

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

**Informe de Gestión Consolidado  
correspondiente al periodo de tres meses  
terminado a 31 de marzo de 2021**

Madrid, 5 de mayo de 2021

**ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE**  
**AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO**  
**A 31 DE MARZO DE 2021**

**Índice.**

1. Magnitudes más Relevantes. ....	3
2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados. ....	3
3. Escenario de Referencia. ....	4
3.1. Evolución de los Principales Indicadores del Mercado. ....	4
3.2. Mercado de Electricidad y Gas. ....	4
4. Hechos Relevantes del Periodo. ....	6
4.1. Perímetro de Consolidación. ....	6
4.2. Crisis Sanitaria COVID-19. ....	6
5. Evolución Operativa y Resultado de ENDESA en el primer trimestre de 2021. ....	8
5.1. Evolución Operativa. ....	8
5.2. Análisis de Resultados. ....	11
6. Análisis Patrimonial y Financiero. ....	19
6.1. Capital Invertido Neto y Financiación. ....	19
6.2. Gestión Financiera. ....	20
6.3. Gestión de Capital. ....	22
6.4. Gestión de la Calificación Crediticia. ....	23
6.5. Flujos de Efectivo. ....	24
6.6. Inversiones. ....	27
7. Resultados por Segmentos. ....	28
7.1. Segmento de Generación y Comercialización. ....	29
7.2. Segmento de Distribución. ....	30
7.3. Segmento de Estructura y Otros. ....	31
8. Marco Regulatorio. ....	31
9. Otra Información. ....	33
9.1. Información Bursátil. ....	33
9.2. Dividendos. ....	34
9.3. Principales Riesgos e Incertidumbres. ....	35
ANEXO I: Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs) ....	36
ANEXO II: Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo de tres meses terminado a 31 de marzo de 2021. ....	39

**ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE**  
**AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO**  
**A 31 DE MARZO DE 2021**

## 1. Magnitudes más Relevantes.

Principales Magnitudes	ODS <sup>(1)</sup>	Unidad	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	% Var.
Ingresos		M€	4.993	5.069	(1,5)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) <sup>(2)</sup>		M€	1.019	1.476	(31,0)
Resultado Neto		M€	491	844	(41,8)
Resultado Ordinario Neto <sup>(3)</sup>		M€	491	831	(40,9)
Deuda Financiera Neta <sup>(4)</sup>		M€	7.496 <sup>(5)</sup>	6.899 <sup>(6)</sup>	8,7
Flujos de Efectivo de Actividades de Explotación		M€	583	276	111,2
Inversiones Brutas en Inmovilizado Material y Activos Intangibles		M€	276	268	3,0
Capacidad Instalada Neta		MW	21.651 <sup>(5)</sup>	21.652 <sup>(6)</sup>	(0,0)
Capacidad Instalada Neta Peninsular de Fuentes Renovables	7	MW	7.718 <sup>(5)</sup>	7.719 <sup>(6)</sup>	(0,0)
Capacidad Instalada Neta Peninsular de Fuentes Renovables	7	%	45 <sup>(5)</sup>	45 <sup>(6)</sup>	-
Capacidad Instalada Adicional de Fuentes Renovables	7	MW	1 <sup>(5)</sup>	391 <sup>(6)</sup>	(99,7)
Generación de Electricidad		GWh	14.800	15.143	(2,3)
Generación de Electricidad Renovable	7	GWh	4.360	3.737	16,7
Redes de Distribución y Transporte	9	km	315.708 <sup>(5)</sup>	315.365 <sup>(6)</sup>	0,1
Energía Distribuida <sup>(7)</sup>	9	GWh	32.595	30.557	6,7
Usuarios Finales <sup>(8)</sup>		Miles	12.311 <sup>(5)</sup>	12.291 <sup>(6)</sup>	0,2
Clientes Digitalizados <sup>(9)</sup>	9	Miles	12.421 <sup>(5)</sup>	12.389 <sup>(6)</sup>	0,3
Ventas de Electricidad Netas <sup>(10)</sup>		GWh	20.733	21.521	(3,7)
Número de Clientes (Electricidad) <sup>(11) (12)</sup>		Miles	10.308 <sup>(5)</sup>	10.420 <sup>(6)</sup>	(1,1)
Mercado Liberalizado		Miles	5.627 <sup>(5)</sup>	5.690 <sup>(6)</sup>	(1,1)
Puntos de Recarga Eléctrica Públicos y Privados	11	Unidades	7.514 <sup>(5)</sup>	7.072 <sup>(6)</sup>	6,3
Plantilla Final		N.º de empleados	9.473 <sup>(5)</sup>	9.591 <sup>(6)</sup>	(1,2)

M€ = Millones de euros.

(1) Objetivos de Desarrollo Sostenible.

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

(3) Resultado 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.

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

(5) A 31 de marzo de 2021.

(6) A 31 de diciembre de 2020.

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

(8) Clientes de las sociedades distribuidoras.

(9) Contadores inteligentes activados.

(10) Ventas al cliente final.

(11) Puntos de suministro.

(12) Clientes de las sociedades comercializadoras.

## 2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados.

Los Estados Financieros Consolidados de ENDESA correspondientes al periodo de tres meses terminado a 31 de marzo de 2021 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 tres meses terminado a 31 de marzo de 2021 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 ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2020, 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 tres meses terminado a 31 de marzo de 2021, 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 la modificación y reforma adoptadas por la Unión Europea aplicables a ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2021 han sido las siguientes:

Normas, Modificaciones a Normas e Interpretaciones	Aplicación Obligatoria: Ejercicios Iniciados a Partir de
Modificaciones a la NIIF 4 "Contratos de Seguro" – Aplazamiento de NIIF 9 "Instrumentos Financieros".	1 de enero de 2021
Reforma de la Tasa de Interés de Referencia – Fase 2 - Modificaciones a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valoración" y NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar", NIIF 4 "Contratos de Seguros" y NIIF 16 "Arrendamientos".	1 de enero de 2021

La aplicación de las modificaciones anteriores no ha tenido un efecto significativo sobre los Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo de tres meses terminado a 31 de marzo de 2021.

### 3. Escenario de Referencia.

#### 3.1. Evolución de los Principales Indicadores del Mercado.

Indicadores del Mercado	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	% Var.
Precio Medio Aritmético en el Mercado Mayorista de Electricidad (€/MWh) <sup>(1)</sup>	45,2	34,9	29,5
Precio Medio ICE Brent (\$/bbl) <sup>(2)</sup>	61,3	50,8	20,7
Precio Medio de los Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO <sub>2</sub> ) (€/t) <sup>(3)</sup>	37,6	22,8	64,9
Precio Medio de Carbón (€/MWh) <sup>(4)</sup>	67,3	49,0	37,3
Precio Medio de Gas (€/MWh) <sup>(5)</sup>	18,6	9,7	91,8

(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: Índice Api2.

(5) Fuente: Índice TTF.

Tipos de cambio y de Interés	31 de Marzo de 2021	31 de Marzo de 2020	Diferencia
Tipo de Cambio Medio (Euro / Dólar Estadounidense) <sup>(1) (2)</sup>	1,2048	1,1025	0,1023
Tipo de Cambio de Cierre (Euro / Dólar Estadounidense) <sup>(2)</sup>	1,1731	1,0954	0,0777
Tipo de Cambio de Cierre (Euro / Libra Esterlina) <sup>(2)</sup>	0,8520	0,8867	(0,0347)
Euribor a 6 Meses (Media del Periodo) <sup>(1) (3)</sup>	(0,52)	(0,35)	(0,17)

(1) Corresponde a los periodos enero-marzo de 2021 y 2020, respectivamente.

(2) Fuente: Thomson Reuters.

(3) Fuente: Bloomberg.

Porcentaje (%)

Inflación <sup>(1)</sup>	31 de Marzo de 2021	31 de Marzo de 2020	
España		1,3	0,1

(1) Fuente: INE. Inflación anual estimada.

#### 3.2. Mercado de Electricidad y Gas.

##### Electricidad.

Durante el primer trimestre de 2021 la demanda de energía eléctrica, ha presentado la siguiente evolución:

- La demanda acumulada peninsular de energía eléctrica ha aumentado un 0,6% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior (-0,4% corregidos los efectos de laboralidad y temperatura).
- La demanda acumulada de energía eléctrica en los Territorios No Peninsulares (TNP), afectada, en mayor medida, por la crisis sanitaria COVID-19, finalizó el primer trimestre de 2021 con una reducción del 1,7% en las Islas Baleares y del 13,2% en las Islas Canarias respecto del mismo periodo del ejercicio anterior (-3,7% y -13,3%, respectivamente, corregidos los efectos de laboralidad y temperatura).

A 31 de marzo de 2021 y 2020, la evolución de la demanda eléctrica es la siguiente:

Porcentaje (%)		
<b>Evolución Demanda Eléctrica</b> <sup>(1)</sup>	<b>Enero - Marzo 2021</b>	<b>Enero - Marzo 2020</b>
Peninsular <sup>(2)</sup>	0,6	(3,2)
Territorios No Peninsulares (TNP) <sup>(3)</sup>	(8,3)	(2,7)

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

(2) Corregidos los efectos de laboralidad y temperatura: -0,4% en el periodo enero-marzo de 2021 y -2,8% en el periodo enero-marzo de 2020.

(3) Corregidos los efectos de laboralidad y temperatura: -9,5% en el periodo enero-marzo de 2021 y -4,4% en el periodo enero-marzo de 2020.

A 31 de marzo de 2021 y 2020, la evolución de la demanda eléctrica peninsular en el territorio en que ENDESA distribuye electricidad, por Segmentos de actividad, es la siguiente:

Porcentaje (%)		
<b>Evolución Demanda Eléctrica Peninsular: Área ENDESA</b> <sup>(1)</sup>	<b>Enero - Marzo 2021</b>	<b>Enero - Marzo 2020</b>
<b>ENDESA</b> <sup>(2)</sup>	<b>0,4</b>	<b>(2,7)</b>
Industrial	(2,3)	(3,9)
Servicios	(2,2)	(2,8)
Residencial	5,7	(1,4)

(1) Fuente: Elaboración propia.

(2) Corregidos los efectos de laboralidad y temperatura: +0,1% en el periodo enero-marzo de 2021 y -3,9% en el periodo enero-marzo de 2020.

El primer trimestre de 2021 se ha caracterizado por precios más altos, situándose el precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad en 45,2 €/MWh (+29,5%) como consecuencia, principalmente, del aumento de la demanda y la evolución de los precios de las materias primas.

La contribución de las energías renovables al conjunto de la producción peninsular acumulada durante el primer trimestre de 2021 ha sido del 56,3% (59,7% en el primer trimestre de 2020).

A 31 de marzo de 2021 ENDESA alcanzó las siguientes cuotas en el mercado de electricidad:

Porcentaje (%)		
<b>Cuota de Mercado (Electricidad)</b> <sup>(1)</sup>	<b>31 de Marzo de 2021</b>	<b>31 de Diciembre de 2020</b>
Generación Peninsular <sup>(2)</sup>	18,8	18,0
Distribución	42,0	42,9
Comercialización	30,6	32,4

(1) Fuente: Elaboración propia.

(2) Incluye renovables.

## Gas.

Durante el primer trimestre de 2021 la demanda convencional de gas ha aumentado un 1,9% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior y, a 31 de marzo de 2021, ENDESA alcanzó una cuota de mercado del 15,2% en ventas de gas a clientes del mercado liberalizado.

A 31 de marzo de 2021 y 2020, la evolución de la demanda gas es la siguiente:

Porcentaje (%)		
<b>Evolución Demanda Gas</b> <sup>(1)</sup>	<b>Enero - Marzo 2021</b>	<b>Enero - Marzo 2020</b>
Mercado Nacional	(2,3)	(4,9)
Convencional Nacional	1,9	(1,3)
Sector Eléctrico	(22,9)	(23,6)

(1) Fuente: Enagás, S.A.

A 31 de marzo de 2021 ENDESA alcanzó la siguiente cuota en el mercado de gas:

Porcentaje (%)		
Cuota de Mercado (Gas) <sup>(1)</sup>	31 de Marzo de 2021	31 de Diciembre de 2020
Mercado Liberalizado	15,2	14,3

(1) Fuente: Elaboración propia.

## 4. Hechos Relevantes del Periodo.

### 4.1. Perímetro de Consolidación.

Durante el primer trimestre de 2021 se han formalizado las siguientes transacciones:

Sociedades	Transacción	Fecha	Actividad	Participación a 31 de Marzo de 2021 (%)		Participación a 31 de Diciembre de 2020 (%)	
				Control	Económico	Control	Económico
Arena Power Solar 11, S.L.U.	Adquisición	25 de febrero de 2021	Fotovoltaica	100,00	100,00	-	-
Arena Power Solar 12, S.L.U.	Adquisición	25 de febrero de 2021	Fotovoltaica	100,00	100,00	-	-
Arena Power Solar 13, S.L.U.	Adquisición	25 de febrero de 2021	Fotovoltaica	100,00	100,00	-	-
Savanna Power Solar 4, S.L.U.	Adquisición	25 de febrero de 2021	Fotovoltaica	100,00	100,00	-	-
Savanna Power Solar 5, S.L.U.	Adquisición	25 de febrero de 2021	Fotovoltaica	100,00	100,00	-	-
Savanna Power Solar 6, S.L.U.	Adquisición	25 de febrero de 2021	Fotovoltaica	100,00	100,00	-	-
Arena Power Solar 33, S.L.U.	Adquisición	15 de marzo de 2021	Fotovoltaica	100,00	100,00	-	-
Arena Power Solar 34, S.L.U.	Adquisición	15 de marzo de 2021	Fotovoltaica	100,00	100,00	-	-
Arena Power Solar 35, S.L.U.	Adquisición	15 de marzo de 2021	Fotovoltaica	100,00	100,00	-	-
Savanna Power Solar 9, S.L.U.	Adquisición	15 de marzo de 2021	Fotovoltaica	100,00	100,00	-	-
Savanna Power Solar 10, S.L.U.	Adquisición	15 de marzo de 2021	Fotovoltaica	100,00	100,00	-	-
Energía Eólica Galema, S.L.U.	Adquisición	26 de marzo de 2021	Eólica	100,00	100,00	-	-
Energía Eólica Gregal, S.L.U.	Adquisición	26 de marzo de 2021	Eólica	100,00	100,00	-	-

### Adquisiciones societarias en el negocio de renovables.

Durante el primer trimestre de 2021 todas las adquisiciones societarias formalizadas corresponden al negocio de renovables.

El precio total de dichas transacciones ha ascendido a 46 millones de euros, de los cuales, a 31 de marzo de 2021, se encuentran pendientes de desembolso 26 millones de euros, supeditados al cumplimiento de determinadas estipulaciones contractuales (véase Apartado 6.5. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).

La adquisición de estas sociedades ha supuesto el registro contable en el epígrafe “Activo Intangible” del Estado de Situación Financiera Consolidado de 46 millones de euros, correspondientes prácticamente en su totalidad al valor de licencias para el desarrollo de los proyectos de parques eólicos y plantas fotovoltaicas.

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

A través de esta adquisición de proyectos de parques eólicos y plantas fotovoltaicas en desarrollo, ENDESA reforzará su presencia en el mercado ibérico de generación ampliando la cartera de activos de naturaleza renovable en su “mix” de producción.

### 4.2. Crisis Sanitaria COVID-19.

Dada la complejidad del entorno actual, ENDESA realiza 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 del European Securities and Markets Authority (ESMA) y la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

De acuerdo con lo anterior, la información relativa a los principales impactos para ENDESA, relacionados con la crisis sanitaria del COVID-19, se describe en las siguientes Notas de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2020 y Apartados de este Informe de Gestión Consolidado a 31 de marzo de 2021:

Aspectos	Referencia (1)	Apartados	Contenido
Empresa en Funcionamiento	2.1	-	Impacto de la crisis sanitaria en las actividades que desarrollan las sociedades del Grupo.
Test de Deterioro	3e.5	-	Análisis de sensibilidad estresado dada la incertidumbre actual.
Demanda.	-	3.2	Impacto negativo de la pandemia en la demanda de electricidad y de gas durante los próximos meses que puede afectar contratos de suministro de electricidad y gas natural o coberturas asociadas.
Marco Regulatorio	4	-	Declaración del Estado de alarma y medidas regulatorias aprobadas.
Arrendamientos	6.1.1 y 6.1.2	6.2	Efecto de la crisis sanitaria en los contratos de arrendamiento suscritos.
Inversiones	6.2	6.6	Impacto de la pandemia en el desarrollo del plan de inversiones.
Seguros	6.4, 7.1 y 11.3	-	Efecto de la pandemia en los contratos de seguros formalizados.
Existencias	11.2	-	Efecto del contexto económico en los contratos con cláusulas "take or pay".
Riesgo de Crédito	12.1, 19.5 y 28	5.2.2	Impacto de la crisis sanitaria y medidas de contención adoptadas en la determinación de la pérdida esperada por deterioro.
Provisiones	16.1, 16.2.1 y 16.2.2	-	Hipótesis actuariales utilizadas.
Deuda Financiera	17.2.2	6.2	Procesos de refinanciación de deuda financiera como consecuencia de la crisis sanitaria.
Riesgo de Liquidez	19.4	6.2	Operaciones financieras formalizadas para reforzar la posición de liquidez y asegurar la continuidad de la actividad empresarial en el contexto actual.
Clasificación de los Activos Financieros	18.1	-	Modificación del modelo de negocio y de las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros así como reclasificación entre las categorías de los mismos.
Derivados y Operaciones de Cobertura	18.3	5.2.1	Cumplimiento de los criterios establecidos por la normativa para aplicar la contabilidad de coberturas.
Medición del Valor Razonable	18.6.1	-	Cambios en las normas de valoración utilizadas para determinar el valor razonable.
Riesgo de Concentración	19.6	-	Efecto de la pandemia en el riesgo de concentración.
Impuesto sobre Sociedades	21.1 y 31	5.2.6	Recuperación de los activos por impuestos diferidos e impacto en la tasa efectiva del Impuesto sobre Sociedades por cambios legislativos adoptados para mitigar efectos de la crisis sanitaria.
Plan de Responsabilidad Pública	27, 32.1 y 33.2.1	-	Devengo y desembolso de gastos relacionados con la crisis sanitaria.
Crisis sanitaria COVID-19	38	-	Medidas adoptadas por la Sociedad e Impactos económico – financieros del COVID-19.

(1) Notas de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2020.

En conjunto, durante el primer trimestre de 2021 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).

## 5. Evolución Operativa y Resultado de ENDESA en el primer trimestre de 2021.

### 5.1. Evolución Operativa.

Magnitudes Operativas	ODS <sup>(1)</sup>	Unidad	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	% Var.
Generación de Electricidad		GWh	14.800	15.143	(2,3)
Generación de Electricidad Renovable	7	GWh	4.360	3.737	16,7
Capacidad Instalada Bruta		MW	22.464 <sup>(2)</sup>	22.465 <sup>(3)</sup>	(0,0)
Capacidad Instalada Neta		MW	21.651 <sup>(2)</sup>	21.652 <sup>(3)</sup>	(0,0)
Capacidad Instalada Neta Peninsular de Fuentes Renovables	7	MW	7.718 <sup>(2)</sup>	7.719 <sup>(3)</sup>	(0,0)
Capacidad Instalada Neta Peninsular de Fuentes Renovables	7	%	45 <sup>(2)</sup>	45 <sup>(3)</sup>	-
Capacidad Instalada Adicional de Fuentes Renovables	7	MW	1 <sup>(2)</sup>	391 <sup>(3)</sup>	(99,7)
Energía Distribuida <sup>(4)</sup>	9	GWh	32.595	30.557	6,7
Cientes Digitalizados <sup>(5)</sup>	9	Miles	12.421 <sup>(2)</sup>	12.389 <sup>(3)</sup>	0,3
Redes de Distribución y Transporte	9	km	315.708 <sup>(2)</sup>	315.365 <sup>(3)</sup>	0,1
Usuarios Finales <sup>(6)</sup>		Miles	12.311 <sup>(2)</sup>	12.291 <sup>(3)</sup>	0,2
Relación de Clientes Digitalizados <sup>(7)</sup>		(%)	100,0 <sup>(2)</sup>	100,8 <sup>(3)</sup>	-
Ventas de Electricidad Brutas <sup>(8)</sup>		GWh	23.189	23.860	(2,8)
Ventas de Electricidad Netas <sup>(9)</sup>		GWh	20.733	21.521	(3,7)
Ventas de Gas <sup>(10)</sup>		GWh	22.491	20.903	7,6
Número de Clientes (Electricidad) <sup>(11) (12)</sup>		Miles	10.308 <sup>(2)</sup>	10.420 <sup>(3)</sup>	(1,1)
Mercado Liberalizado		Miles	5.627 <sup>(2)</sup>	5.690 <sup>(3)</sup>	(1,1)
Puntos de Recarga Eléctrica Públicos y Privados	11	Unidades	7.514 <sup>(2)</sup>	7.072 <sup>(3)</sup>	6,3
Plantilla Final		N.º de empleados	9.473 <sup>(2)</sup>	9.591 <sup>(3)</sup>	(1,2)
Plantilla Media		N.º de empleados	9.448	9.817	(3,8)

(1) Objetivos de Desarrollo Sostenible.

(2) A 31 de marzo de 2021.

(3) A 31 de diciembre de 2020.

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

(5) Contadores inteligentes activados.

(6) Clientes de las sociedades distribuidoras.

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

(8) En barras de central.

(9) Ventas al cliente final.

(10) Sin consumos propios de generación.

(11) Puntos de suministro.

(12) Clientes de las sociedades comercializadoras.

### Generación de Electricidad.

La producción eléctrica de ENDESA en el primer trimestre de 2021 ha sido de 14.800 GWh, un 2,3% inferior a la del mismo periodo del ejercicio anterior, conforme al siguiente detalle:

Generación de Electricidad <sup>(1)</sup>	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	% Var.
<b>Peninsular</b>	<b>12.351</b>	<b>12.374</b>	<b>(0,2)</b>
Renovables	4.360	3.737	16,7
Hidroeléctrica	2.356	2.249	4,8
Eólica <sup>(2)</sup>	1.855	1.398	32,7
Fotovoltaica <sup>(3)</sup>	149	90	65,6
Nuclear	6.909	7.201	(4,1)
Carbón	214	352	(39,2)
Ciclos Combinados (CCGT)	868	1.084	(19,9)
<b>Territorios No Peninsulares (TNP)</b>	<b>2.449</b>	<b>2.769</b>	<b>(11,6)</b>
Fuel-Gas	966	1.153	(16,2)
Ciclos Combinados (CCGT)	1.483	1.616	(8,2)
<b>TOTAL</b>	<b>14.800</b>	<b>15.143</b>	<b>(2,3)</b>

(1) En barras de central.

(2) En el periodo enero-marzo 2021 incluye 240 GWh correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (26 GWh en el periodo enero-marzo 2020).

(3) En el periodo enero-marzo 2021 incluye 7 GWh correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (0 GWh en el periodo enero-marzo 2020).

Las tecnologías no emisoras, renovables y nuclear, han representado el 91,1% del “mix” de generación peninsular de ENDESA en el primer trimestre de 2021 en comparación con el 88,4% alcanzado en el primer trimestre de 2020, frente al 90,8% del resto del sector (84,0% en el primer trimestre de 2020).

### Capacidad Instalada Bruta y Neta.

La capacidad instalada bruta y neta de ENDESA en el primer trimestre de 2021 ha sido de 22.464 MW y de 21.651 MW, respectivamente, conforme al siguiente detalle:

Capacidad Instalada Bruta	31 de Marzo de 2021		31 de Diciembre de 2020		% Var.
	MW	Porcentaje (%)	MW	Porcentaje (%)	
<b>Peninsular</b>	<b>17.728</b>	<b>78,9</b>	<b>17.729</b>	<b>78,9</b>	<b>(0,0)</b>
Renovables <sup>(1) (2)</sup>	7.823	34,8	7.825	34,8	(0,0)
Hidroeléctrica	4.791	21,3	4.793	21,3	(0,0)
Eólica <sup>(3)</sup>	2.422	10,8	2.423	10,8	(0,0)
Fotovoltaica <sup>(4)</sup>	610	2,7	609	2,7	0,2
Nuclear	3.453	15,4	3.453	15,4	-
Carbón	2.628	11,7	2.627	11,7	0,0
Ciclos Combinados (CCGT)	3.824	17,0	3.824	17,0	-
<b>Territorios No Peninsulares (TNP)</b>	<b>4.736</b>	<b>21,1</b>	<b>4.736</b>	<b>21,1</b>	<b>-</b>
Carbón	260	1,2	260	1,2	-
Fuel-Gas	2.619	11,7	2.619	11,7	-
Ciclos Combinados (CCGT)	1.857	8,2	1.857	8,3	-
<b>TOTAL</b>	<b>22.464</b>	<b>100,0</b>	<b>22.465</b>	<b>100,0</b>	<b>(0,0)</b>

(1) A 31 de marzo de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, la capacidad adicional ha sido de 1 MW y 391 MW, respectivamente.

(2) A 31 de marzo de 2021 la capacidad instalada bruta peninsular de fuentes renovables supone un 44% del total de la capacidad instalada bruta peninsular (44% a 31 de diciembre de 2020).

(3) A 31 de marzo de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, incluye 40 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP).

(4) A 31 de marzo de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, incluye 22 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP).

Capacidad Instalada Neta	31 de Marzo de 2021		31 de Diciembre de 2020		% Var.
	MW	Porcentaje (%)	MW	Porcentaje (%)	
<b>Peninsular</b>	<b>17.387</b>	<b>80,3</b>	<b>17.388</b>	<b>80,3</b>	<b>(0,0)</b>
Renovables <sup>(1) (2)</sup>	7.780	35,9	7.781	35,9	(0,0)
Hidroeléctrica	4.748	21,9	4.749	21,9	(0,0)
Eólica <sup>(3)</sup>	2.422	11,2	2.423	11,2	(0,0)
Fotovoltaica <sup>(4)</sup>	610	2,8	609	2,8	0,2
Nuclear	3.328	15,4	3.328	15,4	-
Carbón	2.523	11,7	2.523	11,7	-
Ciclos Combinados (CCGT)	3.756	17,3	3.756	17,3	-
<b>Territorios No Peninsulares (TNP)</b>	<b>4.264</b>	<b>19,7</b>	<b>4.264</b>	<b>19,7</b>	<b>-</b>
Carbón	241	1,1	241	1,1	-
Fuel-Gas	2.334	10,8	2.334	10,8	-
Ciclos Combinados (CCGT)	1.689	7,8	1.689	7,8	-
<b>TOTAL</b>	<b>21.651</b>	<b>100,0</b>	<b>21.652</b>	<b>100,0</b>	<b>(0,0)</b>

(1) A 31 de marzo de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, la capacidad adicional ha sido de 1 MW y 391 MW, respectivamente.

(2) A 31 de marzo de 2021 la capacidad instalada neta peninsular de fuentes renovables supone un 45% del total de la capacidad instalada neta peninsular (45% a 31 de diciembre de 2020).

(3) A 31 de marzo de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, incluye 40 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP).

(4) A 31 de marzo de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, incluye 22 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP).

### Ventas de electricidad y gas.

#### Electricidad.

A 31 de marzo de 2021 el número de clientes de electricidad de ENDESA era de 10.307.508, un 1,1% inferior respecto al número de clientes existentes a 31 de diciembre de 2020, conforme al siguiente detalle:

Miles

Número de Clientes (Electricidad) <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>	31 de Marzo de 2021	31 de Diciembre de 2020	% Var.
Mercado Regulado	4.681	4.730	(1,0)
Peninsular Español	3.978	4.020	(1,0)
Territorios No Peninsulares (TNP)	703	710	(1,0)
Mercado Liberalizado	5.627	5.690	(1,1)
Peninsular Español	4.371	4.444	(1,6)
Territorios No Peninsulares (TNP)	834	838	(0,5)
Fuera de España	422	408	3,4
<b>TOTAL</b>	<b>10.308</b>	<b>10.420</b>	<b>(1,1)</b>
<b>Ingresos / Puntos de Suministro <sup>(3)</sup></b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>-</b>

(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).

Las ventas brutas y netas de ENDESA al conjunto de estos clientes en el primer trimestre de 2021 han ascendido a un total de 23.189 GWh y 20.733 GWh, con una disminución del 2,8% y 3,7%, respectivamente, respecto al primer trimestre de 2020, conforme al siguiente detalle:

GWh

Ventas de Electricidad Brutas <sup>(1)</sup>	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	% Var.
Precio Regulado	3.658	3.450	6,0
Mercado Liberalizado	19.531	20.410	(4,3)
Español	16.799	17.643	(4,8)
Fuera de España	2.732	2.767	(1,3)
<b>TOTAL</b>	<b>23.189</b>	<b>23.860</b>	<b>(2,8)</b>

(1) En barras de central.

GWh

Ventas de Electricidad Netas <sup>(1)</sup>	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	% Var.
Precio Regulado	3.058	2.913	5,0
Mercado Liberalizado	17.675	18.608	(5,0)
Español	15.115	15.989	(5,5)
Fuera de España	2.560	2.619	(2,3)
<b>TOTAL</b>	<b>20.733</b>	<b>21.521</b>	<b>(3,7)</b>

(1) Ventas al cliente final.

## Gas.

A 31 de marzo de 2021 el número de clientes de gas de ENDESA era de 1.659.441, un 0,8% inferior al número de clientes existentes a 31 de diciembre de 2020, conforme al siguiente detalle:

Miles

Número de Clientes (Gas) <sup>(1)</sup>	31 de Marzo de 2021	31 de Diciembre de 2020	% Var.
Mercado Regulado	234	233	0,4
Peninsular Español	210	209	0,5
Territorios No Peninsulares (TNP)	24	24	-
Mercado Liberalizado	1.425	1.440	(1,0)
Peninsular Español	1.234	1.252	(1,4)
Territorios No Peninsulares (TNP)	71	71	-
Fuera de España	120	117	2,6
<b>TOTAL</b>	<b>1.659</b>	<b>1.673</b>	<b>(0,8)</b>
<b>Ingresos / Puntos de Suministro <sup>(2)</sup></b>	<b>1,6</b>	<b>1,1</b>	<b>-</b>

(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).

Durante el primer trimestre de 2021 ENDESA ha vendido 22.491 GWh a clientes en el mercado de gas natural, lo que supone un aumento del 7,6% respecto al primer trimestre de 2020.

GWh

Ventas de Gas	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	% Var.
Mercado Liberalizado	12.570	12.219	2,9
Mercado Regulado	569	538	5,8
Mercado Internacional	5.721	5.417	5,6
Ventas Mayoristas	3.631	2.729	33,1
<b>TOTAL (1)</b>	<b>22.491</b>	<b>20.903</b>	<b>7,6</b>

(1) Sin consumos propios de generación.

## Distribución de electricidad.

Medidas de Calidad de Suministro	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	% Var.
Energía Distribuida (GWh) (1)	32.595	30.557	6,7
Pérdidas de Energía (%) (2)	8,4	8,2	-
Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada (Medio) – TIEPI (Minutos) (3)	15,8	13,0	21,5
Duración de las Interrupciones en la Red de Distribución – SAIDI (Minutos) (4)	79,5	75,6	5,2
Número de Interrupciones en la Red de Distribución – SAIFI (4)	1,5	1,4	7,1

(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 TIEPI Propio, Programado y Transporte.

(4) Fuente: Elaboración propia. Dato correspondiente a los últimos 12 meses.

## Plantilla.

El detalle de la plantilla final y media de ENDESA es el siguiente:

Número de Empleados

	Plantilla Final						% Var.
	31 de Marzo de 2021			31 de Diciembre de 2020			
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	3.547	1.039	4.586	3.596	1.041	4.637	(1,1)
Distribución	2.480	447	2.927	2.503	440	2.943	(0,5)
Estructura y Otros (1)	1.116	844	1.960	1.136	875	2.011	(2,5)
<b>TOTAL</b>	<b>7.143</b>	<b>2.330</b>	<b>9.473</b>	<b>7.235</b>	<b>2.356</b>	<b>9.591</b>	<b>(1,2)</b>

(1) Estructura y Servicios.

Número de Empleados

	Plantilla Media						% Var.
	Enero - Marzo 2021			Enero - Marzo 2020			
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	3.543	1.024	4.567	4.109	1.111	5.220	(12,5)
Distribución	2.485	438	2.923	2.500	432	2.932	(0,3)
Estructura y Otros (1)	1.113	845	1.958	885	780	1.665	17,6
<b>TOTAL</b>	<b>7.141</b>	<b>2.307</b>	<b>9.448</b>	<b>7.494</b>	<b>2.323</b>	<b>9.817</b>	<b>(3,8)</b>

(1) Estructura y Servicios.

## 5.2. Análisis de Resultados.

ENDESA obtuvo un resultado neto de 491 millones de euros en el primer trimestre de 2021, lo que supone una disminución del 41,8% frente a los 844 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Para analizar su evolución hay que tener en consideración los siguientes efectos:

- El resultado neto del periodo enero-marzo de 2020 incluía un impacto neto positivo por importe de 267 millones de euros motivado por la entrada en vigor del “V Convenio Colectivo Marco de ENDESA” y el registro de determinadas provisiones por reestructuración de plantilla relativas al “Acuerdo sobre Medidas Voluntarias de Suspensión o Extinción de Contratos de Trabajo” (véase Apartado 5.2.2. Costes de Explotación de este Informe de Gestión Consolidado).

- El resultado neto del periodo enero-marzo de 2021 recoge un impacto neto positivo por importe de 194 millones de euros correspondiente al derecho de ENDESA a ser indemnizada por la minoración en su retribución como sociedad generadora en el importe de la internalización de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) gratuitamente asignados por el Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión (PNA), que no tiene el deber jurídico de soportar (véanse Apartados 5.2.1. Ingresos y 5.2.3. Resultado Financiero Neto de este Informe de Gestión Consolidado).

El resultado ordinario neto del periodo enero-marzo de 2021 ha ascendido a 491 millones de euros, lo que supone una disminución del 40,9% respecto del mismo periodo del año anterior.

A continuación, se presenta el detalle de las magnitudes más relevantes del Estado del Resultado Consolidado de ENDESA del primer trimestre de 2021 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Magnitudes más Relevantes		
	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	% Var.
<b>Ingresos</b>	<b>4.993</b>	<b>5.069</b>	<b>(1,5)</b>
<b>Aprovisionamientos y Servicios</b>	<b>(3.461)</b>	<b>(3.455)</b>	<b>0,2</b>
<b>Margen de Contribución (1)</b>	<b>1.532</b>	<b>1.614</b>	<b>(5,1)</b>
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	41	47	(12,8)
Gastos de Personal	(235)	144	(263,2)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(319)	(329)	(3,0)
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (2)</b>	<b>1.019</b>	<b>1.476</b>	<b>(31,0)</b>
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(404)	(358)	12,8
<b>Resultado de Explotación (EBIT) (3)</b>	<b>615</b>	<b>1.118</b>	<b>(45,0)</b>
<b>Resultado Financiero Neto (4)</b>	<b>39</b>	<b>(10)</b>	<b>(490,0)</b>
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>653</b>	<b>1.106</b>	<b>(41,0)</b>
<b>Resultado Neto (5)</b>	<b>491</b>	<b>844</b>	<b>(41,8)</b>
<b>Resultado Ordinario Neto (6)</b>	<b>491</b>	<b>831</b>	<b>(40,9)</b>

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

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

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

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

(5) Resultado Neto = Resultado Neto de la Sociedad Dominante.

(6) 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.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del primer trimestre de 2021 se ha situado en 1.019 millones de euros (-31,0%).

El resultado de explotación (EBIT) del primer trimestre de 2021 ha disminuido un 45,0% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior situándose en 615 millones de euros.

### 5.2.1. Ingresos.

En el primer trimestre de 2021 los ingresos se han situado en 4.993 millones de euros, 76 millones de euros inferiores (-1,5%) a los obtenidos en el primer trimestre de 2020.

A continuación, se presenta el detalle de los ingresos del primer trimestre de 2021 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Ingresos			
	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	Diferencia	% Var.
Ventas	4.658	4.580	78	1,7
Otros Ingresos de Explotación	335	489	(154)	(31,5)
<b>TOTAL</b>	<b>4.993</b>	<b>5.069</b>	<b>(76)</b>	<b>(1,5)</b>

## Ventas.

A continuación, se presenta el detalle de las ventas de ENDESA del primer trimestre de 2021 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Ventas			
	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	Diferencia	% Var.
Ventas de Electricidad	3.325	3.255	70	2,2
Ventas Mercado Liberalizado	2.153	2.239	(86)	(3,8)
Ventas Mercado Liberalizado Español	1.868	1.966	(98)	(5,0)
Ventas Mercados Liberalizados fuera de España	285	273	12	4,4
Ventas a Precio Regulado	543	466	77	16,5
Ventas Mercado Mayorista	337	138	199	144,2
Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)	259	371	(112)	(30,2)
Retribución a la Inversión en Energías Renovables	27	35	(8)	(22,9)
Otras Ventas de Electricidad	6	6	-	-
Ventas de Gas	665	632	33	5,2
Ventas Mercado Liberalizado	634	606	28	4,6
Ventas a Precio Regulado	31	26	5	19,2
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	510	524	(14)	(2,7)
Otras Ventas y Prestación de Servicios	158	169	(11)	(6,5)
<b>TOTAL</b>	<b>4.658</b>	<b>4.580</b>	<b>78</b>	<b>1,7</b>

### Ventas de electricidad a clientes del mercado liberalizado.

En el primer trimestre de 2021 las ventas en el mercado liberalizado han ascendido a 2.153 millones de euros (-3,8%), conforme al siguiente detalle:

- Las ventas en el mercado liberalizado español han sido de 1.868 millones de euros, inferiores en 98 millones de euros (-5,0%) respecto a las del mismo periodo del ejercicio anterior debido, fundamentalmente, a la disminución en las unidades físicas vendidas.
- Los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados fuera de España han ascendido a 285 millones de euros, superiores en 12 millones (+4,4%) respecto a las del mismo periodo del ejercicio anterior debido, fundamentalmente, a la evolución del precio unitario.

### Ventas de electricidad a precio regulado.

Estas ventas han supuesto un ingreso de 543 millones de euros, un 16,5% superior al del primer trimestre del 2020 como consecuencia, fundamentalmente, del aumento del precio.

### Ventas de electricidad en el mercado mayorista.

Los ingresos por ventas al mercado mayorista en el primer trimestre de 2021 han ascendido a 337 millones de euros e incluyen, por importe de 188 millones de euros, el reconocimiento por parte de ENDESA del derecho a ser indemnizada en el importe de la internalización de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) gratuitamente asignados por el Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión (PNA), que no tiene el deber jurídico de soportar (véase Apartado 5.2. Análisis de Resultados de este Informe de Gestión Consolidado).

### Ventas de gas.

Los ingresos por ventas de gas en el primer trimestre de 2021 han ascendido a 665 millones de euros, 33 millones de euros superiores (+5,2%) a los del primer trimestre de 2020, conforme al siguiente detalle:

- Las ventas de gas en el mercado liberalizado han sido de 634 millones de euros, superiores en 28 millones de euros (+4,6%) a las del primer trimestre de 2020 debido, fundamentalmente, al aumento en las unidades físicas vendidas.
- Los ingresos por ventas de gas a clientes a precio regulado han ascendido a 31 millones de euros, superiores en 5 millones de euros (+19,2%) a los del mismo periodo del ejercicio anterior debido, fundamentalmente, al aumento en las unidades físicas vendidas.

## Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP).

En el primer trimestre de 2021 las compensaciones por los sobrecostos de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP), han ascendido a 259 millones de euros, lo que ha supuesto una disminución de 112 millones de euros (-30,2%) respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia, fundamentalmente, de la menor producción del periodo debido a la disminución de la demanda, y de la evolución de los precios de las “commodities” (véase Apartado 3.1. Evolución de los Principales Indicadores del Mercado de este Informe de Gestión Consolidado).

## Distribución de electricidad.

Durante el primer trimestre de 2021 ENDESA ha distribuido 32.595 GWh en el mercado español, un 6,7% más que en el primer trimestre de 2020.

El ingreso regulado de la actividad de distribución durante el primer trimestre de 2021 ha ascendido a 510 millones de euros, lo que supone una reducción de 14 millones de euros (-2,7%) respecto al mismo periodo del ejercicio anterior debido, fundamentalmente, al nuevo valor de tasa de retribución financiera de aplicación desde el 1 de enero de 2021.

## Otros ingresos de explotación.

A continuación, se presenta el detalle de los otros ingresos de explotación del primer trimestre de 2021 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

	Otros Ingresos de Explotación			
	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	Diferencia	% Var.
Variación de Derivados de Materias Energéticas	258	409	(151)	(36,9)
Imputación a Resultados de Subvenciones <sup>(1)</sup>	7	6	1	16,7
Imputación a Resultados de Pasivos de Contratos con Clientes	41	41	0	0,0
Derechos de Contratación	10	12	(2)	(16,7)
Indemnizaciones de Terceros	2	3	(1)	(33,3)
Otros	17	18	(1)	(5,6)
<b>TOTAL</b>	<b>335</b>	<b>489</b>	<b>(154)</b>	<b>(31,5)</b>

(1) En el periodo enero-marzo de 2021 incluye 3 millones de euros relativos a subvenciones de capital y 4 millones de euros de subvenciones de explotación (2 millones de euros y 4 millones de euros, respectivamente, en el periodo enero-marzo de 2020).

En el primer trimestre de 2021, el importe de los otros ingresos de explotación ha ascendido a 335 millones de euros, lo que supone una disminución de 154 millones de euros (-31,5%) respecto del importe registrado en el primer trimestre de 2020 como consecuencia, fundamentalmente, de la disminución de 151 millones de euros (-36,9%) en los ingresos por valoración y liquidación de derivados de materias energéticas debido, principalmente, a la evolución de la valoración y liquidación de derivados de gas que se considera, conjuntamente, con la disminución de 103 millones de euros (-28,1%) en los gastos por ese mismo concepto registrados en el epígrafe “Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios” del Estado del Resultado Consolidado (véase Apartado 5.2.2. Costes de Explotación de este Informe de Gestión Consolidado).

Los derivados y operaciones de cobertura formalizados por ENDESA corresponden, fundamentalmente, a operaciones contratadas con el fin de cubrir el riesgo de tipo de cambio o de precios de “commodities” (electricidad, combustible y derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>)) y tienen por objeto eliminar o reducir significativamente estos riesgos en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura. En el contexto actual, ENDESA ha revisado que siguen cumpliendo con los criterios establecidos por la normativa para aplicar la contabilidad de coberturas.

### 5.2.2. Costes de explotación.

Los costes de explotación del periodo enero-marzo de 2021 han ascendido a 4.378 millones de euros, con un aumento del 10,8% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

A continuación, se presenta el detalle de los costes de explotación del primer trimestre de 2021 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Costes de Explotación			
	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	Diferencia	% Var.
Aprovisionamientos y Servicios	3.461	3.455	6	0,2
Compras de Energía	1.144	1.040	104	10,0
Consumo de Combustibles	273	352	(79)	(22,4)
Gastos de Transporte	1.347	1.312	35	2,7
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	697	751	(54)	(7,2)
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	(41)	(47)	6	(12,8)
Gastos de Personal	235	(144)	379	(263,2)
Otros Gastos Fijos de Explotación	319	329	(10)	(3,0)
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	404	358	46	12,8
<b>TOTAL</b>	<b>4.378</b>	<b>3.951</b>	<b>427</b>	<b>10,8</b>

### Aprovisionamientos y servicios (costes variables).

Los costes por aprovisionamientos y servicios (costes variables) del primer trimestre de 2021 han ascendido a 3.461 millones de euros, con un aumento del 0,2% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

La evolución de estos costes en el primer trimestre de 2021 ha sido la siguiente:

- Las compras de energía han aumentado en 104 millones de euros (+10,0%) hasta situarse en 1.144 millones de euros como consecuencia, fundamentalmente, del aumento del precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad, que se ha situado en 45,2 €/MWh (+29,5%).
- El consumo de combustibles se ha situado en 273 millones de euros, con una disminución de 79 millones de euros (-22,4%) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior, debido a una menor producción térmica del periodo (-16,0%), principalmente en Territorios no Peninsulares (TNP).
- El epígrafe “Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios” del Estado del Resultado Consolidado ha ascendido a 697 millones de euros, inferior en 54 millones de euros (-7,2%) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior, siendo su detalle el siguiente:

Millones de Euros

	Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios			
	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	Diferencia	% Var.
Variación de Derivados de Materias Energéticas	264	367	(103)	(28,1)
Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO <sub>2</sub> )	60	53	7	13,2
Impuesto a la Producción Eléctrica	72	68	4	5,9
Tratamiento de Residuos Radiactivos	57	59	(2)	(3,4)
Tasa de Ocupación de la Vía Pública / Alumbrado	48	45	3	6,7
Tasas e Impuestos Nucleares	31	32	(1)	(3,1)
Bono Social	14	12	2	16,7
Impuesto Medioambiental Catalán	29	-	29	Na
Tasa Hidráulica	15	11	4	36,4
Otros	107	104	3	2,9
<b>TOTAL</b>	<b>697</b>	<b>751</b>	<b>(54)</b>	<b>(7,2)</b>

Dicho importe incluye:

- La reducción de 103 millones de euros (-28,1%) respecto del importe registrado en el primer trimestre de 2020 en los gastos por valoración y liquidación de derivados de materias energéticas debido, principalmente, a la evolución de la valoración y liquidación de derivados de gas que se considera, conjuntamente, con la disminución de 151 millones de euros (-36,9%) en los ingresos por este mismo concepto registrados en el epígrafe “Otros Ingresos de Explotación” del Estado del Resultado Consolidado (véase Apartado 5.2.1. Ingresos de este Informe de Gestión Consolidado).
- El gasto de 29 millones de euros en el primer trimestre de 2021 relativo al impuesto sobre las instalaciones que inciden en el medioambiente en el ámbito de la Comunidad Autónoma de Cataluña como consecuencia de la publicación de la Ley 5/2020, de 29 de abril, de la Generalitat de Catalunya.

## Costes fijos de explotación.

A continuación, se presenta el detalle de los costes fijos de explotación del primer trimestre de 2021 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Costes Fijos de Explotación			
	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	Diferencia	% Var.
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	(41)	(47)	6	(12,8)
Gastos de Personal	235	(144)	379	(263,2)
Otros Gastos Fijos de Explotación	319	329	(10)	(3,0)
<b>TOTAL</b>	<b>513</b>	<b>138</b>	<b>375</b>	<b>271,7</b>

En el primer trimestre de 2021 los costes fijos de explotación han ascendido a 513 millones de euros, lo que supone un aumento de 375 millones de euros (+271,7%) en comparación con el primer trimestre de 2020, como consecuencia, fundamentalmente, de los siguientes aspectos:

- La entrada en vigor, en el periodo enero-marzo de 2020, del “V Convenio Colectivo Marco de ENDESA” y el registro de determinadas provisiones por reestructuración de plantilla relativas al “Acuerdo sobre Medidas Voluntarias de Suspensión o Extinción de Contratos de Trabajo”, lo que supuso un impacto positivo en el Estado del Resultado de 356 millones de euros (267 millones de euros, netos de efecto fiscal) (véase Apartado 5.2. Análisis de Resultados de este Informe de Gestión Consolidado).
- La evolución de la actualización de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla en vigor, lo que ha supuesto un impacto de 4 millones de euros en el Estado del Resultado Consolidado del periodo enero-marzo de 2021 (43 millones de euros, positivos, en el periodo enero-marzo de 2020).
- La dotación de provisiones para hacer frente a indemnizaciones y otros riesgos de carácter fiscal y laboral por importe de 1 millón de euros en el primer trimestre de 2021 (14 millones de euros en el primer trimestre de 2020).

Sin tener en consideración los efectos descritos en los párrafos anteriores, los costes fijos de explotación del primer trimestre de 2021 habrían disminuido en 15 millones de euros (-2,9%) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior en línea con la política de contención de costes fijos de la compañía.

## Amortizaciones y pérdidas por deterioro.

A continuación, se presenta el detalle de las amortizaciones y pérdidas por deterioro del primer trimestre de 2021 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro			
	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	Diferencia	% Var.
<b>AMORTIZACIONES</b>	<b>372</b>	<b>352</b>	<b>20</b>	<b>5,7</b>
Dotación Amortización Inmovilizado Material	317	298	19	6,4
Dotación Amortización Activo Intangible	55	54	1	1,9
<b>PÉRDIDAS POR DETERIORO</b>	<b>32</b>	<b>6</b>	<b>26</b>	<b>433,3</b>
<b>Activos no Financieros</b>	<b>-</b>	<b>(18)</b>	<b>18</b>	<b>(100,0)</b>
Dotación Pérdidas por Deterioro Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias	-	(16)	16	(100,0)
Dotación Pérdidas por Deterioro Activo Intangible	-	(2)	2	(100,0)
<b>Activos Financieros</b>	<b>32</b>	<b>24</b>	<b>8</b>	<b>33,3</b>
Dotación Pérdidas por Deterioro de Cuentas a Cobrar Procedentes de Contratos con Clientes	32	22	10	45,5
Dotación Pérdidas por Deterioro de otros Activos Financieros	-	2	(2)	(100,0)
<b>TOTAL</b>	<b>404</b>	<b>358</b>	<b>46</b>	<b>12,8</b>

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro en el primer trimestre de 2021 han ascendido a 404 millones de euros, con un aumento de 46 millones de euros (+12,8%) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia, fundamentalmente, del incremento de las pérdidas netas por deterioro por importe de 26 millones de euros.

En el periodo enero-marzo de 2021 las pérdidas por deterioro han ascendido a 32 millones de euros, lo que supone un aumento de 26 millones de euros respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Dicha variación

incluye un aumento de 10 millones de euros correspondiente a las pérdidas por deterioro procedentes de contratos con clientes relacionado, parcialmente, con la situación económica motivada por el COVID-19.

### 5.2.3. Resultado financiero neto.

El resultado financiero neto en el primer trimestre de 2021 ha sido positivo por importe de 39 millones de euros, y negativo por importe de 10 millones de euros en el primer trimestre de 2020.

A continuación, se presenta el detalle del resultado financiero neto del primer trimestre de 2021 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Resultado Financiero Neto <sup>(1)</sup>			
	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	Diferencia	% Var.
Gasto Financiero Neto <sup>(2)</sup>	41	(8)	49	(612,5)
Ingreso Financiero	83	31	52	167,7
Gasto Financiero	(42)	(39)	(3)	7,7
Diferencias de Cambio Netas	(2)	(2)	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>39</b>	<b>(10)</b>	<b>49</b>	<b>(490,0)</b>

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

(2) Gasto Financiero Neto = Ingreso Financiero - Gasto Financiero.

En el primer trimestre de 2021, el gasto financiero neto ha ascendido a 41 millones de euros positivos, 49 millones de euros inferior (612,5%) al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Para analizar la evolución del gasto financiero neto durante el primer trimestre de 2021 hay que tener en consideración los siguientes efectos:

Millones de Euros

	Gasto Financiero Neto <sup>(1)</sup>			
	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	Diferencia	% Var.
Gastos Netos por Pasivos Financieros a Coste Amortizado	(35)	(33)	(2)	6,1
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"	6	25	(19)	(76,0)
Intereses de Demora de la Indemnización Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO <sub>2</sub> ) del ejercicio 2006	70	-	70	-
<b>TOTAL</b>	<b>41</b>	<b>(8)</b>	<b>49</b>	<b>(612,5)</b>

(1) Gasto Financiero Neto = Ingreso Financiero - Gasto Financiero.

El gasto financiero neto del periodo enero-marzo de 2021 recoge, por importe de 70 millones de euros, los intereses de demora en relación con el derecho de ENDESA a ser indemnizada por la minoración en su retribución como sociedad generadora en el importe de la internalización de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) gratuitamente asignados por el Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión (PNA), que no tiene el deber jurídico de soportar (véase Apartado 5.2. Análisis de Resultados de este Informe de Gestión Consolidado).

Los gastos netos por pasivos financieros a coste amortizado han ascendido a 35 millones de euros, 2 millones de euros superiores (+6,1%) a los registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, debido a la combinación de los siguientes efectos (véase Apartado 6.2. Gestión Financiera de este Informe de Gestión Consolidado):

- El coste medio de la deuda financiera bruta ha permanecido constante, en un 1,7%, durante el primer trimestre de 2021 y 2020.
- El aumento de la deuda financiera media bruta entre ambos periodos, que ha evolucionado desde 7.735 millones de euros en el primer trimestre de 2020 a 8.240 millones de euros en el primer trimestre de 2021.

### 5.2.4. Resultado neto de sociedades por el método de participación.

En los primeros trimestres de 2021 y 2020 el resultado neto de sociedades por el método de participación ha ascendido a 5 millones de euros y 4 millones de euros, respectivamente, siendo el detalle el siguiente:

Millones de Euros

	Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	
	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020
<b>Sociedades Asociadas</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
Tecnatom, S.A.	1	-
<b>Negocios Conjuntos</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
Tejo Energia - Produção e Distribuição de Energia Eléctrica, S.A.	1	2
Suministradora Eléctrica de Cádiz, S.A.	1	-
Otros	2	2
<b>TOTAL</b>	<b>5</b>	<b>4</b>

### 5.2.5. Resultado en venta de activos.

En los primeros trimestres de 2021 y 2020 el resultado en venta de activos ha ascendido a 6 millones de euros, ambos negativos, e incluye, fundamentalmente, el gasto por las comisiones de operaciones de factoring.

### 5.2.6. Impuesto sobre Sociedades.

En el primer trimestre de 2021 el gasto por Impuesto sobre Sociedades ha ascendido a 159 millones de euros, con una disminución de 101 millones de euros (-38,8%) respecto del importe registrado en el primer trimestre de 2020 como consecuencia, principalmente, de la evolución del resultado bruto de explotación (EBITDA) y resultado de explotación (EBIT) (véase Apartado 5.2. Análisis de Resultados de este Informe de Gestión Consolidado).

La tasa efectiva del periodo enero-marzo de 2021 se sitúa en un 24,4% (23,5% en enero-marzo de 2020) como consecuencia, fundamentalmente, de una menor materialización de bonificaciones por producción de bienes muebles corporales en Canarias.

A la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado, la recuperación de los activos por impuestos diferidos no está afectada por el contexto actual y la tasa efectiva no registra impactos por cambios legislativos que afecten al Impuesto sobre Sociedades.

### 5.2.7. Resultado neto.

El resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante en el primer trimestre de 2021 ha ascendido a 491 millones de euros, lo que supone una disminución de 353 millones de euros respecto del importe obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado ordinario neto atribuido a la Sociedad Dominante en el primer trimestre de 2021 y 2020 ha ascendido a 491 millones de euros y 831 millones de euros, respectivamente, conforme al siguiente detalle:

Millones de Euros	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	Diferencia	% Var.
<b>Resultado Neto</b> <sup>(1)</sup>	<b>491</b>	<b>844</b>	<b>(353)</b>	<b>(41,8)</b>
Pérdidas Netas por Deterioro de Activos no Financieros <sup>(2)</sup>	-	(13)	13	(100,0)
Centrales Térmicas Peninsulares de Carbón, Existencias y otros Materiales	-	(13)	13	(100,0)
<b>Resultado Ordinario Neto</b> <sup>(3)</sup>	<b>491</b>	<b>831</b>	<b>(340)</b>	<b>(40,9)</b>

(1) Resultado Neto = Resultado Neto de la Sociedad Dominante.

(2) Superiores a 10 millones de euros.

(3) 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.

## Indicadores Económicos.

Euros

Parámetros de Valoración	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	% Var.
Resultado Ordinario Neto por Acción <sup>(1)</sup>	0,464	0,785	(40,9)
Resultado Neto por Acción <sup>(2)</sup>	0,464	0,797	(41,8)
Cash Flow por Acción <sup>(3)</sup>	0,551	0,261	111,1
Valor Contable por Acción <sup>(4)</sup>	7,513 <sup>(5)</sup>	6,909 <sup>(6)</sup>	8,7

(1) Resultado Ordinario Neto por Acción = Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo.

(2) Resultado Neto por Acción = Resultado Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo.

(3) Cash Flow por Acción = Flujos Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación / Número de Acciones al Cierre del Periodo.

(4) Valor Contable por Acción = Patrimonio Neto Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo.

(5) A 31 de marzo de 2021.

(6) A 31 de diciembre de 2020.

Indicadores de Rentabilidad (%)	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020
Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto <sup>(1)</sup>	18,10	31,00
Retorno de los Activos <sup>(2)</sup>	4,27	7,81
Rentabilidad Económica <sup>(3)</sup>	8,91	16,02
Retorno del Capital Empleado (ROCE) <sup>(4)</sup>	4,45	8,11
Retorno sobre el Capital Invertido (RCI) <sup>(5)</sup>	9,31	16,41

(1) Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto = Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante / Patrimonio Neto Medio de la Sociedad Dominante.

(2) Retorno de los Activos = Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante / Activo Total Medio.

(3) Rentabilidad Económica = Resultado de Explotación (EBIT) / Inmovilizado Material Medio.

(4) Retorno del Capital Empleado (ROCE) = Resultado de Explotación Después de Impuestos / (Activo no Corriente Medio + Activo Corriente Medio).

(5) Retorno sobre el Capital Invertido (RCI) = Resultado de Explotación Después de Impuestos / (Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante + Deuda Financiera Neta).

## 6. Análisis Patrimonial y Financiero.

### 6.1. Capital Invertido Neto y Financiación.

A continuación, se incluye el detalle de la composición y cambios en el capital neto invertido de ENDESA a 31 de marzo de 2021 y a 31 de diciembre de 2020:

Millones de Euros

	31 de Marzo de 2021	31 de Diciembre de 2020	Diferencia	% Var.
<b>Activo No Corriente Neto:</b>				
Inmovilizado Material y Activo Intangible	22.661	22.753	(92)	(0,4)
Fondo de Comercio	462	462	-	-
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	223	217	6	2,8
Resto Activos/(Pasivos) no Corrientes Netos	(4.268)	(4.350)	82	(1,9)
<b>Total Activo No Corriente Neto <sup>(1)</sup></b>	<b>19.078</b>	<b>19.082</b>	<b>(4)</b>	<b>(0,0)</b>
<b>Capital Circulante Neto:</b>				
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	3.653	3.151	502	15,9
Existencias	1.120	1.077	43	4,0
Resto Activos/(Pasivos) Corrientes Netos	899	1.091	(192)	(17,6)
Proveedores y otros Acreedores	(5.292)	(6.194)	902	(14,6)
<b>Total Capital Circulante Neto <sup>(2)</sup></b>	<b>380</b>	<b>(875)</b>	<b>1.255</b>	<b>143,4</b>
<b>Capital Invertido Bruto <sup>(3)</sup></b>	<b>19.458</b>	<b>18.207</b>	<b>1.251</b>	<b>6,9</b>
<b>Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido:</b>				
Provisiones para Pensiones y otras Obligaciones Similares	(698)	(701)	3	(0,4)
Otras Provisiones	(3.435)	(3.480)	45	(1,3)
Activos y Pasivos por Impuesto Diferido	277	338	(61)	(18,0)
<b>Total Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido</b>	<b>(3.856)</b>	<b>(3.843)</b>	<b>(13)</b>	<b>0,3</b>
<b>Activos Netos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Na</b>
<b>Capital Invertido Neto <sup>(4)</sup></b>	<b>15.602</b>	<b>14.364</b>	<b>1.238</b>	<b>8,6</b>
<b>Patrimonio Neto <sup>(6)</sup></b>	<b>8.106</b>	<b>7.465</b>	<b>641</b>	<b>8,6</b>
<b>Deuda Financiera Neta <sup>(5) (7)</sup></b>	<b>7.496</b>	<b>6.899</b>	<b>597</b>	<b>8,7</b>

(1) Total Activo No Corriente Neto = Inmovilizado Material + Activo Intangible + Fondo de Comercio + Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación + Inversiones Inmobiliarias + Activos Financieros no Corrientes - Ingresos Diferidos - Otros Pasivos no Corrientes - Derivados Financieros registrados en Activos Financieros no Corrientes.

(2) Total Capital Circulante Neto = Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores + Existencias + Activos Financieros Corrientes - Derivados Financieros registrados en Activos Financieros Corrientes + Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente - Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corriente - Proveedores y otros Acreedores.

(3) Capital Invertido Bruto = Total Activo No Corriente Neto + Total Capital Circulante Neto.

(4) Capital Invertido Neto = Capital Invertido Bruto - Provisiones para Pensiones y otras Obligaciones Similares - Otras Provisiones no Corrientes - Provisiones Corrientes + Activos por Impuesto Diferido - Pasivos por Impuesto Diferido + Activos Netos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas.

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

(6) Véase Apartado 6.3. Gestión de Capital de este Informe de Gestión Consolidado.

(7) Véase Apartado 6.2. Gestión Financiera de este Informe de Gestión Consolidado.

A 31 de marzo de 2021 el capital invertido neto asciende a 15.602 millones de euros y su evolución en el primer trimestre de 2021 recoge:

- La disminución del "Inmovilizado Material y Activo Intangible" por importe 92 millones de euros (-0,4%) como consecuencia, principalmente, de la dotación a la amortización del periodo por importe de 372 millones de euros (véase Apartado 5.2.2. Costes de Explotación de este Informe de Gestión

Consolidado), no compensada con las inversiones de enero-marzo de 2021 por importe de 276 millones de euros (véase Apartado 6.6. Inversiones de este Informe de Gestión Consolidado).

- El aumento del “Capital Circulante Neto” por importe de 1.255 millones de euros (+143,4%), como consecuencia, principalmente, del pago, el 4 de enero de 2021, del dividendo a cuenta del ejercicio 2020 por importe de 741 millones de euros (véanse Apartados 6.5. Flujos de Efectivo y 9.2. Dividendos de este Informe de Gestión Consolidado).

## 6.2. Gestión Financiera.

### Deuda financiera.

A 31 de marzo de 2021, la deuda financiera neta de ENDESA se situó en 7.496 millones de euros, con un aumento de 597 millones de euros (+8,7%) respecto de la existente a 31 de diciembre de 2020.

A 31 de marzo de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, la conciliación de la deuda financiera bruta y neta de ENDESA es la siguiente:

Millones de Euros

	Conciliación de la Deuda Financiera			
	31 de Marzo de 2021	31 de Diciembre de 2020	Diferencia	% Var.
Deuda Financiera no Corriente	5.908	5.937	(29)	(0,5)
Deuda Financiera Corriente	2.069	1.372	697	50,8
<b>Deuda Financiera Bruta</b> <sup>(1)</sup>	<b>7.977</b>	<b>7.309</b>	<b>668</b>	<b>9,1</b>
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(474)	(403)	(71)	17,6
Derivados Financieros Registrados en Activos Financieros	(7)	(7)	-	-
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>7.496</b>	<b>6.899</b>	<b>597</b>	<b>8,7</b>

(1) A 31 de marzo de 2021 incluye 26 millones de euros correspondientes a derivados financieros registrados en pasivos financieros (36 millones de euros a 31 de diciembre de 2020).

Para analizar la evolución de la deuda financiera neta hay que tener en cuenta que durante el pasado 4 de enero de 2021, ENDESA, S.A. pagó a sus accionistas un dividendo a cuenta del ejercicio 2020 por un importe bruto de 0,70 euros por acción, lo que ha supuesto un desembolso de 741 millones de euros (véanse Apartados 6.5. Flujos de Efectivo y 9.2. Dividendos de este Informe de Gestión Consolidado).

### Estructura.

A continuación, se incluye el detalle de la estructura de la deuda financiera bruta de ENDESA a 31 de marzo de 2021 y a 31 de diciembre de 2020:

Millones de Euros

	Estructura de la Deuda Financiera Bruta			
	31 de Marzo de 2021	31 de Diciembre de 2020	Diferencia	% Var.
Euro	7.890	7.222	668	9,2
Dólar Estadounidense (USD)	87	87	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>7.977</b>	<b>7.309</b>	<b>668</b>	<b>9,1</b>
Tipo Fijo	4.742	4.716	26	0,6
Tipo Variable	3.235	2.593	642	24,8
<b>TOTAL</b>	<b>7.977</b>	<b>7.309</b>	<b>668</b>	<b>9,1</b>
Financiación Sostenible (%) <sup>(1)</sup>	49	45	-	-
Vida Media (n.º de años) <sup>(2)</sup>	4,5	4,6	-	-
Coste Medio (%) <sup>(3)</sup>	1,7	1,7	-	-

(1) Financiación Sostenible (%) = Deuda Financiera Bruta sostenible / Deuda Financiera Bruta.

(2) Vida Media de la Deuda Financiera Bruta (n.º de años) = (Principal \* n.º de días de Vigencia) / (Principal Vigente al Cierre del Periodo \* n.º de días del Periodo).

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

A 31 de marzo de 2021 la deuda financiera bruta a tipo fijo era del 59% mientras que el 41% restante correspondía a tipo variable. A dicha fecha, el 99% de la deuda financiera bruta está denominada en euros.

### Vencimientos.

A 31 de marzo de 2021 el desglose del valor nominal de la deuda financiera bruta sin derivados por vencimientos es el siguiente:

Millones de Euros

	Valor Contable 31 de Marzo de 2021 <sup>(1)</sup>	Valor Nominal		Vencimientos				
		Corriente	No Corriente	2021	2022	2023	2024	Siguientes
Obligaciones y otros Valores Negociables	1.855	1.837	12	1.837	-	-	-	12
Deudas con Entidades de Crédito	2.223	100	2.125	67	156	190	491	1.321
Otras Deudas Financieras	3.873	132	3.741	114	63	61	3.055	580
<b>TOTAL</b>	<b>7.951</b>	<b>2.069</b>	<b>5.878</b>	<b>2.018</b>	<b>219</b>	<b>251</b>	<b>3.546</b>	<b>1.913</b>

(1) No incluye 26 millones de euros correspondientes a derivados financieros.

### Principales operaciones financieras.

En el primer trimestre de 2021 ENDESA ha mantenido el programa de emisiones de SDG7 Euro Commercial Paper (ECP) a través de ENDESA, S.A. siendo el saldo vivo a 31 de marzo de 2021 igual a 1.837 millones de euros cuya renovación está respaldada por líneas de crédito bancarias irrevocables. Este Programa incorpora objetivos de sostenibilidad, en línea con el Plan Estratégico de ENDESA.

Asimismo, a la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado se han formalizado las siguientes operaciones financieras, incorporando todas ellas objetivos de sostenibilidad:

Millones de Euros

Operaciones	Contraparte	Fecha de Firma	Fecha de Vencimiento	Importe
Préstamo <sup>(1)(2)</sup>	Caixabank, S.A., Bankia, S.A. y Kutxabank, S.A.	25 de marzo de 2021	25 de marzo de 2024	300
Línea de Crédito <sup>(1)(2)</sup>	Caixabank, S.A., Bankia, S.A. y Kutxabank, S.A.	25 de marzo de 2021	25 de marzo de 2024	250
Líneas de Crédito <sup>(1)(3)</sup>	Varias entidades	25 de marzo de 2021	25 de marzo de 2025	1.955
Línea de Crédito <sup>(1)</sup>	BNP Paribas	25 de marzo de 2021	25 de marzo de 2025	100
Préstamo <sup>(4)</sup>	Caixabank, S.A.	31 de marzo de 2021	15 de abril de 2028	150
Línea de Crédito <sup>(1)</sup>	Deutsche Bank, S.A.E.	28 de abril de 2021	28 de abril de 2025	70
<b>TOTAL</b>				<b>2.825</b>

(1) Operaciones calificadas como sostenibles al incorporar el indicador de desempeño (KPI) en relación con el compromiso de ENDESA de que la capacidad instalada neta peninsular con fuentes renovables de la Sociedad sea el 55% del total de la capacidad instalada neta peninsular a 31 de diciembre de 2022.

(2) Corresponde a una operación financiera en formato "Club Deal" vigente que se ha renovado a la fecha de firma.

(3) Corresponde a nueve líneas de crédito vigentes que se han renovado a la fecha de firma.

(4) Las condiciones crediticias de esta operación están ligadas, por primera vez en ENDESA, al objetivo establecido en el Plan Estratégico de la Sociedad de reducir las emisiones específicas de Alcance 1 de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) equivalente hasta 150 gCO<sub>2</sub>eq/kWh en 2023.

A la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado, ENDESA no ha tenido que acudir a procesos de refinanciación de su deuda financiera como consecuencia de la crisis sanitaria provocada por el COVID-19.

Igualmente, durante el primer trimestre de 2021 ENDESA no ha procedido a la modificación, renegociación ni cancelación de cláusulas contenidas en aquellos contratos de arrendamiento en los que actúa como arrendatario por lo que, en consecuencia, no se ha visto modificado ni el activo por el derecho de uso que representa el derecho a la utilización del activo arrendado ni el pasivo que representa el valor presente de la obligación de realizar los pagos de arrendamiento durante el plazo del mismo.

### Estipulaciones financieras.

La deuda financiera de determinadas sociedades de ENDESA contiene las estipulaciones financieras ("covenants") habituales en contratos de esta naturaleza. A la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado ni ENDESA, S.A. ni ninguna de sus filiales se encuentra 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.

### Liquidez.

A 31 de marzo de 2021, la liquidez de ENDESA asciende a 4.462 millones de euros (4.493 millones de euros a 31 de diciembre de 2020) y presenta el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	Liquidez			
	31 de Marzo de 2021	31 de Diciembre de 2020	Diferencia	% Var.
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	474	403	71	17,6
Disponible Incondicional en Líneas de Crédito <sup>(1)</sup>	3.988	4.090	(102)	(2,5)
<b>TOTAL</b>	<b>4.462</b>	<b>4.493</b>	<b>(31)</b>	<b>(0,7)</b>
Cobertura de Vencimientos de Deuda (n.º de meses) <sup>(2)</sup>	35	17	18	105,9

(1) A 31 de marzo de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, 1.000 millones de euros corresponden a la línea de crédito comprometida e irrevocable disponible con ENEL Finance International N.V. Adicionalmente, a 31 de marzo de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, 700 millones de euros corresponden a la nueva línea de crédito disponible con ENEL Finance International N.V.

(2) Cobertura de Vencimientos de Deuda (n.º de meses) = Período de vencimiento (n.º de meses) de la deuda vegetativa que se podría cubrir con la liquidez disponible.

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

A 31 de marzo de 2021 ENDESA mantiene un fondo de maniobra negativo por importe de 1.773 millones de euros. El importe disponible en líneas de crédito a largo plazo garantiza que ENDESA pueda obtener recursos financieros suficientes para continuar sus operaciones y liquidar sus activos y pasivos por los importes con que figuran en el Estado de Situación Financiera Consolidado.

Las líneas de crédito no dispuestas garantizan también la refinanciación de la deuda financiera a corto plazo que se presenta en el epígrafe de “Deuda Financiera no Corriente” del Estado de Situación Financiera Consolidado, cuyo importe asciende a 34 millones de euros a 31 de marzo de 2021 (33 millones de euros a 31 de diciembre de 2020).

El importe de estas líneas, junto con el activo corriente, cubre suficientemente las obligaciones de pago de ENDESA a corto plazo.

ENDESA cuenta con una situación financiera sólida y líneas de crédito incondicionales contratadas con entidades de primer nivel disponibles por importes significativos. Esto, unido a la puesta en marcha de planes específicos para la mejora y gestión eficiente de la liquidez, se estima que permitirá afrontar el impacto provocado por las dificultades de la situación económica (véase Apartado 4.2. Crisis Sanitaria COVID-19 de este Informe de Gestión Consolidado).

### 6.3. Gestión de Capital.

Durante los tres primeros meses de 2021 ENDESA ha seguido la misma política de gestión de capital que la descrita en la Nota 14.1.12. de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2020.

#### Capital.

A 31 de marzo de 2021 el capital social de ENDESA, S.A. asciende a 1.270.502.540,40 euros y está representado por 1.058.752.117 acciones de 1,2 euros de valor nominal totalmente suscritas y desembolsadas que se encuentran en su totalidad admitidas a cotización en las Bolsas Españolas.

A 31 de marzo de 2021 el porcentaje del capital social de ENDESA, S.A. que el Grupo ENEL posee a través de ENEL Iberia, S.L.U. es del 70,1%.

A esa misma fecha, ningún otro accionista ostentaba acciones que representen más del 10% del capital social de ENDESA, S.A.

#### Apalancamiento.

El nivel de apalancamiento consolidado se define como un indicador de seguimiento de la situación financiera, cuyo dato a 31 de marzo de 2021 y a 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

Millones de Euros

	Apalancamiento		% Var.
	31 de Marzo de 2021	31 de Diciembre de 2020	
<b>Deuda Financiera Neta:</b>	<b>7.496</b>	<b>6.899</b>	<b>8,7</b>
Deuda Financiera no Corriente	5.908	5.937	(0,5)
Deuda Financiera Corriente	2.069	1.372	50,8
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(474)	(403)	17,6
Derivados Financieros Registrados en Activos Financieros	(7)	(7)	-
<b>Patrimonio Neto:</b>	<b>8.106</b>	<b>7.465</b>	<b>8,6</b>
De la Sociedad Dominante	7.954	7.315	8,7
De los Intereses Minoritarios	152	150	1,3
<b>Apalancamiento (%) (1)</b>	<b>92,47</b>	<b>92,42</b>	<b>-</b>

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

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

A la fecha de 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.

### Indicadores financieros.

Indicadores Financieros	31 de Marzo de 2021	31 de Diciembre de 2020
Ratio de Liquidez (1)	0,79	0,73
Ratio de Solvencia (2)	0,93	0,91
Ratio de Endeudamiento (3) (%)	48,05	48,03
Ratio de Cobertura de la Deuda (4)	2,13	1,82
Deuda Financiera Neta (5) / Activos Fijos (6) (%)	32,34	29,64
Deuda Financiera Neta (5) / Fondos Procedentes de Operaciones (7)	1,97	2,23
(Fondos Procedentes de Operaciones (7) + Gastos por Intereses (8) / Gastos por Intereses (8) (9))	60,56	77,00

(1) Liquidez = Activo Corriente / Pasivo Corriente.

(2) Solvencia = (Patrimonio Neto + Pasivo no Corriente) / Activo no Corriente.

(3) Endeudamiento = Deuda Financiera Neta / (Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta) (%).

(4) Cobertura de la Deuda = Deuda Financiera Neta / Resultado Bruto de Explotación (EBITDA).

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

(6) Activos Fijos = Inmovilizado Material + Inversiones Inmobiliarias + Activo Intangible + Fondo de Comercio.

(7) Fondos Procedentes de Operaciones = Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación - Cambios en el Capital Corriente - Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo.

(8) Gastos por Intereses = Pagos de Intereses (véase Apartado 6.5. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).

(9) Corresponde a los periodos enero-marzo de 2021 y enero-marzo de 2020, respectivamente.

## 6.4. Gestión de la Calificación Crediticia.

Los "rating" de calificación crediticia de ENDESA presentan el siguiente detalle:

	Calificación Crediticia							
	31 de Marzo de 2021 (1)				31 de Diciembre de 2020 (1)			
	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Fecha de Último Informe	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable	26 de noviembre de 2020	BBB+	A-2	Estable	
Moody's	Baa1	P-2	Estable	14 de enero de 2021	Baa1	P-2	Estable	
Fitch	A-	F2	Estable	30 de abril de 2021	A-	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.

## 6.5. Flujos de Efectivo.

A 31 de marzo de 2021 y a 31 de diciembre de 2020 el importe de efectivo y otros medios líquidos equivalentes presenta el siguiente detalle (véase Apartado 6.2. Gestión Financiera de este Informe de Gestión Consolidado):

Millones de Euros

	Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes			
	31 de Marzo de 2021	31 de Diciembre de 2020	Diferencia	% Var.
Efectivo en Caja y Bancos	474	403	71	17,6
Otros Equivalentes de Efectivo	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>474</b>	<b>403</b>	<b>71</b>	<b>17,6</b>

En los primeros trimestres de 2021 y 2020, 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 2021	Enero - Marzo 2020	Diferencia	% Var.
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Explotación	583	276	307	111,2
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Inversión	(445)	(508)	63	(12,4)
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Financiación	(67)	200	(267)	(133,5)

En el primer trimestre de 2021, los flujos netos de efectivo generados por las actividades de explotación (583 millones de euros) han permitido atender los pagos netos derivados de las actividades de inversión (445 millones de euros) y financiación (67 millones de euros).

### Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación.

En el primer trimestre de 2021 los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación han ascendido a 583 millones de euros, positivos, (276 millones de euros, positivos, en el primer trimestre de 2020) y presentan el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	Diferencia	% Var.
Resultado Bruto Antes de Impuestos e Intereses Minoritarios	653	1.106	(453)	(41,0)
Ajustes del Resultado:	422	(82)	504	(614,6)
Amortizaciones del Inmovilizado y Pérdidas por Deterioro	404	358	46	12,8
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	18	(440)	458	(104,1)
Cambios en el Capital Corriente:	(411)	(759)	348	(45,8)
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	(203)	(57)	(146)	256,1
Existencias	(177)	(219)	42	(19,2)
Activos Financieros Corrientes	27	(166)	193	(116,3)
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	(58)	(317)	259	(81,7)
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:	(81)	11	(92)	(836,4)
Cobro de Intereses	5	4	1	25,0
Cobro de Dividendos	1	1	-	-
Pagos de Intereses <sup>(1)</sup>	(16)	(13)	(3)	23,1
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(2)	74	(76)	(102,7)
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación <sup>(2)</sup>	(69)	(55)	(14)	25,5
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>583</b>	<b>276</b>	<b>307</b>	<b>111,2</b>

(1) Incluye pagos de intereses de deudas financieras por derechos de uso por importe de 8 millones de euros y 8 millones de euros, respectivamente.

(2) Correspondientes a pagos de provisiones.

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

- El mayor flujo de efectivo por el neto del resultado bruto antes de impuestos e intereses minoritarios y de las amortizaciones y otros ajustes del resultado (51 millones de euros).

- Los cambios en el capital corriente entre ambos periodos por importe de 348 millones de euros como consecuencia, principalmente, de la disminución de los pagos a acreedores comerciales (259 millones de euros), de la evolución negativa de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (146 millones de euros), los menores pagos por existencias (42 millones de euros), la evolución positiva de las partidas a cobrar por compensaciones por los sobrecostos de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) (80 millones de euros) y la evolución positiva de las partidas a cobrar por el déficit de tarifa (104 millones de euros).
- La variación en el Impuesto sobre Sociedades entre ambos periodos por importe de 76 millones de euros.

Durante el primer trimestre de 2021 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.

A 31 de marzo de 2021, 31 de diciembre de 2020 y 31 de marzo de 2020 el capital circulante se compone de las siguientes partidas:

Millones de Euros

Apartados	Capital Circulante		
	Enero - Marzo 2021	31 de Diciembre de 2020	31 de Marzo de 2020
<b>Activo Corriente <sup>(1)</sup></b>	<b>6.346</b>	<b>5.831</b>	<b>6.629</b>
Existencias	1.120	1.077	1.245
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	4.099	3.577	3.962
Activos Financieros Corrientes	1.127	1.177	1.422
Compensaciones por Sobrecostos de la Generación en Territorios No Peninsulares (TNP)	676	602	716
Derechos de Cobro de la Financiación del Déficit de las Actividades Reguladas	176	277	392
Retribución de la Actividad de Distribución	225	246	190
Otros	50	52	124
<b>Pasivo Corriente <sup>(2)</sup></b>	<b>6.524</b>	<b>7.183</b>	<b>6.760</b>
Provisiones Corrientes	558	477	634
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	5.966	6.706	6.126
Dividendo Sociedad Dominante	6.2 y 9.2	-	741
Otros	5.966	5.965	6.126

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

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

### Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión.

Durante el primer trimestre de 2021 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión han ascendido a 445 millones de euros, positivos, (508 millones de euros, positivos, en el primer trimestre de 2020) y recogen, entre otros aspectos:

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

Millones de Euros

Apartados	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020
<b>Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles</b>	<b>(392)</b>	<b>(409)</b>
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales <sup>(1)</sup>	6.6	(217)
Adquisiciones de Activos Intangibles	6.6	(55)
Instalaciones Cedidas de Clientes		15
Proveedores de Inmovilizado		(135)
<b>Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
<b>Subvenciones y otros Ingresos Diferidos</b>	<b>18</b>	<b>15</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(372)</b>	<b>(393)</b>

(1) En el periodo enero-marzo de 2021 no incluye altas por derechos de uso por importe de 4 millones de euros (45 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2020).

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

Millones de Euros

	Apartados	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020
<b>Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo</b>			
Sociedades Adquiridas por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE)	4.1	(20)	-
<b>TOTAL</b>		<b>(20)</b>	<b>-</b>

### Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación.

En el primer trimestre de 2021 los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de financiación han ascendido a 67 millones de euros, negativos (200 millones de euros, positivos, en el primer trimestre de 2020) e incluyen, principalmente, los siguientes aspectos:

- Flujos de efectivo por instrumentos de patrimonio:

Millones de Euros

	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020
Devolución de Aportación de ENDESA Soluciones, S.L.	4	-
Devolución de Aportación a Intereses Minoritarios de Bosa del Ebro, S.L.	(1)	-
<b>TOTAL</b>	<b>3</b>	<b>-</b>

- Disposiciones de deuda financiera no corriente:

Millones de Euros

	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020
Disposiciones de Líneas de Crédito	32	350
<b>TOTAL</b>	<b>32</b>	<b>350</b>

- Reembolsos de deuda financiera no corriente:

Millones de Euros

	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020
Otros	(3)	(2)
<b>TOTAL</b>	<b>(3)</b>	<b>(2)</b>

- Disposiciones y amortizaciones de deuda financiera corriente:

Millones de Euros

	Apartados	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020
<b>Disposiciones</b>			
Emisiones de Euro Commercial Paper (ECP)	6.2	2.416	2.518
Otros		24	46
<b>Amortizaciones</b>			
Amortizaciones de Euro Commercial Paper (ECP)	6.2	(1.740)	(1.924)
Pagos de Contratos de Derechos de Uso		(17)	(18)
Amortización de Préstamo Verde Banco Europeo de Inversiones (BEI)		(33)	-
Otros		(5)	(24)
<b>TOTAL</b>		<b>645</b>	<b>598</b>

- Pagos de dividendos:

Millones de Euros

	Apartados	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	6.2 y 9.2	(741)	(741)
Pagos de Dividendos a Intereses Minoritarios <sup>(1)</sup>		(3)	(5)
<b>TOTAL</b>		<b>(744)</b>	<b>(746)</b>

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

## 6.6. Inversiones.

En el primer trimestre de 2021 las inversiones brutas de ENDESA han ascendido a 283 millones de euros, de los cuales 276 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales, y los 7 millones de euros restantes a inversiones financieras, conforme al siguiente detalle:

Millones de Euros			
	Inversiones <sup>(1)</sup>		
	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	% Var.
Generación y Comercialización	91	138	(34,1)
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	6	14	(57,1)
Resto de Generación y Comercialización	85	124	(31,5)
Distribución	128	92	39,1
Estructura y Otros <sup>(2)</sup>	2	2	-
<b>TOTAL MATERIAL <sup>(3) (4)</sup></b>	<b>221</b>	<b>232</b>	<b>(4,7)</b>
Generación y Comercialización	40	26	53,8
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	-	-	Na
Resto de Generación y Comercialización	40	26	53,8
Distribución	14	6	133,3
Estructura y Otros <sup>(2)</sup>	1	4	(75,0)
<b>TOTAL INMATERIAL <sup>(4)</sup></b>	<b>55</b>	<b>36</b>	<b>52,8</b>
<b>FINANCIERAS</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>133,3</b>
<b>TOTAL INVERSIONES BRUTAS</b>	<b>283</b>	<b>271</b>	<b>4,4</b>
Subvenciones de Capital e Instalaciones Cedidas	(33)	(20)	65,0
Generación y Comercialización	-	-	Na
Distribución	(33)	(20)	65,0
<b>TOTAL INVERSIONES NETAS <sup>(5)</sup></b>	<b>250</b>	<b>251</b>	<b>(0,4)</b>

(1) No incluye las adquisiciones societarias realizadas durante el ejercicio (véase Apartado 4.1. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

(3) En el periodo enero-marzo de 2021 incluye altas por derechos de uso por importe de 4 millones de euros (45 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2020).

(4) En el periodo enero-marzo de 2021 incluye inversiones para productos, servicios y tecnologías bajos en carbono por importe de 262 millones de euros (254 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2020).

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

### Inversiones materiales.

En el primer trimestre de 2021 las inversiones brutas de generación incluyen inversiones relativas a la construcción de instalaciones de generación de electricidad procedente de fuentes renovables por importe de 41 millones de euros (47 millones en el primer trimestre de 2020).

Asimismo, en el periodo enero-marzo de 2021, las inversiones brutas de comercialización, corresponden, principalmente, al desarrollo de la actividad relacionada con nuevos productos y servicios por importe de 4 millones de euros (5 millones en el periodo enero-marzo de 2020).

Por lo que respecta a las inversiones brutas de distribución, corresponden a extensiones de la red, así como a inversiones destinadas a optimizar el funcionamiento de la misma con el fin de mejorar la eficiencia y el nivel de calidad del servicio.

A 31 de marzo 2021, la crisis sanitaria COVID-19 no ha provocado impactos significativos en relación con las fechas de puesta en marcha de los proyectos previstos en el plan de inversiones.

### Inversiones inmateriales.

Las inversiones brutas en activos intangibles del primer trimestre de 2021 corresponden a aplicaciones informáticas e inversiones en curso de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) por importe de 31 millones de euros y a la activación de los costes incrementales incurridos en la obtención de contratos con clientes por importe de 24 millones de euros (17 millones de euros y 19 millones de euros, respectivamente, en el primer trimestre de 2020).

### Inversiones financieras.

Las inversiones brutas del primer trimestre de 2021 incluyen, principalmente, créditos financieros diversos.

## 7. Resultados por Segmentos.

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, que el Comité Ejecutivo de Dirección de la Sociedad analiza para la toma de decisiones, es la información por Segmentos, 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.

Dado que la organización societaria de ENDESA coincide, básicamente, con la de los Segmentos mencionados anteriormente, los repartos establecidos en la información por Segmentos que se presenta a continuación se basan en la información financiera de las sociedades que se integran en cada Segmento.

A continuación, se presenta el detalle de las magnitudes más relevantes del Estado del Resultado Consolidado entre los Negocios de ENDESA durante los primeros trimestres de 2021 y 2020:

Millones de Euros

	Enero - Marzo 2021						Total
	Generación y Comercialización				Distribución	Estructura y Otros <sup>(1)</sup>	
	Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	Resto de Generación y Comercialización	Ajustes	Total			
<b>Ingresos</b>	<b>406</b>	<b>4.139</b>	<b>(147)</b>	<b>4.398</b>	<b>641</b>	<b>(46)</b>	<b>4.993</b>
Ventas	405	3.858	(148)	4.115	579	(36)	4.658
Otros Ingresos de Explotación	1	281	1	283	62	(10)	335
<b>Aprovisionamientos y Servicios</b>	<b>(278)</b>	<b>(3.312)</b>	<b>146</b>	<b>(3.444)</b>	<b>(44)</b>	<b>27</b>	<b>(3.461)</b>
<b>Margen de Contribución <sup>(2)</sup></b>	<b>128</b>	<b>827</b>	<b>(1)</b>	<b>954</b>	<b>597</b>	<b>(19)</b>	<b>1.532</b>
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	1	15	-	16	25	-	41
Gastos de Personal	(22)	(103)	-	(125)	(67)	(43)	(235)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(26)	(265)	1	(290)	(79)	50	(319)
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) <sup>(3)</sup></b>	<b>81</b>	<b>474 <sup>(8)</sup></b>	<b>-</b>	<b>555</b>	<b>476</b>	<b>(12)</b>	<b>1.019</b>
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(31)	(196)	-	(227)	(162)	(15)	(404)
<b>Resultado de Explotación (EBIT) <sup>(4)</sup></b>	<b>50</b>	<b>278</b>	<b>-</b>	<b>328</b>	<b>314</b>	<b>(27)</b>	<b>615</b>
<b>Resultado Financiero Neto <sup>(5)</sup></b>	<b>(3)</b>	<b>54</b>	<b>-</b>	<b>51</b>	<b>(15)</b>	<b>3</b>	<b>39</b>
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>47</b>	<b>329</b>	<b>-</b>	<b>376</b>	<b>300</b>	<b>(23)</b>	<b>653</b>
<b>Resultado Neto <sup>(6)</sup></b>	<b>36</b>	<b>247</b>	<b>-</b>	<b>283</b>	<b>227</b>	<b>(19)</b>	<b>491</b>
<b>Resultado Ordinario Neto <sup>(7)</sup></b>	<b>36</b>	<b>247</b>	<b>-</b>	<b>283</b>	<b>227</b>	<b>(19)</b>	<b>491</b>

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

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

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

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

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

(6) Resultado Neto = Resultado Neto de la Sociedad Dominante.

(7) 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.

(8) Incluye el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 67 millones de euros.

Millones de Euros

	Enero - Marzo 2020						Total
	Generación y Comercialización				Distribución	Estructura y Otros <sup>(1)</sup>	
	Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	Resto de Generación y Comercialización	Ajustes	Total			
<b>Ingresos</b>	<b>496</b>	<b>4.113</b>	<b>(150)</b>	<b>4.459</b>	<b>656</b>	<b>(46)</b>	<b>5.069</b>
Ventas	495	3.679	(151)	4.023	592	(35)	4.580
Otros Ingresos de Explotación	1	434	1	436	64	(11)	489
<b>Aprovisionamientos y Servicios</b>	<b>(345)</b>	<b>(3.247)</b>	<b>149</b>	<b>(3.443)</b>	<b>(43)</b>	<b>31</b>	<b>(3.455)</b>
<b>Margen de Contribución <sup>(2)</sup></b>	<b>151</b>	<b>866</b>	<b>(1)</b>	<b>1.016</b>	<b>613</b>	<b>(15)</b>	<b>1.614</b>
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	-	15	-	15	29	3	47
Gastos de Personal	(8)	80	-	72	118	(46)	144
Otros Gastos Fijos de Explotación	(50)	(255)	1	(304)	(93)	68	(329)
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) <sup>(3)</sup></b>	<b>93</b>	<b>706 <sup>(8)</sup></b>	<b>-</b>	<b>799</b>	<b>667</b>	<b>10</b>	<b>1.476</b>
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(28)	(157)	-	(185)	(159)	(14)	(358)
<b>Resultado de Explotación (EBIT) <sup>(4)</sup></b>	<b>65</b>	<b>549</b>	<b>-</b>	<b>614</b>	<b>508</b>	<b>(4)</b>	<b>1.118</b>
<b>Resultado Financiero Neto <sup>(5)</sup></b>	<b>(4)</b>	<b>(9)</b>	<b>-</b>	<b>(13)</b>	<b>(6)</b>	<b>9</b>	<b>(10)</b>
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>61</b>	<b>538</b>	<b>-</b>	<b>599</b>	<b>502</b>	<b>5</b>	<b>1.106</b>
<b>Resultado Neto <sup>(6)</sup></b>	<b>52</b>	<b>412</b>	<b>-</b>	<b>464</b>	<b>379</b>	<b>1</b>	<b>844</b>
<b>Resultado Ordinario Neto <sup>(7)</sup></b>	<b>52</b>	<b>399</b>	<b>-</b>	<b>451</b>	<b>379</b>	<b>1</b>	<b>831</b>

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

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

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

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

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

(6) Resultado Neto = Resultado Neto de la Sociedad Dominante.

(7) 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.

(8) Incluye el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 51 millones de euros.

## 7.1. Segmento de Generación y Comercialización.

Las principales magnitudes del Segmento en el periodo enero-marzo de 2021 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior se detallan a continuación:

Millones de Euros

	Segmento de Generación y Comercialización			
	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	Diferencia	% Var.
Margen de Contribución	954	1.016	(62)	(6,1)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	555	799	(244)	(30,5)
Resultado de Explotación (EBIT)	328	614	(286)	(46,6)

### Margen de Contribución.

En el primer trimestre del ejercicio 2021 el margen de contribución del Segmento de Generación y Comercialización ha ascendido a 954 millones de euros, lo que ha supuesto una disminución de 62 millones de euros (-6,1%) en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior debido al aumento del precio aritmético acumulado (45,2 €/MWh; +29,5%) en el mercado mayorista de la electricidad y de los precios de las commodities, que se ha visto compensado parcialmente con el registro del derecho a la indemnización por la minoración en la retribución como sociedad generadora en el importe de la internalización de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) gratuitamente asignados por el Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión (PNA), que no tiene el deber jurídico de soportar.

### Resultado Bruto de Explotación (EBITDA).

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del primer trimestre de 2021 del Segmento de Generación y Comercialización se ha situado en 555 millones de euros (-30,5%). Para analizar la evolución durante el primer trimestre de 2021, hay que tener en consideración los siguientes aspectos:

- La disminución del 6,1% en el margen de contribución.

- La actualización de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla en vigor por importe de 4 millones de euros, negativos, en el primer trimestre de 2021 (16 millones de euros, positivos, en el primer trimestre de 2020).
- La entrada en vigor, en el periodo enero-marzo de 2020, del “V Convenio Colectivo Marco de ENDESA” y el registro de una provisión por reestructuración de plantilla en el marco del “Acuerdo sobre Medidas Voluntarias de Suspensión o Extinción de Contratos de Trabajo”, que supuso un impacto positivo en el Estado del Resultado de 186 millones de euros.

### Resultado de Explotación (EBIT).

El resultado de explotación (EBIT) del primer trimestre de 2021 del Segmento de Generación y Comercialización se ha situado en 328 millones de euros, lo que supone una disminución de 286 millones de euros como consecuencia, principalmente, de:

- La disminución del 30,5% en el resultado bruto de explotación (EBITDA).
- El incremento de las pérdidas por deterioro por importe de 33 millones respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Dicha variación incluye, entre otros conceptos, las pérdidas por deterioro procedentes de contratos con clientes relacionado, parcialmente, con la situación económica motivada por el COVID-19.

## 7.2. Segmento de Distribución.

Las principales magnitudes del Segmento de Distribución en el periodo enero-marzo de 2021 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior se detallan a continuación:

	Segmento de Distribución			
	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	Diferencia	% Var.
Margen de Contribución	597	613	(16)	(2,6)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	476	667	(191)	(28,6)
Resultado de Explotación (EBIT)	314	508	(194)	(38,2)

### Margen de Contribución.

El margen de contribución del Segmento de Distribución en el primer trimestre de 2021 ha ascendido a 597 millones de euros, lo que supone una disminución de 16 millones de euros (-2,6%) en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior debido, principalmente, a la reducción del ingreso regulado de la actividad de distribución por importe de 14 millones de euros (-2,7%) como consecuencia, fundamentalmente, del nuevo valor de tasa de retribución financiera de aplicación desde el 1 de enero de 2021.

### Resultado Bruto de Explotación (EBITDA).

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del primer trimestre de 2021 del Segmento de Distribución se ha situado en 476 millones de euros (-28,6%). Para analizar la evolución durante el primer trimestre de 2021 respecto del mismo ejercicio del año anterior hay que tener en consideración:

- La evolución negativa del margen de contribución (-2,6%).
- La actualización de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla en vigor por importe de 2 millones de euros, negativos, en el primer trimestre de 2021 (7 millones de euros, positivos, en el primer trimestre de 2020).
- La entrada en vigor, en el periodo enero-marzo de 2020, del “V Convenio Colectivo Marco de ENDESA” y el registro de una provisión por reestructuración de plantilla en el marco del “Acuerdo sobre Medidas Voluntarias de Suspensión o Extinción de Contratos de Trabajo”, que supuso un impacto positivo en el Estado del Resultado de 178 millones de euros.

### Resultado de Explotación (EBIT).

El resultado de explotación (EBIT) del primer trimestre de 2021 del Segmento de Distribución ha disminuido en 194 millones de euros (-38,2%) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia, principalmente, de la disminución del 28,6% en el resultado bruto de explotación (EBITDA).

### 7.3. Segmento de Estructura y Otros.

Las principales magnitudes del Segmento de Estructura y Otros en el periodo enero-marzo de 2021 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior se detallan a continuación:

Millones de Euros	Segmento de Estructura y Otros			
	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	Diferencia	% Var.
Margen de Contribución	(19)	(15)	(4)	26,7
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	(12)	10	(22)	(220,0)
Resultado de Explotación (EBIT)	(27)	(4)	(23)	575,0

### Margen de Contribución.

El margen de contribución del Segmento de Estructura y Otros en el primer trimestre de 2021 se ha situado en 19 millones de euros, negativos, en línea con el importe del mismo periodo del ejercicio 2020.

### Resultado Bruto de Explotación (EBITDA).

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del primer trimestre de 2021 del Segmento de Estructura y Otros ha disminuido en 22 millones de euros, respecto del mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia, principalmente, de:

- La actualización de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla en vigor por importe de 2 millones de euros, positivos, en el primer trimestre de 2021 (20 millones de euros, positivos, en el primer trimestre de 2020).
- La entrada en vigor, en el periodo enero-marzo de 2020, del “V Convenio Colectivo Marco de ENDESA” y el registro de una provisión por reestructuración de plantilla en el marco del “Acuerdo sobre Medidas Voluntarias de Suspensión o Extinción de Contratos de Trabajo”, que supuso un impacto negativo en el Estado del Resultado de 8 millones de euros.

### Resultado de Explotación (EBIT).

El resultado de explotación (EBIT) del primer trimestre de 2021 del Segmento de Estructura y Otros ha disminuido en 23 millones de euros respecto del mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia, principalmente, de la evolución del Resultado Bruto de Explotación (EBITDA).

## 8. Marco Regulatorio.

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

### Tarifa eléctrica para 2021.

Con fecha 29 de diciembre de 2020 se publicó en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden TEC/1271/2020, de 22 de diciembre, por la que se establecen diversos costes del Sistema Eléctrico para el ejercicio 2021, y se prorrogan los peajes de acceso de energía eléctrica hasta la entrada en vigor de los peajes que fije la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC).

### Tarifa de gas natural para 2021.

La Circular 6/2020, de 22 de julio, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) aprobó la metodología para el cálculo de los peajes de transporte, redes locales y regasificación de gas natural, y

entre otros aspectos, estableció que esta Comisión debe fijar los valores de los peajes de acceso a las instalaciones de regasificación y, en su caso los términos de facturación del término de conducción de los peajes de transporte y distribución, aplicables a partir del 1 de octubre de 2020.

Con fecha 29 de diciembre de 2020 se publicó la Resolución, de 21 de diciembre, de la Dirección General de Política Energética y Minas, que establece la Tarifa de Último Recurso (TUR) de gas natural a aplicar desde el 1 de enero de 2021, resultando un incremento medio del 4,6% y del 6,3% según se trate de la Tarifa de Último Recurso 1 (TUR1) o Tarifa de Último Recurso 2 (TUR2), respectivamente, por el incremento del coste de la materia prima.

### **Eficiencia Energética.**

Con fecha 25 de marzo de 2021 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden TED/275/2021, de 18 de marzo, que fija la aportación al Fondo Nacional de Eficiencia Energética para el año 2021, ascendiendo el importe para ENDESA a 27,7 millones de euros.

### **Marco Estratégico de Energía y Clima.**

Con fecha 31 de marzo de 2021 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Resolución de 25 de marzo de 2021, conjunta de la Dirección General de Política Energética y Minas y de la Oficina Española de Cambio Climático, por la que se publica el Acuerdo del Consejo de Ministros de 16 de marzo de 2021, por el que se adopta la versión final del Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2021-2030, una vez finalizado el proceso de consultas y trámites previos y aprobado por la Comisión Europea.

Asimismo, con fecha 8 de abril de 2021 la Comisión de Transición Ecológica y Reto Demográfico del Congreso ha aprobado el Proyecto de Ley de Cambio Climático y Transición Energética, que ahora pasa al Senado para continuar su tramitación parlamentaria.

### **Real Decreto 148/2021 de metodología de cálculo de los cargos del Sistema Eléctrico.**

Con fecha 18 de marzo de 2021 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Real Decreto 148/2021, de 9 de marzo, por el que se establece la metodología de cálculo de los cargos del Sistema Eléctrico.

Dicho Real Decreto completa a los peajes de transporte y distribución eléctrica, que son fijados por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC).

La metodología aprobada será de aplicación conjuntamente con los nuevos peajes de transporte y distribución de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), y en ningún caso antes del 1 de junio de 2021.

### **Estrategia de Almacenamiento Energético.**

Con fecha 9 de febrero de 2021, el Consejo de Ministros ha aprobado la Estrategia de Almacenamiento Energético, elemento considerado clave para la transición hacia una economía neutra en emisiones y la efectiva integración de las energías renovables en el sistema.

La Estrategia cuantifica las necesidades de almacenamiento en coherencia con lo previsto en el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2021-2030 y el objetivo de neutralidad climática antes de 2050, pasando de los 8,3 GW disponibles en la actualidad, a alrededor de 20 GW en 2030 y 30 GW en 2050. Además, se clasifica el conjunto de tecnologías que conforman el almacenamiento de energía según el método y sistema aplicable, se identifican las acciones para su efectivo despliegue y los retos regulatorios para la participación del almacenamiento en los mercados de electricidad, teniendo en cuenta los procedimientos de acceso a mercados así como su papel en la estructura y señales de precio, y se analizan igualmente los retos económicos que suponen y la necesidad de políticas industriales que incentiven su financiación.

## 9. Otra Información.

### 9.1. Información Bursátil.

La evolución de la cotización de ENDESA, S.A. y de los principales índices de referencia en los periodos enero-marzo de 2021 y 2020 ha sido la siguiente:

Porcentaje (%)			
Evolución de la Cotización <sup>(1)</sup>	Enero - Marzo 2021	Enero - Marzo 2020	
<b>ENDESA, S.A.</b>	<b>0,9</b>	<b>(18,2)</b>	
Ibex-35	6,3	(28,9)	
Euro Stoxx 50	10,3	(25,6)	
Euro Stoxx Utilities	(0,3)	(13,7)	

(1) Fuente: Bolsa de Madrid.

Datos Bursátiles		31 de Marzo de 2021	31 de Diciembre de 2020	% Var.
Capitalización Bursátil <sup>(1)</sup>	Millones de Euros	23.885	23.663	0,9
Número de Acciones		1.058.752.117	1.058.752.117	-
Nominal de la Acción	Euros	1,2	1,2	-
Efectivo <sup>(2)</sup>	Millones de Euros	2.213	9.696	(77,2)
Mercado Continuo	Acciones			
Volumen de Contratación <sup>(3)</sup>		100.992.599	430.957.400	(76,6)
Volumen Medio Diario de Contratación <sup>(4)</sup>		1.603.057	1.676.877	(4,4)
Price to Earning Ratio (P.E.R.) Ordinario <sup>(5)</sup>		17,26	11,10	-
Price to Earning Ratio (P.E.R.) <sup>(6)</sup>		17,26	16,97	-
Precio / Valor Contable <sup>(7)</sup>		3,00	3,23	-

(1) Capitalización Bursátil = Número de Acciones al Cierre del Periodo \* Cotización al Cierre del Periodo.

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

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

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

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

(6) Price to Earning Ratio (P.E.R.) = Cotización al Cierre del Periodo / Resultado Neto por Acción.

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

Euros

Cotización de ENDESA <sup>(1)</sup>	Enero - Marzo 2021	2020	% Var.
Máximo	22,850	26,120	(12,5)
Mínimo	20,320	15,500	31,1
Media del Periodo	21,781	22,677	(4,0)
Cierre del Periodo	22,560	22,350	0,9

(1) Fuente: Bolsa de Madrid.

A pesar de que las señales de recuperación económica aún no están claras, el optimismo impulsado por la campaña de vacunación contra el COVID-19 y los estímulos de Gobiernos y Bancos Centrales han permitido que los principales índices bursátiles mundiales hayan cerrado el primer trimestre de 2021 en positivo. El índice español IBEX-35 no ha sido una excepción y ha acumulado en el periodo una revalorización del 6,27%, situándose en los 8.580 puntos.

De los 35 valores de IBEX-35, 28 de ellos han terminado el trimestre con ganancias, entre ellos ENDESA, con un avance del 0,94% hasta cerrar en los 22,56 euros por acción.

Esta evolución de la acción de ENDESA compara favorablemente con el descenso del 0,26% sufrido por el índice sectorial europeo Eurostoxx Utilities en el mismo periodo.

Los títulos de ENDESA marcaron el mínimo trimestral el 3 de marzo en 20,32 euros por acción, momento en el que llegaron a acumular una caída del 9,1%. Desde ese nivel lograron recuperar terreno en las últimas semanas hasta alcanzar el máximo el día 30 de marzo en 22,85 euros, un 2,2% por encima del nivel con el que iniciaron el ejercicio.

Al cierre del trimestre la capitalización bursátil se ha situado en 23.885 millones de euros, colocándose ENDESA como el octavo valor de mayor capitalización del IBEX-35.

## 9.2. Dividendos.

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

Como resultado de dicha estrategia económico-financiera, salvo cuando concurren circunstancias excepcionales, que serán debidamente anunciadas, el Consejo de Administración de ENDESA, S.A., en la sesión celebrada el 25 de noviembre de 2020, aprobó la siguiente política de remuneración al accionista para el periodo 2020-2023:

- Para el ejercicio 2020: El dividendo ordinario por acción que se acuerde repartir con cargo al ejercicio sea igual al 100% del beneficio ordinario neto atribuido a la Sociedad Dominante en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo encabezado por la misma.
- Para el ejercicio 2021, el Consejo de Administración de ENDESA, S.A. procurará que el dividendo ordinario por acción que se acuerde repartir con cargo al ejercicio sea igual al 80% del beneficio ordinario neto atribuido a la Sociedad Dominante en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo.
- Para los ejercicios 2022 y 2023, el Consejo de Administración de ENDESA, S.A. procurará que el dividendo ordinario por acción que se acuerde repartir con cargo al ejercicio sea igual al 70% del beneficio ordinario neto atribuido a la Sociedad Dominante en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo.

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

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

La Junta General de Accionistas de ENDESA, S.A. celebrada el pasado 30 de abril de 2021 aprobó la distribución a sus accionistas de un dividendo total con cargo al resultado del ejercicio 2020 por un importe bruto de 2,0136 euros por acción, lo que supone un importe total de 2.132 millones de euros.

Teniendo en consideración el dividendo a cuenta de 0,70 euros brutos por acción (741 millones de euros) abonado el pasado 4 de enero de 2021 (véanse Apartados 6.2. Gestión Financiera y 6.5. Flujo de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado), el dividendo complementario con cargo al resultado del ejercicio 2020 es igual a 1,3136 euros brutos por acción (1.391 millones de euros) y será abonado el próximo 1 de julio de 2021.

De acuerdo con todo lo anterior, el detalle de los dividendos por acción de ENDESA, S.A. en los ejercicios 2020 y 2019 es como sigue:

		2020	2019	% 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	2.132	1.562	36,5
Resultado Neto Consolidado	Millones de Euros	1.394	171	715,2
Resultado Neto Individual	Millones de Euros	2.330	1.642	41,9
Resultado Ordinario Neto por Acción <sup>(1)</sup>	Euros	2,0136	1,475	36,5
Resultado Neto por Acción <sup>(2)</sup>	Euros	1,317	0,162	715,2
Dividendo Bruto por Acción	Euros	2,0136 <sup>(3)</sup>	1,475 <sup>(4)</sup>	-
Pay-Out Ordinario Consolidado <sup>(5)</sup>	%	100,0	100,0	-
Pay-Out Consolidado <sup>(6)</sup>	%	152,9	913,3	-
Pay-Out Individual <sup>(7)</sup>	%	91,5	95,1	-

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

(2) Resultado Neto por Acción (Euros) = Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Ejercicio.

(3) Dividendo a cuenta igual a 0,7 euros brutos por acción pagado el 4 de enero de 2021 más dividendo complementario igual a 1,3136 euros brutos por acción aprobado por la Junta General de Accionistas de ENDESA, S.A. y que será abonado el próximo 1 de julio de 2021.

(4) Dividendo a cuenta igual a 0,7 euros brutos por acción pagado el 2 de enero de 2020 más dividendo complementario igual a 0,775 euros brutos por acción pagado el 1 de julio de 2020.

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

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

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

### **9.3. Principales Riesgos e Incertidumbres.**

Durante el primer trimestre de 2021, ENDESA ha seguido la misma política de gestión de riesgos descrita en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2020.

En este contexto, la clasificación y valoración de los instrumentos financieros, así como las operaciones de cobertura tienen las mismas características que los descritos en dichas Cuentas Anuales Consolidadas.

La información referente a los principales riesgos e incertidumbres asociados a la actividad de ENDESA se describe en el Apartado 7 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2020.

## **ANEXO I**

### **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 2021	Enero – Marzo 2020	
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	M€	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios + Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo - Gastos de Personal - Otros Gastos Fijos de Explotación	1.019 M€ = 4.993 M€ - 3.461 M€ + 41 M€ - 235 M€ - 319 M€	1.476 M€ = 5.069 M€ - 3.455 M€ + 47 M€ + 144 M€ - 329 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	615 M€ = 1.019 M€ - 404 M€	1.118 M€ = 1.476 M€ - 358 M€	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses e impuestos
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.	491 M€ = 491 M€ + 0 M€ + 0 M€ + 0 M€ + 0 M€	831 M€ = 844 M€ - 0 M€ - 13 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	1.532 M€ = 4.993 M€ - 3.461 M€	1.614 M€ = 5.069 M€ - 3.455 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	3.461 M€ = 1.144 M€ + 273 M€ + 1.347 M€ + 697 M€	3.455 M€ = 1.040 M€ + 352 M€ + 1.312 M€ + 751 M€	Bienes y servicios destinados a la producción
Resultado Financiero Neto	M€	Ingreso Financiero - Gasto Financiero +/- Diferencias de Cambio Netas	39 M€ = 83 M€ - 42 M€ - 2 M€	(10) M€ = 31 M€ - 39 M€ - 2 M€	Medida del coste financiero
Gasto Financiero Neto	M€	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	41 M€ = 83 M€ - 42 M€	(8) M€ = 31 M€ - 39 M€	Medida del coste financiero
Inversiones Netas	M€	Inversiones Brutas - Instalaciones Cedidas y Subvenciones de Capital	250 M€ = 283 M€ - 33 M€	251 M€ = 271 M€ - 20 M€	Medida de la actividad de inversión
Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto	%	Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante / ((Patrimonio Neto Sociedad Dominante (n) + Patrimonio Neto Sociedad Dominante (n-1)) / 2)	18,10% = (((491-194) * 12 meses / 3 meses) M€ + 194 M€) / ((7.954 + 7.315) / 2) M€	31,00% = (((831 - 267) * 12 meses / 3 meses) M€ + 267 M€) / ((8.591 + 7.688) / 2) M€	Medida de la capacidad de generar beneficios a partir de la inversión realizada por los accionistas
Retorno de los Activos	%	Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante / ((Activo Total (n) + Activo Total (n-1)) / 2)	4,27% = (((491-194) * 12 meses / 3 meses) M€ + 194 M€) / ((32.627 + 32.062) / 2) M€	7,81% = (((831 - 267) * 12 meses / 3 meses) M€ + 267 M€) / ((32.607 + 31.981) / 2) M€	Medida de la rentabilidad del negocio
Rentabilidad Económica	%	Resultado de Explotación (EBIT) / ((Inmovilizado Material (n) + Inmovilizado Material (n-1)) / 2)	8,91% = (((615-188) * 12 meses / 3 meses) M€ + 188 M€) / ((21.216 + 21.354) / 2) M€	16,02% = (((1.118 - 356) * 12 meses / 3 meses) M€ + 356 M€) / ((21.166 + 21.329) / 2) 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)	4,45% = (((465,3 - 141) * 12 meses / 3 meses) M€ + 141 M€) / ((25.804 + 25.828) / 2 + (6.820 + 6.234) / 2) M€	8,11% = (((855,2 - 267) * 12 meses / 3 meses) M€ + 267 M€) / ((25.787 + 25.881) / 2 + (6.820 + 6.100) / 2) 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)	9,31% = (((465,3-141) * 12 meses / 3 meses) M€ + 141 M€) / ((7.954 M€ + 7.496 M€)	16,41% = (((855,2 - 267) * 12 meses / 3 meses) M€ + 267 M€) / (8.591 M€ + 7.376 M€)	Medida de la rentabilidad del capital invertido
Fondos Procedentes de Operaciones	M€	Fujos de Efectivo de las Actividades de Explotación - Cambios en el Capital Corriente - Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	953 M€ = 583 M€ + 411 M€ - 41 M€	988 M€ = 276 M€ + 759 M€ - 47 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	16 M€	13 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	0,464 € = 491 M€ / 1.058.752.117 acciones	0,785 € = 831 M€ / 1.058.752.117 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	0,464 € = 491 M€ / 1.058.752.117 acciones	0,797 € = 844 M€ / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción del resultado neto que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Cash Flow por Acción	€	Fujo Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación / Número de Acciones al Cierre del Periodo	0,551 € = 583 M€ / 1.058.752.117 acciones	0,261 € = 276 M€ / 1.058.752.117 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 los efectos, netos de efecto fiscal, por importe de 194 millones de euros, descritos en el Apartado 5.2. Análisis de Resultados de este Informe de Gestión Consolidado.

(2) Resultado anualizado descontando los efectos, por importe de 188 millones de euros, descritos en el Apartado 5.2.1. Ingresos de este Informe de Gestión Consolidado

(3) Resultado anualizado descontando los efectos, netos de efecto fiscal, por importe de 141 millones de euros, descritos en el Apartado 5.2.1. Ingresos de este Informe de Gestión Consolidado

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			31 de Marzo de 2021	31 de Diciembre de 2020	
Deuda Financiera Neta	M€	Deuda Financiera no Corriente + Deuda Financiera Corriente - Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes - Derivados Financieros registrados en Activos Financieros	7.496 M€ = 5.908 M€ + 2.069 M€ - 474 M€ - 7 M€	6.899 M€ = 5.937 M€ + 1.372 M€ - 403 M€ - 7 M€	Deuda financiera, a corto y largo plazo, menos el valor de la caja y de las inversiones financieras equivalentes a efectivo
Financiación Sostenible	%	Deuda Financiera Bruta sostenible / Deuda Financiera Bruta	49% = 3.907 M€ / 7.977 M€	45% = 3.264 M€ / 7.309 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	92,47% = 7.496 M€ / 8.106 M€	92,42% = 6.899 M€ / 7.465 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)	48,05 = 7.496 M€ / (8.106 M€ + 7.496 M€)	48,03% = 6.899 M€ / (7.465 M€ + 6.899 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)	4,5 años = 36.047 / 7.947	4,6 años = 33.484 / 7.268	Medida de la duración de la deuda financiera hasta su vencimiento
Coste Medio de la Deuda Financiera Bruta	%	(Coste de la Deuda Financiera Bruta) / Deuda Financiera Bruta	1,7% = ((33 * 12 meses / 3 meses) + 4 M€) / 8.240 M€	1,7% = 139 M€ / 8.104 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	35 meses	17 meses	Medida de la capacidad para afrontar los vencimientos de deuda
Ratio de Liquidez	Na	Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,79 = 6.820 M€ / 8.593 M€	0,73 = 6.234 M€ / 8.555 M€	Medida de la capacidad para afrontar los compromisos a corto plazo
Ratio de Solvencia	Na	(Patrimonio Neto + Pasivo no Corriente) / Activo no Corriente	0,93 = (8.106 M€ + 15.928 M€) / 25.807 M€	0,91 = (7.465 M€ + 16.042 M€) / 25.828 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)	2,13 = 7.496 M€ / (((1.019 - 188) * 12 meses / 3 meses) M€ + 188 M€) (1)	1,82 = 6.899 M€ / 3.783 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	23.180 M€ = 21.216 M€ + 57 M€ + 1.445 M€ + 462 M€	23.273 M€ = 21.354 M€ + 58 M€ + 1.399 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
Total Activo No Corriente Neto	M€	Inmovilizado Material + Activo Intangible + Fondo de Comercio + Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación + Inversiones Inmobiliarias + Activos Financieros no Corrientes - Ingresos Diferidos - Otros Pasivos no Corrientes - Derivados Financieros registrados en Activos Financieros no Corrientes	19.078 M€ = 21.216 M€ + 1.445 M€ + 462 M€ + 223 M€ + 57 M€ + 1.046 M€ - 4.509 M€ - 855 M€ - 7 M€	19.082 M€ = 21.354 M€ + 1.399 M€ + 462 M€ + 217 M€ + 58 M€ + 947 M€ - 4.517 M€ - 831 M€ - 7 M€	Medida del activo no corriente sin tener en consideración los activos por impuesto diferido menos del 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 + Activos Financieros Corrientes - Derivados Financieros registrados en Activos Financieros Corrientes + Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente - Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corriente - Proveedores y otros Acreedores	380 M€ = 3.653 M€ + 1.120 M€ + 1.127 M€ - 0 M€ + 446 M€ - 674 M€ - 5.292 M€	(875) M€ = 3.151 M€ + 1.077 M€ + 1.177 M€ - 0 M€ + 426 M€ - 512 M€ - 6.194 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	19.458 M€ = 19.078 M€ + 380 M€	18.207 M€ = 19.082 M€ + (875) M€	Total activo no corriente neto más total capital circulante neto
Capital Invertido Neto	M€	Capital Invertido Bruto - Provisiones para Pensiones y otras Obligaciones Similares - Otras Provisiones no Corrientes - Provisiones Corrientes + Activos por Impuesto Diferido - Pasivos por Impuesto Diferido + Activos Netos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	15.602 M€ = 19.458 M€ - 698 M€ - 2.877 M€ - 558 M€ + 1.358 M€ - 1.081 M€ + 0 M€	14.364 M€ = 18.207 M€ - 701 M€ - 3.003 M€ - 477 M€ + 1.391 M€ - 1.053 M€ + 0 M€	Medida del capital invertido bruto menos provisiones y activos y pasivos por impuestos diferidos
Valor Contable por Acción	€	Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	7,513 € = 7.954 M€ / 1.058.752.117 acciones	6,909 € = 7.315 M€ / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción de los fondos propios que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Capitalización Bursátil	M€	Número de Acciones al Cierre del Periodo * Cotización al Cierre del Periodo	23.885 M€ = 1.058.752.117 acciones * 22,560 €	23.663 M€ = 1.058.752.117 acciones * 22,350 €	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	17,26 = 22,560 € / (((0,464 - 0,183) * 12 meses / 3 meses) + 0,183) (2)	11,10 = 22,350 € / 2,0136 €	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	17,26 = 22,560 € / (((0,464 - 0,183) * 12 meses / 3 meses) + 0,183) (2)	16,97 = 22,350 € / 1,317 €	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	3,00 = 23.885 M€ / 7.954 M€	3,23 = 23.663 M€ / 7.315 M€	Medida que relaciona el valor de mercado de la empresa según el precio de cotización con el valor contable
			<b>2020</b>	<b>2019</b>	
Pay-Out Ordinario Consolidado	%	(Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante.	100,0% = (2,0136 € * 1.058.752.117 acciones) / 2.132 M€	100,0% = (1,475 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.562 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	152,9% = (2,0136 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.394 M€	913,3% = (1,475 € * 1.058.752.117 acciones) / 171 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.	91,5% = (2,0136 € * 1.058.752.117 acciones) / 2.330 M€	95,1% = (1,475 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.642 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.

(1) Resultado anualizado descontando los efectos, por importe de 188 millones de euros, descritos en el Apartado 5.2.1. Ingresos de este Informe de Gestión Consolidado.

(2) Resultado anualizado descontando los efectos, netos de efecto fiscal, por importe de 194 millones de euros, descritos en el Apartado 5.2. Análisis de Resultados de este Informe de Gestión Consolidado.

## **ANEXO II**

### **Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo de tres meses terminado a 31 de marzo de 2021**

**ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS**  
**A 31 DE MARZO DE 2021 Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

Millones de Euros

	31 de Marzo de 2021 <sup>(1)</sup>	31 de Diciembre de 2020 <sup>(2)</sup>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>25.807</b>	<b>25.828</b>
Inmovilizado Material	21.216	21.354
Inversiones Inmobiliarias	57	58
Activo Intangible	1.445	1.399
Fondo de Comercio	462	462
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	223	217
Activos Financieros no Corrientes	1.046	947
Activos por Impuesto Diferido	1.358	1.391
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>6.820</b>	<b>6.234</b>
Existencias	1.120	1.077
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	4.099	3.577
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	3.653	3.151
Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	446	426
Activos Financieros Corrientes	1.127	1.177
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	474	403
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>32.627</b>	<b>32.062</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>8.106</b>	<b>7.465</b>
De la Sociedad Dominante	7.954	7.315
Capital Social	1.271	1.271
Prima de Emisión y Reservas	6.120	5.467
(Acciones y Participaciones en Patrimonio Propias)	(2)	(2)
Resultado del Periodo Atribuido a la Sociedad Dominante	491	1.394
Dividendo a Cuenta	-	(741)
Ajustes por Cambio de Valor	74	(74)
De los Intereses Minoritarios	152	150
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>15.928</b>	<b>16.042</b>
Ingresos Diferidos	4.509	4.517
Provisiones no Corrientes	3.575	3.704
Provisiones para Pensiones y otras Obligaciones Similares	698	701
Otras Provisiones no Corrientes	2.877	3.003
Deuda Financiera no Corriente	5.908	5.937
Otros Pasivos no Corrientes	855	831
Pasivos por Impuesto Diferido	1.081	1.053
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>8.593</b>	<b>8.555</b>
Deuda Financiera Corriente	2.069	1.372
Provisiones Corrientes	558	477
Provisiones para Pensiones y otras Obligaciones Similares	-	-
Otras Provisiones Corrientes	558	477
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	5.966	6.706
Proveedores y otros Acreedores	5.292	6.194
Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	674	512
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>32.627</b>	<b>32.062</b>

(1) No Auditado.

(2) Auditado.

**ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DEL RESULTADO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES**  
**A LOS PERIODOS ENERO – MARZO DE 2021 Y 2020**

Millones de Euros

	Enero - Marzo 2021 <sup>(1)</sup>	Enero - Marzo 2020 <sup>(1)</sup>
<b>INGRESOS</b>	<b>4.993</b>	<b>5.069</b>
Ventas	4.658	4.580
Otros Ingresos de Explotación	335	489
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	<b>(3.461)</b>	<b>(3.455)</b>
Compras de Energía	(1.144)	(1.040)
Consumo de Combustibles	(273)	(352)
Gastos de Transporte	(1.347)	(1.312)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	(697)	(751)
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>1.532</b>	<b>1.614</b>
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	41	47
Gastos de Personal	(235)	144
Otros Gastos Fijos de Explotación	(319)	(329)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.019</b>	<b>1.476</b>
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(404)	(358)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>615</b>	<b>1.118</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>39</b>	<b>(10)</b>
Ingreso Financiero	83	31
Gasto Financiero	(42)	(39)
Diferencias de Cambio Netas	(2)	(2)
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	5	4
Resultado de otras Inversiones	-	-
Resultado en Ventas de Activos	(6)	(6)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>653</b>	<b>1.106</b>
Impuesto sobre Sociedades	(159)	(260)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>494</b>	<b>846</b>
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>494</b>	<b>846</b>
Sociedad Dominante	491	844
Intereses Minoritarios	3	2
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (en Euros)</b>	<b>0,46</b>	<b>0,80</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (en Euros)</b>	<b>0,46</b>	<b>0,80</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (en Euros)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (en Euros)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO (en Euros)</b>	<b>0,46</b>	<b>0,80</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO (en Euros)</b>	<b>0,46</b>	<b>0,80</b>

(1) No Auditados.

**ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES**  
**A LOS PERIODOS ENERO – MARZO DE 2021 Y 2020**

Millones de Euros

	Enero - Marzo 2021 <sup>(1)</sup>	Enero - Marzo 2020 <sup>(1)</sup>
Resultado Bruto Antes de Impuestos e Intereses Minoritarios	653	1.106
Ajustes del Resultado:	422	(82)
Amortizaciones del Inmovilizado y Pérdidas por Deterioro	404	358
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	18	(440)
Cambios en el Capital Corriente:	(411)	(759)
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	(203)	(57)
Existencias	(177)	(219)
Activos Financieros Corrientes	27	(166)
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	(58)	(317)
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:	(81)	11
Cobro de Intereses	5	4
Cobro de Dividendos	1	1
Pagos de Intereses	(16)	(13)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(2)	74
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación	(69)	(55)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>583</b>	<b>276</b>
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	(392)	(409)
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	2	1
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo	(20)	-
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo	-	-
Adquisiciones de otras Inversiones	(59)	(116)
Enajenaciones de otras Inversiones	6	1
Flujos de Efectivo por Variación de Perímetro	-	-
Subvenciones y otros Ingresos Diferidos	18	15
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(445)</b>	<b>(508)</b>
Flujos de Efectivo por Instrumentos de Patrimonio	3	-
Disposiciones de Deuda Financiera no Corriente	32	350
Amortizaciones de Deuda Financiera no Corriente	(3)	(2)
Flujo Neto de Deuda Financiera con Vencimiento Corriente	645	598
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	(741)	(741)
Pagos de Dividendos a Intereses Minoritarios	(3)	(5)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(67)</b>	<b>200</b>
<b>FLUJOS NETOS TOTALES</b>	<b>71</b>	<b>(32)</b>
Variación del Tipo de Cambio en el Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	-	-
<b>VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES</b>	<b>71</b>	<b>(32)</b>
<b>EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES INICIALES</b>	<b>403</b>	<b>223</b>
Efectivo en Caja y Bancos	403	223
Otros Equivalentes de Efectivo	-	-
<b>EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES FINALES</b>	<b>474</b>	<b>191</b>
Efectivo en Caja y Bancos	474	191
Otros Equivalentes de Efectivo	-	-

(1) No Auditados.

**ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DE OTRO RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES**  
**A LOS PERIODOS ENERO – MARZO DE 2021 Y 2020**

Millones de Euros

	Enero - Marzo 2021 <sup>(1)</sup>			Enero - Marzo 2020 <sup>(1)</sup>		
	De la Sociedad Dominante	De los Intereses Minoritarios	Total	De la Sociedad Dominante	De los Intereses Minoritarios	Total
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>	<b>491</b>	<b>3</b>	<b>494</b>	<b>844</b>	<b>2</b>	<b>846</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL:</b>						
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>123</b>	<b>-</b>	<b>123</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>	<b>(7)</b>
<b>Partidas que Pueden Ser Objeto de Reclasificación al Estado del Resultado:</b>	<b>123</b>	<b>-</b>	<b>123</b>	<b>(17)</b>	<b>-</b>	<b>(17)</b>
Por Cobertura de Flujos de Caja	160	-	160	(19)	-	(19)
Diferencias de Conversión	-	-	-	(1)	-	(1)
Entidades Valoradas por el Método de Participación	4	-	4	(1)	-	(1)
Resto de Ingresos y Gastos Imputados Directamente al Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-
Efecto Impositivo	(41)	-	(41)	4	-	4
<b>Partidas que No Pueden Ser Objeto de Reclasificación al Estado del Resultado:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>10</b>
Por Revalorización / (Reversión de la Revalorización) del Inmovilizado Material y de Activos Intangibles	-	-	-	-	-	-
Por Valoración de Instrumentos Financieros	-	-	-	-	-	-
Activos Financieros a Valor Razonable	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos / (Gastos)	-	-	-	-	-	-
Por Ganancias y Pérdidas Actuariales y otros Ajustes	-	-	-	13	-	13
Efecto Impositivo	-	-	-	(3)	-	(3)
<b>TRANSFERENCIAS AL ESTADO DEL RESULTADO Y / O INVERSIONES</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>25</b>	<b>66</b>	<b>-</b>	<b>66</b>
Por Cobertura de Flujos de Caja	33	-	33	87	-	87
Diferencias de Conversión	-	-	-	-	-	-
Entidades Valoradas por el Método de Participación	-	-	-	-	-	-
Resto de Ingresos y Gastos Imputados Directamente al Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-
Efecto Impositivo	(8)	-	(8)	(21)	-	(21)
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>	<b>639</b>	<b>3</b>	<b>642</b>	<b>903</b>	<b>2</b>	<b>905</b>

(1) No Auditados.

**ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE**  
**AL PERIODO ENERO – MARZO DE 2021**

Millones de Euros

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante <sup>(1)</sup>							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	Intereses Minoritarios	
<b>Saldo Inicial a 1 de Enero de 2021</b>	1.271	4.726	(2)	1.394	-	(74)	150	7.465
Ajuste por Cambios de Criterios Contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por Errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Ajustado</b>	1.271	4.726	(2)	1.394	-	(74)	150	7.465
<b>Resultado Global Total</b>	-	-	-	491	-	148	3	642
<b>Operaciones con Socios o Propietarios</b>	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Aumentos / (Reducciones) de Capital	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
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	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otras Variaciones de Patrimonio Neto</b>	-	1.394	-	(1.394)	-	-	-	-
Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre Partidas de Patrimonio Neto	-	1.394	-	(1.394)	-	-	-	-
Otras Variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Final a 31 de Marzo de 2021</b>	1.271	6.120	(2)	491	-	74	152	8.106

(1) No Auditado.

**ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE**  
**AL PERIODO ENERO – MARZO DE 2020**

Millones de Euros

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante <sup>(1)</sup>						Intereses Minoritarios	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			
<b>Saldo Inicial a 1 de Enero de 2020</b>	1.271	6.187	-	171	-	59	149	7.837
Ajuste por Cambios de Criterios Contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por Errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Ajustado</b>	1.271	6.187	-	171	-	59	149	7.837
<b>Resultado Global Total</b>	-	10	-	844	-	49	2	905
<b>Operaciones con Socios o Propietarios</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otras Variaciones de Patrimonio Neto</b>	-	171	-	(171)	-	-	-	-
Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre Partidas de Patrimonio Neto	-	171	-	(171)	-	-	-	-
Otras Variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Final a 31 de Marzo de 2020</b>	1.271	6.368	-	844	-	108	151	8.742

(1) No Auditado.

**ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**DESGLOSE ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS**  
**A 31 DE MARZO DE 2021**

Millones de Euros

31 de Marzo de 2021 <sup>(1)</sup>

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo no Corriente</b>	<b>12.982</b>	<b>13.398</b>	<b>29.711</b>	<b>(30.284)</b>	<b>25.807</b>
Inmovilizado Material	9.086	11.953	177	-	21.216
Inversiones Inmobiliarias	-	52	5	-	57
Activo Intangible	1.143	187	115	-	1.445
Fondo de Comercio	361	97	4	-	462
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	198	21	4	-	223
Activos Financieros no Corrientes	1.287	788	29.260	(30.289)	1.046
Activos por Impuesto Diferido	907	300	146	5	1.358
<b>Activo Corriente</b>	<b>5.629</b>	<b>1.090</b>	<b>985</b>	<b>(884)</b>	<b>6.820</b>
Existencias	987	133	-	-	1.120
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	3.755	558	657	(871)	4.099
Activos Financieros Corrientes	718	398	24	(13)	1.127
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	169	1	304	-	474
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>18.611</b>	<b>14.488</b>	<b>30.696</b>	<b>(31.168)</b>	<b>32.627</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>					
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>6.011</b>	<b>2.738</b>	<b>18.218</b>	<b>(18.861)</b>	<b>8.106</b>
De la Sociedad Dominante	5.867	2.730	18.218	(18.861)	7.954
De los Intereses Minoritarios	144	8	-	-	152
<b>Pasivo no Corriente</b>	<b>8.058</b>	<b>9.300</b>	<b>9.970</b>	<b>(11.400)</b>	<b>15.928</b>
Ingresos Diferidos	46	4.554	-	(91)	4.509
Provisiones no Corrientes	2.294	907	318	56	3.575
Deuda Financiera no Corriente	4.623	3.087	9.559	(11.361)	5.908
Otros Pasivos no Corrientes	376	478	32	(31)	855
Pasivos por Impuesto Diferido	719	274	61	27	1.081
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>4.542</b>	<b>2.450</b>	<b>2.508</b>	<b>(907)</b>	<b>8.593</b>
Deuda Financiera Corriente	158	8	1.948	(45)	2.069
Provisiones Corrientes	407	92	59	-	558
Acreeedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	3.977	2.350	501	(862)	5.966
Pasivos Asociados con Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>18.611</b>	<b>14.488</b>	<b>30.696</b>	<b>(31.168)</b>	<b>32.627</b>

(1) No Auditados.

**ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**DESGLOSE ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS**  
**A 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

Millones de Euros

	31 de Diciembre de 2020 <sup>(1)</sup>				
	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo no Corriente</b>	<b>13.046</b>	<b>13.420</b>	<b>29.814</b>	<b>(30.452)</b>	<b>25.828</b>
Inmovilizado Material	9.191	11.983	180	-	21.354
Inversiones Inmobiliarias	-	52	6	-	58
Activo Intangible	1.092	183	124	-	1.399
Fondo de Comercio	361	97	4	-	462
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	194	20	3	-	217
Activos Financieros no Corrientes	1.285	777	29.341	(30.456)	947
Activos por Impuesto Diferido	923	308	156	4	1.391
<b>Activo Corriente</b>	<b>4.859</b>	<b>1.353</b>	<b>1.236</b>	<b>(1.214)</b>	<b>6.234</b>
Existencias	957	120	-	-	1.077
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	3.089	717	973	(1.202)	3.577
Activos Financieros Corrientes	652	515	22	(12)	1.177
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	161	1	241	-	403
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>17.905</b>	<b>14.773</b>	<b>31.050</b>	<b>(31.666)</b>	<b>32.062</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>					
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.542</b>	<b>2.512</b>	<b>18.224</b>	<b>(18.813)</b>	<b>7.465</b>
De la Sociedad Dominante	5.400	2.504	18.224	(18.813)	7.315
De los Intereses Minoritarios	142	8	-	-	150
<b>Pasivo no Corriente</b>	<b>7.913</b>	<b>9.600</b>	<b>10.143</b>	<b>(11.614)</b>	<b>16.042</b>
Ingresos Diferidos	43	4.564	-	(90)	4.517
Provisiones no Corrientes	2.375	933	341	55	3.704
Deuda Financiera no Corriente	4.459	3.348	9.657	(11.527)	5.937
Otros Pasivos no Corrientes	353	476	80	(78)	831
Pasivos por Impuesto Diferido	683	279	65	26	1.053
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>4.450</b>	<b>2.661</b>	<b>2.683</b>	<b>(1.239)</b>	<b>8.555</b>
Deuda Financiera Corriente	129	8	1.277	(42)	1.372
Provisiones Corrientes	343	83	51	-	477
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	3.978	2.570	1.355	(1.197)	6.706
Pasivos Asociados con Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>17.905</b>	<b>14.773</b>	<b>31.050</b>	<b>(31.666)</b>	<b>32.062</b>

(1) Auditados.

**ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**DESGLOSE ESTADOS DEL RESULTADO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES**  
**AL PERIODO ENERO – MARZO DE 2021**

Millones de Euros

	Enero - Marzo 2021 <sup>(1)</sup>				
	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total
<b>INGRESOS</b>	<b>4.398</b>	<b>641</b>	<b>105</b>	<b>(151)</b>	<b>4.993</b>
Ventas	4.115	579	105	(141)	4.658
Otros Ingresos de Explotación	283	62	-	(10)	335
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	<b>(3.444)</b>	<b>(44)</b>	<b>(11)</b>	<b>38</b>	<b>(3.461)</b>
Compras de Energía	(1.142)	(2)	-	-	(1.144)
Consumo de Combustibles	(273)	-	-	-	(273)
Gastos de Transporte	(1.344)	(3)	-	-	(1.347)
Otros Aprovevisionamientos Variables y Servicios	(685)	(39)	(11)	38	(697)
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>954</b>	<b>597</b>	<b>94</b>	<b>(113)</b>	<b>1.532</b>
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	16	25	-	-	41
Gastos de Personal	(125)	(67)	(47)	4	(235)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(290)	(79)	(57)	107	(319)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>555</b>	<b>476</b>	<b>(10)</b>	<b>(2)</b>	<b>1.019</b>
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(227)	(162)	(15)	-	(404)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>328</b>	<b>314</b>	<b>(25)</b>	<b>(2)</b>	<b>615</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>51</b>	<b>(15)</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>39</b>
Ingreso Financiero	77	2	219	(215)	83
Gasto Financiero	(25)	(17)	(215)	215	(42)
Diferencias de Cambio Netas	(1)	-	(1)	-	(2)
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	4	1	-	-	5
Resultado de otras Inversiones	-	-	-	-	-
Resultado en Ventas de Activos	(7)	-	1	-	(6)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>376</b>	<b>300</b>	<b>(21)</b>	<b>(2)</b>	<b>653</b>
Impuesto sobre Sociedades	(90)	(73)	4	-	(159)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>286</b>	<b>227</b>	<b>(17)</b>	<b>(2)</b>	<b>494</b>
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>286</b>	<b>227</b>	<b>(17)</b>	<b>(2)</b>	<b>494</b>
Sociedad Dominante	283	227	(17)	(2)	491
Intereses Minoritarios	3	-	-	-	3

(1) No Auditados.

**ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**DESGLOSE ESTADOS DEL RESULTADO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES**  
**AL PERIODO ENERO – MARZO DE 2020**

Millones de Euros

Enero - Marzo 2020 <sup>(1)</sup>

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total
<b>INGRESOS</b>	<b>4.459</b>	<b>656</b>	<b>135</b>	<b>(181)</b>	<b>5.069</b>
Ventas	4.023	592	130	(165)	4.580
Otros Ingresos de Explotación	436	64	5	(16)	489
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	<b>(3.343)</b>	<b>(43)</b>	<b>(9)</b>	<b>40</b>	<b>3.455</b>
Compras de Energía	(1.038)	(2)	-	-	(1.040)
Consumo de Combustibles	(352)	-	-	-	(352)
Gastos de Transporte	(1.309)	(3)	-	-	(1.312)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	(744)	(38)	(9)	40	(751)
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>1.016</b>	<b>613</b>	<b>126</b>	<b>(141)</b>	<b>1.614</b>
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	15	29	3	-	47
Gastos de Personal	72	118	(47)	1	144
Otros Gastos Fijos de Explotación <sup>(5)</sup>	(304)	(93)	(72)	140	(329)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>799</b>	<b>667</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>1.476</b>
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(185)	(159)	(14)	-	(358)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>614</b>	<b>508</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>	<b>1.118</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(13)</b>	<b>(6)</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>(10)</b>
Ingreso Financiero	17	10	179	(175)	31
Gasto Financiero	(27)	(16)	(171)	175	(39)
Diferencias de Cambio Netas	(3)	-	1	-	(2)
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	4	-	-	-	4
Resultado de otras Inversiones	-	-	-	-	-
Resultado en Ventas de Activos	(6)	-	-	-	(6)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>599</b>	<b>502</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>1.106</b>
Impuesto sobre Sociedades	(133)	(123)	(4)	-	(260)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>466</b>	<b>379</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>846</b>
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>466</b>	<b>379</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>846</b>
Sociedad Dominante	464	379	1	-	844
Intereses Minoritarios	2	-	-	-	2

(1) No Auditados.