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante ⁽¹⁾							
	Fondos Propios						Participaciones no Dominantes	Total Patrimonio Neto
	Capital	Prima de Emisión, Reservas y Dividendo a Cuenta	Acciones en Patrimonio Propias	Resultado del Periodo	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Ajustes por Cambio de Valor		
Saldo Inicial a 1 de enero de 2023	1.271	4.937	(5)	2.541	4	(3.188)	201	5.761
Ajuste por Cambios de Criterios Contables	–	–	–	–	–	–	–	–
Ajuste por Errores	–	–	–	–	–	–	–	–
Saldo Inicial Ajustado	1.271	4.937	(5)	2.541	4	(3.188)	201	5.761
Resultado Global Total	–	–	–	594	–	950	7	1.551
Operaciones con Socios o Propietarios	–	–	(7)	–	–	–	–	(7)
Aumentos / (Reducciones) de Capital	–	–	–	–	–	–	–	–
Conversión de Pasivos en Patrimonio Neto	–	–	–	–	–	–	–	–
Distribución de Dividendos	–	–	–	–	–	–	–	–
Operaciones con Acciones en Patrimonio Propias (Netas)	–	–	(7)	–	–	–	–	(7)
Incrementos / (Reducciones) por Combinaciones de Negocios	–	–	–	–	–	–	–	–
Otras Operaciones con Socios o Propietarios	–	–	–	–	–	–	–	–
Otras Variaciones de Patrimonio Neto	–	2.541	–	(2.541)	–	–	–	–
Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio	–	–	–	–	–	–	–	–
Trasposos entre Partidas de Patrimonio Neto	–	2.541	–	(2.541)	–	–	–	–
Otras Variaciones	–	–	–	–	–	–	–	–
Saldo Final a 31 de marzo de 2023	1.271	7.478	(12)	594	4	(2.238)	208	7.305

⁽¹⁾ No Auditado.

Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al periodo enero-marzo de 2022

Millones de Euros

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

⁽¹⁾ No Auditado.

Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2023 y 2022

Millones de Euros

	Enero-marzo 2023 ⁽¹⁾	Enero-marzo 2022 ⁽¹⁾
Resultado Bruto Antes de Impuestos	870	472
Ajustes del Resultado:	811	252
Amortizaciones del Inmovilizado y Pérdidas por Deterioro	472	425
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	339	(173)
Cambios en el Capital Corriente:	(1.630)	(1.120)
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	(403)	(1.198)
Existencias	188	(125)
Activos Financieros Corrientes	(305)	(168)
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	(1.110)	371
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:	(148)	(80)
Cobro de Intereses	13	10
Cobro de Dividendos	—	—
Pagos de Intereses	(77)	(19)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	1	2
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación	(85)	(73)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(97)	(476)
Pagos por Inversiones	(618)	(2.267)
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	(529)	(495)
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo	—	(21)
Adquisiciones de otras Inversiones	(89)	(1.751)
Cobros por Desinversiones	2.483	11
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	1	5
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo	—	—
Enajenaciones de otras Inversiones	2.482	6
Otros Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	18	17
Otros Cobros y Pagos de Actividades de Inversión	18	17
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	1.883	(2.239)
Flujos de Efectivo por Instrumentos de Patrimonio	(14)	(4)
Disposiciones de Deuda Financiera no Corriente	69	1.710
Amortizaciones de Deuda Financiera no Corriente	(476)	(4)
Flujo Neto de Deuda Financiera con Vencimiento Corriente	(1.212)	1.404
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	—	(529)
Pagos de Dividendos a Participaciones no Dominantes	(2)	—
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(1.635)	2.577
FLUJOS NETOS TOTALES	151	(138)
Variación del Tipo de Cambio en el Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	—	—
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	151	(138)
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES INICIALES	871	703
Efectivo en Caja y Bancos	871	703
Otros Equivalentes de Efectivo	—	—
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES FINALES	1.022	565
Efectivo en Caja y Bancos	1.022	565
Otros Equivalentes de Efectivo	—	—

(1) No Auditados.

Aviso legal

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

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

coste de las centrales de ciclo combinado y con la disponibilidad y coste de las materias primas y de los derechos de emisión necesarios para operar nuestro negocio en los niveles deseados.

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

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

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

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



endesa

endesa.com