

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

**Declaración Intermedia Trimestral  
correspondiente al periodo  
enero–septiembre de 2019**

**Madrid, 5 de noviembre de 2019**

- **Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo enero–septiembre de 2019.**
- **Informe de Gestión Consolidado correspondiente al periodo enero–septiembre de 2019.**



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

**Estados Financieros**  
**Consolidados**  
**correspondientes al periodo**  
**Enero - Septiembre de 2019**

**ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS**  
**A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Millones de euros

	30 de Septiembre de 2019 <small>(1)</small>	31 de Diciembre de 2018 <small>(2)</small>	Diferencia	% Var.
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>26.005</b>	<b>26.001</b>	<b>4</b>	<b>0,0</b>
Inmovilizado Material	21.469	21.840	(371)	(1,7)
Inversiones Inmobiliarias	62	62	-	-
Activo Intangible	1.322	1.355	(33)	(2,4)
Fondo de Comercio	465	479	(14)	(2,9)
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	237	249	(12)	(4,8)
Activos Financieros no Corrientes	924	858	66	7,7
Activos por Impuesto Diferido	1.526	1.158	368	31,8
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>5.953</b>	<b>5.655</b>	<b>298</b>	<b>5,3</b>
Existencias	1.055	1.473	(418)	(28,4)
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	3.037	2.955	82	2,8
Activos Financieros Corrientes	1.424	983	441	44,9
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	437	244	193	79,1
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	-	-	-	n/a
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>31.958</b>	<b>31.656</b>	<b>302</b>	<b>1,0</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>				
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>8.490</b>	<b>9.181</b>	<b>(691)</b>	<b>(7,5)</b>
De la Sociedad Dominante	8.336	9.037	(701)	(7,8)
De los Intereses Minoritarios	154	144	10	6,9
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>15.825</b>	<b>14.781</b>	<b>1.044</b>	<b>7,1</b>
Ingresos Diferidos	4.521	4.587	(66)	(1,4)
Provisiones no Corrientes	3.808	3.325	483	14,5
Deuda Financiera no Corriente	5.616	4.975	641	12,9
Otros Pasivos no Corrientes	748	757	(9)	(1,2)
Pasivos por Impuesto Diferido	1.132	1.137	(5)	(0,4)
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>7.643</b>	<b>7.694</b>	<b>(51)</b>	<b>(0,7)</b>
Deuda Financiera Corriente	2.054	1.046	1.008	96,4
Provisiones Corrientes	474	571	(97)	(17,0)
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	5.115	6.077	(962)	(15,8)
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	-	-	-	n/a
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>31.958</b>	<b>31.656</b>	<b>302</b>	<b>1,0</b>

(1) No auditado

(2) Auditado

**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DEL RESULTADO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES**  
**A LOS PERIODOS ENERO - SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018**

Millones de euros

	Enero - Septiembre 2019 (1)	Enero - Septiembre 2018 (1)	Diferencia	% Var.
<b>INGRESOS</b>	<b>14.805</b>	<b>15.353</b>	<b>(548)</b>	<b>(3,6)</b>
Ventas	14.285	14.650	(365)	(2,5)
Otros Ingresos de Explotación	520	703	(183)	(26,0)
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	<b>(10.415)</b>	<b>(11.082)</b>	<b>(667)</b>	<b>(6,0)</b>
Compras de Energía	(3.576)	(3.601)	(25)	(0,7)
Consumo de Combustibles	(1.364)	(1.627)	(263)	(16,2)
Gastos de Transporte	(3.989)	(4.156)	(167)	(4,0)
Otros Aprovevisionamientos Variables y Servicios	(1.486)	(1.698)	(212)	(12,5)
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>4.390</b>	<b>4.271</b>	<b>119</b>	<b>2,8</b>
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	165	145	20	13,8
Gastos de Personal	(759)	(704)	55	7,8
Otros Gastos Fijos de Explotación	(898)	(921)	(23)	(2,5)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.898</b>	<b>2.791</b>	<b>107</b>	<b>3,8</b>
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(2.563)	(1.147)	1.416	123,5
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>335</b>	<b>1.644</b>	<b>(1.309)</b>	<b>(79,6)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(139)</b>	<b>(106)</b>	<b>(33)</b>	<b>31,1</b>
Ingreso Financiero	25	29	(4)	(13,8)
Gasto Financiero	(163)	(133)	30	22,6
Diferencias de Cambio Netas	(1)	(2)	1	(50,0)
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	16	28	(12)	(42,9)
Resultado de otras Inversiones	-	-	-	n/a
Resultado en Ventas de Activos	(14)	(27)	13	(48,1)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>198</b>	<b>1.539</b>	<b>(1.341)</b>	<b>(87,1)</b>
Impuesto sobre Sociedades	(14)	(340)	(326)	(95,9)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>184</b>	<b>1.199</b>	<b>(1.015)</b>	<b>(84,7)</b>
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>n/a</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>184</b>	<b>1.199</b>	<b>(1.015)</b>	<b>(84,7)</b>
Sociedad Dominante	176	1.193	(1.017)	(85,2)
Intereses Minoritarios	8	6	2	33,3

(1) No auditados

**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES**  
**A LOS PERIODOS ENERO - SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018**

Millones de euros

	Enero - Septiembre 2019 <sup>(1)</sup>	Enero - Septiembre 2018 <sup>(1)</sup>
<b>Resultado Bruto Antes de Impuestos e Intereses Minoritarios</b>	<b>198</b>	<b>1.539</b>
<b>Ajustes del Resultado:</b>	<b>2.877</b>	<b>1.257</b>
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	2.563	1.147
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	314	110
<b>Cambios en el Capital Corriente</b>	<b>(835)</b>	<b>(1.361)</b>
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	86	(64)
Existencias	(115)	(195)
Activos Financieros Corrientes	(361)	(547)
Acreedores Comerciales y Otros Pasivos Corrientes	(445)	(555)
<b>Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:</b>	<b>(430)</b>	<b>(294)</b>
Cobro de Intereses	21	28
Cobro de Dividendos	24	24
Pagos de Intereses	(75)	(85)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(177)	(67)
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación	(223)	(194)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.810</b>	<b>1.141</b>
<b>Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles</b>	<b>(1.323)</b>	<b>(1.018)</b>
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	14	5
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo	(2)	(132)
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo	-	20
Adquisiciones de otras Inversiones	(179)	(178)
Enajenaciones de otras Inversiones	14	28
Flujos de Efectivo por Variación de Perímetro	-	-
Subvenciones y otros Ingresos Diferidos	49	56
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(1.427)</b>	<b>(1.219)</b>
<b>Flujos de Efectivo por Instrumentos de Patrimonio</b>	<b>10</b>	<b>5</b>
Disposiciones de Deuda Financiera no Corriente	656	1.221
Amortizaciones de Deuda Financiera no Corriente	(218)	(51)
Flujo Neto de Deuda Financiera con Vencimiento Corriente	882	173
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	(1.511)	(1.463)
Pago a Intereses Minoritarios	(9)	(7)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(190)</b>	<b>(122)</b>
<b>FLUJOS NETOS TOTALES</b>	<b>193</b>	<b>(200)</b>
Variación del Tipo de Cambio en el Efectivo y otros Medios Líquidos	-	-
<b>VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES</b>	<b>193</b>	<b>(200)</b>
<b>EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES INICIALES</b>	<b>244</b>	<b>399</b>
<b>EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES FINALES</b>	<b>437</b>	<b>199</b>

(1) No auditados

**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DE OTRO RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES**  
**A LOS PERIODOS ENERO - SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018**

Millones de euros

	Enero - Septiembre 2019 <small>(1)</small>			Enero - Septiembre 2018 <small>(1)</small>		
	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>176</b>	<b>8</b>	<b>184</b>	<b>1.193</b>	<b>6</b>	<b>1.199</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL:</b>						
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>(107)</b>	<b>-</b>	<b>(107)</b>	<b>13</b>	<b>(1)</b>	<b>12</b>
<b>Partidas que Pueden ser Objeto de Reclasificación al Estado del Resultado:</b>	<b>67</b>	<b>-</b>	<b>67</b>	<b>22</b>	<b>(1)</b>	<b>21</b>
Por Cobertura de Flujos de Efectivo	99	-	99	24	(1)	23
Diferencias de Conversión	1	-	1	1	-	1
Entidades Valoradas por el Método de Participación	(8)	-	(8)	3	-	3
Resto de Ingresos y Gastos Imputados Directamente al Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-
Efecto Impositivo	(25)	-	(25)	(6)	-	(6)
<b>Partidas que no Pueden ser Objeto de Reclasificación al Estado del Resultado:</b>	<b>(174)</b>	<b>-</b>	<b>(174)</b>	<b>(9)</b>	<b>-</b>	<b>(9)</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	(219)	-	(219)	(11)	-	(11)
Efecto Impositivo	45	-	45	2	-	2
<b>TRANSFERENCIAS AL ESTADO DEL RESULTADO Y/O INVERSIONES</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>(39)</b>	<b>-</b>	<b>(39)</b>
Por Cobertura de Flujos de Efectivo	1	-	1	(52)	-	(52)
Diferencias de Conversión	-	-	-	-	-	-
Entidades Valoradas por el Método de Participación	-	-	-	-	-	-
Resto de Ingresos y Gastos Imputados Directamente al Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-
Efecto Impositivo	-	-	-	13	-	13
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>	<b>70</b>	<b>8</b>	<b>78</b>	<b>1.167</b>	<b>5</b>	<b>1.172</b>

(1) No auditados

**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE**  
**AL PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE DE 2019**

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 y Participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Periodo	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	-			
<b>SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2019</b>	1.271	6.416	-	1.417	-	(68)	144	9.180	
Ajuste por Cambio de Criterio Contable	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajuste por Errores	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>SALDO INICIAL AJUSTADO 1 DE ENERO DE 2018</b>	1.271	6.416	-	1.417	-	(68)	144	9.180	
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>	-	(174)	-	176	-	68	8	78	
<b>OPERACIONES CON SOCIOS O PROPIETARIOS</b>	-	(770)	-	-	-	-	2	(768)	
Aumentos / (Reducciones) de Capital	-	-	-	-	-	-	10	10	
Conversión de Pasivos en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	
Distribución de Dividendos	-	(770)	-	-	-	-	(8)	(778)	
Operaciones con Acciones o Participaciones en Patrimonio Propias (Netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incrementos / (Reducciones) por Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otras Operaciones con Socios o Propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO</b>	-	1.417	-	(1.417)	-	-	-	-	
Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	
Trasposos entre Partidas de Patrimonio Neto	-	1.417	-	(1.417)	-	-	-	-	
Otras Variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>SALDO FINAL A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019</b>	1.271	6.889	-	176	-	-	154	8.490	

(1) No auditado



**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE**  
**AL PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE DE 2018**

Millones de euros

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante <sup>(1)</sup>							Total Patrimonio Neto
	Fondos propios						Intereses Minoritarios	
	Capital	Prima de Emisión, Reservas y Dividendo a Cuenta	Acciones y Participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Periodo	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Ajustes por Cambio de Valor		
<b>SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2018</b>	1.271	6.414	-	1.463	-	(52)	137	9.233
Ajuste por Cambio de Criterio Contable	-	31	-	-	-	-	-	31
Ajuste por Errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL AJUSTADO 1 DE ENERO DE 2018</b>	1.271	6.445	-	1.463	-	(52)	137	9.264
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>	-	(9)	-	1.193	-	(17)	5	1.172
<b>OPERACIONES CON SOCIOS O PROPIETARIOS</b>	-	(722)	-	-	-	-	2	(720)
Aumentos / (Reducciones) de Capital	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Conversión de Pasivos en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de Dividendos	-	(722)	-	-	-	-	(7)	(729)
Operaciones con Acciones o Participaciones en Patrimonio Propias (Netas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos / (Reducciones) por Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	-	4	4
Otras Operaciones con Socios o Propietarios	-	-	-	-	-	-	6	6
<b>OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO</b>	-	1.463	-	(1.463)	-	-	-	-
Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre Partidas de Patrimonio Neto	-	1.463	-	(1.463)	-	-	-	-
Otras Variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018</b>	1.271	7.177	-	1.193	-	(69)	144	9.716

(1) No auditado

**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**DESGLOSE ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS**  
**A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

Millones de euros

	30 de Septiembre de 2019 <sup>(1)</sup>				
	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>13.244</b>	<b>13.300</b>	<b>29.706</b>	<b>(30.245)</b>	<b>26.005</b>
Inmovilizado Material	9.509	11.842	118	-	21.469
Inversiones Inmobiliarias	-	56	6	-	62
Activo Intangible	966	220	136	-	1.322
Fondo de Comercio	364	97	4	-	465
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	214	19	4	-	237
Activos Financieros no Corrientes	1.156	734	29.291	(30.257)	924
Activos por Impuesto Diferido	1.035	332	147	12	1.526
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4.627</b>	<b>1.401</b>	<b>788</b>	<b>(863)</b>	<b>5.953</b>
Existencias	924	131	-	-	1.055
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	2.579	744	539	(825)	3.037
Activos Financieros Corrientes	898	515	49	(38)	1.424
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	226	11	200	-	437
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>17.871</b>	<b>14.701</b>	<b>30.494</b>	<b>(31.108)</b>	<b>31.958</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>					
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.628</b>	<b>3.863</b>	<b>16.874</b>	<b>(18.875)</b>	<b>8.490</b>
De la Sociedad Dominante	6.481	3.856	16.874	(18.875)	8.336
De los Intereses Minoritarios	147	7	-	-	154
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>7.432</b>	<b>8.776</b>	<b>11.007</b>	<b>(11.390)</b>	<b>15.825</b>
Ingresos Diferidos	42	4.496	-	(17)	4.521
Provisiones no Corrientes	2.492	949	312	55	3.808
Deuda Financiera no Corriente	3.889	2.529	10.575	(11.377)	5.616
Otros Pasivos no Corrientes	270	475	56	(53)	748
Pasivos por Impuesto Diferido	739	327	64	2	1.132
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3.811</b>	<b>2.062</b>	<b>2.613</b>	<b>(843)</b>	<b>7.643</b>
Deuda Financiera Corriente	83	8	1.990	(27)	2.054
Provisiones Corrientes	355	65	54	-	474
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	3.373	1.989	569	(816)	5.115
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>17.871</b>	<b>14.701</b>	<b>30.494</b>	<b>(31.108)</b>	<b>31.958</b>

(1) No auditados

**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**DESGLOSE ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS**  
**A 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Millones de euros

	31 de Diciembre de 2018 <sup>(1)</sup>				
	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>13.235</b>	<b>13.349</b>	<b>29.981</b>	<b>(30.564)</b>	<b>26.001</b>
Inmovilizado Material	9.856	11.916	68	-	21.840
Inversiones Inmobiliarias	-	56	6	-	62
Activo Intangible	991	223	141	-	1.355
Fondo de Comercio	378	97	4	-	479
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	229	18	2	-	249
Activos Financieros no Corrientes	1.093	718	29.623	(30.576)	858
Activos por Impuesto Diferido	688	321	137	12	1.158
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>5.083</b>	<b>1.106</b>	<b>2.910</b>	<b>(3.444)</b>	<b>5.655</b>
Existencias	1.348	125	-	-	1.473
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	2.622	671	1.941	(2.279)	2.955
Activos Financieros Corrientes	889	304	955	(1.165)	983
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	224	6	14	-	244
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>18.318</b>	<b>14.455</b>	<b>32.891</b>	<b>(34.008)</b>	<b>31.656</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>					
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>7.194</b>	<b>3.472</b>	<b>17.388</b>	<b>(18.873)</b>	<b>9.181</b>
De la Sociedad Dominante	7.057	3.465	17.388	(18.873)	9.037
De los Intereses Minoritarios	137	7	-	-	144
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>6.079</b>	<b>8.522</b>	<b>12.111</b>	<b>(11.931)</b>	<b>14.781</b>
Ingresos Diferidos	44	4.562	-	(19)	4.587
Provisiones no Corrientes	1.995	954	323	53	3.325
Deuda Financiera no Corriente	3.022	2.197	11.707	(11.951)	4.975
Otros Pasivos no Corrientes	281	474	19	(17)	757
Pasivos por Impuesto Diferido	737	335	62	3	1.137
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5.045</b>	<b>2.461</b>	<b>3.392</b>	<b>(3.204)</b>	<b>7.694</b>
Deuda Financiera Corriente	59	4	1.916	(933)	1.046
Provisiones Corrientes	444	65	62	-	571
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	4.542	2.392	1.414	(2.271)	6.077
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>18.318</b>	<b>14.455</b>	<b>32.891</b>	<b>(34.008)</b>	<b>31.656</b>

(1) Auditados

**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**DESGLOSE ESTADOS DEL RESULTADO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES**  
**AL PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE DE 2019**

Millones de euros

	30 de Septiembre de 2019 <sup>(1)</sup>				
	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total
<b>INGRESOS</b>	<b>12.905</b>	<b>2.057</b>	<b>434</b>	<b>(591)</b>	<b>14.805</b>
Ventas	12.539	1.862	421	(537)	14.285
Otros Ingresos de Explotación	366	195	13	(54)	520
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	<b>(10.392)</b>	<b>(126)</b>	<b>(28)</b>	<b>131</b>	<b>(10.415)</b>
Compras de Energía	(3.569)	(7)	-	-	(3.576)
Consumo de Combustibles	(1.364)	-	-	-	(1.364)
Gastos de Transporte	(3.979)	(10)	-	-	(3.989)
Otros Aprovevisionamientos Variables y Servicios	(1.480)	(109)	(28)	131	(1.486)
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>2.513</b>	<b>1.931</b>	<b>406</b>	<b>(460)</b>	<b>4.390</b>
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	50	102	13	-	165
Gastos de Personal	(404)	(211)	(157)	13	(759)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(791)	(296)	(253)	442	(898)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.368</b>	<b>1.526</b>	<b>9</b>	<b>(5)</b>	<b>2.898</b>
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(2.064)	(454)	(45)	-	(2.563)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(696)</b>	<b>1.072</b>	<b>(36)</b>	<b>(5)</b>	<b>335</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(82)</b>	<b>(51)</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>	<b>(139)</b>
Ingreso Financiero	21	4	419	(419)	25
Gasto Financiero	(96)	(55)	(431)	419	(163)
Diferencias de Cambio Netas	(7)	-	6	-	(1)
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	13	3	-	-	16
Resultado de otras Inversiones	-	-	327	(327)	-
Resultado en Ventas de Activos	(15)	1	-	-	(14)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(780)</b>	<b>1.025</b>	<b>285</b>	<b>(332)</b>	<b>198</b>
Impuesto sobre Sociedades	222	(240)	3	1	(14)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>(558)</b>	<b>785</b>	<b>288</b>	<b>(331)</b>	<b>184</b>
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(558)</b>	<b>785</b>	<b>288</b>	<b>(331)</b>	<b>184</b>
Sociedad Dominante	(565)	784	288	(331)	176
Intereses Minoritarios	7	1	-	-	8

(1) No auditados

**ENDESA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**DESGLOSE ESTADOS DEL RESULTADO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES**  
**AL PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE DE 2018**

Millones de euros

	30 de Septiembre de 2018 <sup>(1)</sup>				
	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total
<b>INGRESOS</b>	<b>13.442</b>	<b>2.069</b>	<b>431</b>	<b>(589)</b>	<b>15.353</b>
Ventas	12.896	1.874	417	(537)	14.650
Otros Ingresos de Explotación	546	195	14	(52)	703
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	<b>(11.010)</b>	<b>(145)</b>	<b>(60)</b>	<b>133</b>	<b>(11.082)</b>
Compras de Energía	(3.599)	(2)	-	-	(3.601)
Consumo de Combustibles	(1.627)	-	-	-	(1.627)
Gastos de Transporte	(4.154)	(2)	-	-	(4.156)
Otros Aprovevisionamientos Variables y Servicios	(1.630)	(141)	(60)	133	(1.698)
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>2.432</b>	<b>1.924</b>	<b>371</b>	<b>(456)</b>	<b>4.271</b>
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	33	102	10	-	145
Gastos de Personal	(396)	(191)	(129)	12	(704)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(789)	(315)	(258)	441	(921)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.280</b>	<b>1.520</b>	<b>(6)</b>	<b>(3)</b>	<b>2.791</b>
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(653)	(461)	(33)	-	(1.147)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>627</b>	<b>1.059</b>	<b>(39)</b>	<b>(3)</b>	<b>1.644</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(124)</b>	<b>(59)</b>	<b>77</b>	<b>-</b>	<b>(106)</b>
Ingreso Financiero	19	5	327	(322)	29
Gasto Financiero	(140)	(64)	(251)	322	(133)
Diferencias de Cambio Netas	(3)	-	1	-	(2)
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	21	4	3	-	28
Resultado de otras Inversiones	-	-	324	(324)	-
Resultado en Ventas de Activos	(27)	3	(3)	-	(27)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>497</b>	<b>1.007</b>	<b>362</b>	<b>(327)</b>	<b>1.539</b>
Impuesto sobre Sociedades	(97)	(237)	(7)	1	(340)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>400</b>	<b>770</b>	<b>355</b>	<b>(326)</b>	<b>1.199</b>
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>400</b>	<b>770</b>	<b>355</b>	<b>(326)</b>	<b>1.199</b>
Sociedad Dominante	394	770	355	(326)	1.193
Intereses Minoritarios	6	-	-	-	6

(1) No auditados

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

**Informe de Gestión Consolidado  
correspondiente al periodo  
enero–septiembre de 2019**

Madrid, 5 de noviembre de 2019

**ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE**  
**AL PERIODO ENERO-SEPTIEMBRE DE 2019**

**Índice.**

1. Evolución y Resultado de los Negocios en el periodo enero-septiembre de 2019.....	3
1.1. Resultados Consolidados.....	3
1.2. Cambios en los principios contables.....	3
1.3. Análisis de Resultados.....	5
1.4. Resultados por Segmentos.....	14
2. Otra Información.....	16
2.1. Política de Gestión de Riesgos.....	16
2.2. Perímetro de Consolidación.....	17
3. Marco Regulatorio.....	17
4. Liquidez y Recursos de Capital.....	22
4.1. Gestión Financiera.....	22
4.2. Flujos de Efectivo.....	25
4.3. Inversiones.....	28
4.4. Dividendos.....	29
ANEXO I - Anexo Estadístico.....	30
ANEXO II - Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs).....	36
ANEXO III - Efecto en el Estado de Situación Financiera Consolidado a 1 de enero de 2019 de los Cambios en los Principios Contables.....	38

# ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE

### AL PERIODO ENERO-SEPTIEMBRE DE 2019

#### 1. Evolución y Resultado de los Negocios en el periodo enero-septiembre de 2019.

##### 1.1. Resultados Consolidados.

**El resultado neto de ENDESA ascendió a 176 millones de euros (-85,2%) en el periodo enero-septiembre de 2019.**

ENDESA obtuvo un resultado neto de 176 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2019, lo que supone una disminución del 85,2% frente a los 1.193 millones de euros obtenidos en el periodo enero-septiembre de 2018.

La disminución del resultado neto de ENDESA en el periodo enero-septiembre de 2019 es debida al registro contable de un deterioro neto de valor por importe de 1.052 millones de euros correspondiente a la totalidad del valor neto contable de los activos de generación térmica peninsular de carbón (véase Apartado 1.3.2. Costes de Explotación de este Informe de Gestión Consolidado).

Sin considerar el efecto de carácter no recurrente descrito en el párrafo anterior, el resultado ordinario neto atribuible a la Sociedad Dominante en el periodo enero-septiembre de 2019 ha aumentado un 2,9%.

A continuación, se presenta la distribución del resultado neto y del resultado ordinario neto durante el periodo enero-septiembre de 2019 entre los Negocios de ENDESA y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior (véase Apartado 1.4. Resultados por Segmentos de este Informe de Gestión Consolidado):

Millones de Euros

	Resultado Neto <sup>(2)</sup>				Resultado Ordinario Neto <sup>(3)</sup>			
	Enero - Septiembre 2019	Enero - Septiembre 2018	% Var.	% Aportación al Total	Enero - Septiembre 2019	Enero - Septiembre 2018	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	(565)	394	Na	(321,0)	487	394	23,6	39,7
Distribución	784	770	1,8	445,5	784	770	1,8	63,8
Estructura y Otros <sup>(1)</sup>	(43)	29	Na	(24,5)	(43)	29	Na	(3,5)
<b>TOTAL</b>	<b>176</b>	<b>1.193</b>	<b>(85,2)</b>	<b>100,0</b>	<b>1.228</b>	<b>1.193</b>	<b>2,9</b>	<b>100,0</b>

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

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

(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).

##### 1.2. Cambios en los principios contables.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de este Informe de Gestión Consolidado son las mismas que las aplicadas en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018, a excepción de las siguientes nuevas Normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea (UE) aplicables a ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2019:

Normas, Modificaciones a Normas e Interpretaciones	Aplicación Obligatoria: Ejercicios Iniciados a Partir de
NIIF 16 "Arrendamientos".	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros": "Características de Cancelación Anticipada con Compensación Negativa".	1 de enero de 2019
CINIIF 23 "La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias".	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIC 28 "Inversiones en Asociadas y en Negocios Conjuntos": Intereses a Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIC 19 "Beneficios a los Empleados": Modificación, Reducción o Liquidación del Plan.	1 de enero de 2019
Mejoras Anuales de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Ciclo 2015 – 2017. Destinadas a subsanar una serie de problemas derivados de posibles incoherencias en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) o de la necesidad de una formulación más clara, modificando las siguientes Normas: - NIIF 3 "Combinaciones de Negocios" y NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos": Intereses Mantenido Previamente en una Operación Conjunta. - NIC 12 "Impuesto sobre las Ganancias": Consecuencias Fiscales sobre Pagos de Instrumentos Financieros Clasificados como Patrimonio. - NIC 23 "Costes por Intereses".	1 de enero de 2019



El impacto de la aplicación de las mencionadas Normas, modificaciones e interpretaciones no ha sido significativo a excepción de la NIIF 16 “Arrendamientos” que se detalla a continuación:

### NIIF 16 “Arrendamientos”.

La NIIF 16 “Arrendamientos” establece que un arrendatario reconocerá un activo por derecho de uso, que representa el derecho a usar el activo subyacente, y un pasivo por arrendamiento, que representa la obligación de realizar los pagos por arrendamiento durante el plazo del mismo. Desde el punto de vista del arrendador, esta Norma no introduce cambios significativos, debiendo clasificar sus contratos como arrendamientos financieros o arrendamientos operativos.

ENDESA ha optado por aplicar esta Norma retroactivamente con el efecto acumulado en la primera aplicación, lo que supone no re-expresar el periodo comparativo y presentar el efecto acumulado de la aplicación inicial de la Norma a 1 de enero de 2019, registrando el activo por el mismo valor que el pasivo.

En relación con las soluciones prácticas que permite la Norma a la fecha de primera aplicación, ENDESA ha optado por su no aplicación a aquellos arrendamientos cuyo plazo finaliza dentro de los 12 meses siguientes de la fecha de primera aplicación o cuyo valor del activo subyacente es inferior a 5.000 dólares estadounidenses (USD) y, en estos casos, se reconocen los pagos asociados a los arrendamientos como un gasto de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento en el epígrafe “Otros Gastos Fijos de Explotación” del Estado del Resultado Consolidado.

En el Anexo III de este Informe de Gestión Consolidado se incluye el efecto en el Estado de Situación Financiera Consolidado a 1 de enero de 2019 de los cambios en los principios contables por la aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos”.

Durante el periodo enero-septiembre de 2019 el impacto por la aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos” en el Estado del Resultado Consolidado ha sido el siguiente:

Millones de Euros

Estado del Resultado Consolidado	Apartados	Enero – Septiembre 2019			Total
		Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Otros (1)	
<b>INGRESOS</b>		-	-	-	-
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>		-	-	-	-
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>		-	-	-	-
Otros Gastos Fijos de Explotación	1.3.2	12	3	12	27
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>12</b>	<b>3</b>	<b>12</b>	<b>27</b>
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	1.3.2	(9)	(3)	(11)	(23)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>3</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>4</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	1.3.3	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>(4)</b>
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Impuesto sobre Sociedades		-	-	-	-
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Sociedad Dominante		-	-	-	-
Intereses Minoritarios		-	-	-	-

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

A 30 de septiembre de 2019, por aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos”, se ha registrado una deuda financiera neta por el reconocimiento de la obligación de pago por los contratos de derechos de uso por importe de 271 millones de euros (véase Apartado 4.1. Gestión Financiera de este Informe de Gestión Consolidado).

Con la entrada en vigor de la NIIF 16 “Arrendamientos”, a partir del 1 de enero de 2019, los pagos derivados de los contratos de arrendamiento operativo, considerados con anterioridad a la Norma como flujos de efectivo procedentes de las actividades de explotación, han pasado a registrarse como flujos de efectivo aplicados a las actividades de financiación. Durante el periodo enero-septiembre de 2019 el importe registrado por este concepto ha ascendido a 26 millones de euros (véase Apartado 4.2. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).

### 1.3. Análisis de Resultados.

A continuación, se presenta el detalle de las magnitudes más relevantes del Estado del Resultado Consolidado de ENDESA en el periodo enero-septiembre de 2019 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Magnitudes más Relevantes		
	Enero - Septiembre 2019	Enero - Septiembre 2018	% Var.
<b>Ingresos</b>	14.805	15.353	(3,6)
<b>Aprovisionamientos y Servicios</b>	(10.415)	(11.082)	(6,0)
<b>Margen de Contribución (1)</b>	4.390	4.271	2,8
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	165	145	13,8
Gastos de Personal	(759)	(704)	7,8
Otros Gastos Fijos de Explotación	(898)	(921)	(2,5)
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (2)</b>	2.898	2.791	3,8
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(2.563)	(1.147)	123,5
<b>Resultado de Explotación (EBIT) (3)</b>	335	1.644	(79,6)
<b>Resultado Financiero Neto (4)</b>	(139)	(106)	31,1
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	198	1.539	(87,1)
<b>Resultado Neto (5)</b>	176	1.193	(85,2)
<b>Resultado Ordinario Neto (6)</b>	1.228	1.193	2,9

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

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

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

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

(5) Resultado Neto = Resultado 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).

#### 1.3.1. Ingresos.

En el periodo enero-septiembre de 2019 los ingresos se situaron en 14.805 millones de euros, 548 millones de euros inferiores (-3,6%) a los obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

A continuación, se presenta el detalle de los ingresos del periodo enero-septiembre de 2019 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Ingresos			
	Enero - Septiembre 2019 (1)	Enero - Septiembre 2018 (1)	Diferencia	% Var.
Ventas	14.285	14.650	(365)	(2,5)
Otros Ingresos de Explotación	520	703	(183)	(26,0)
<b>TOTAL</b>	<b>14.805</b>	<b>15.353</b>	<b>(548)</b>	<b>(3,6)</b>

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2019 y 2018.

#### Entorno de mercado.

Durante el periodo enero-septiembre de 2019 la demanda de energía eléctrica ha presentado la siguiente evolución:

- La demanda acumulada peninsular de energía eléctrica ha disminuido un 2,0% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior (-3,0% corregidos los efectos de laboralidad y temperatura).
- La demanda acumulada de energía eléctrica en los Territorios No Peninsulares (TNP) finalizó el periodo enero-septiembre de 2019 con un aumento del 0,6% en las Islas Baleares y del 0,1% en las Islas Canarias respecto del mismo periodo del ejercicio anterior (+1,0% y -0,5%, respectivamente, corregidos los efectos de laboralidad y temperatura).

El periodo enero-septiembre de 2019 se ha caracterizado por precios más bajos, situándose el precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad en 49,92 €/MWh (-9,9%) como consecuencia, principalmente, de la evolución de los precios de las materias primas, especialmente el gas natural, así como la mayor participación de las energías renovables, a pesar del aumento del precio de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>).

Durante el periodo enero-septiembre de 2019 el precio de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) se ha incrementado hasta una media de 24,86 €/t y, en el marco de los objetivos de la Unión Europea (UE) de reducción de emisiones del Sector Eléctrico, desde el 1 de enero de 2019 el establecimiento del Mecanismo del “Market Stability Reserve” (MSR) ha garantizado el mantenimiento de unos niveles de precios de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) adecuados a tal fin.

Durante el periodo enero-septiembre de 2019 se ha producido también un estrechamiento del hueco térmico debido a la debilidad de la demanda eléctrica, el aumento de las importaciones y el incremento de la producción renovable. A tal efecto, la contribución de las energías renovables al conjunto de la producción peninsular acumulada durante el periodo enero-septiembre de 2019 ha sido del 41,1% (39,1% en el periodo enero-septiembre de 2018).

En este contexto de mercado, y teniendo en consideración también el descenso en el precio del gas natural y la exención del céntimo verde a los ciclos combinados, junto con el diferente trato fiscal de las importaciones, se ha producido un encarecimiento del coste de producción de electricidad con la tecnología de carbón y amplificado el efecto de pérdida de competitividad frente a otras tecnologías.

A futuro, y teniendo en consideración los objetivos de la Unión Europea (UE) de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) en 2030 y 2050, así como el soporte esperado al mantenimiento de los precios actuales de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>), y el previsible mayor estrechamiento del hueco térmico con el crecimiento esperado de las plantas de producción con energías renovables, se estima que la reducción acaecida de la competitividad de las centrales térmicas de carbón se mantendrá.

En este entorno:

- La producción eléctrica peninsular de ENDESA del periodo enero-septiembre de 2019 ha sido de 37.541 GWh, un 18,2% inferior a la del mismo periodo del ejercicio anterior conforme al siguiente detalle:

GWh

Producción Eléctrica Peninsular <sup>(1)</sup>	Enero - Septiembre 2019	Enero - Septiembre 2018	% Var.
Carbón	4.814	13.972	(65,5)
Hidroeléctrica	3.898	6.864	(43,2)
Renovables y Cogeneración	2.865	2.711	5,7
Nuclear	20.245	18.458	9,7
Ciclos Combinados (CCGT)	5.719	3.907	46,4
<b>TOTAL</b>	<b>37.541</b>	<b>45.912</b>	<b>(18,2)</b>

(1) En barras de central.

- La producción en los Territorios No Peninsulares (TNP) en el periodo enero-septiembre de 2019 ha sido de 9.047 GWh (-6,1%).
- Las tecnologías nuclear y renovables, incluyendo la hidroeléctrica, han representado el 58,2% del “mix” de generación de ENDESA en el periodo enero-septiembre de 2019, frente al 74,0% del resto del sector (50,5% y 81,7%, respectivamente, en el periodo enero-septiembre de 2018).

A 30 de septiembre de 2019 ENDESA alcanzó las siguientes cuotas en el mercado de electricidad:

- 18,8% en generación eléctrica peninsular.
- 44,4% en distribución de electricidad.
- 32,8% en comercialización de electricidad.

Durante el periodo enero-septiembre de 2019 la demanda convencional de gas ha aumentado un 0,2% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y, a 30 de septiembre de 2019, ENDESA alcanzó una cuota de mercado del 15,6% en ventas de gas a clientes del mercado liberalizado.

## Ventas.

A continuación, se presenta el detalle de las ventas de ENDESA del periodo enero-septiembre de 2019 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Ventas			
	Enero - Septiembre 2019 <sup>(1)</sup>	Enero - Septiembre 2018 <sup>(1)</sup>	Diferencia	% Var.
Ventas de Electricidad	10.404	10.684	(280)	(2,6)
Ventas Mercado Liberalizado	7.028	7.004	24	0,3
Ventas Mercado Liberalizado Español	6.254	6.255	(1)	(0,0)
Ventas Mercados Liberalizados fuera de España	774	749	25	3,3
Ventas a Precio Regulado	1.567	1.761	(194)	(11,0)
Ventas Mercado Mayorista	698	850	(152)	(17,9)
Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)	1.020	989	31	3,1
Retribución a la Inversión en Energías Renovables	77	67	10	14,9
Otras Ventas de Electricidad	14	13	1	7,7
Ventas de Gas	1.714	1.825	(111)	(6,1)
Ventas Mercado Liberalizado	1.658	1.767	(109)	(6,2)
Ventas a Precio Regulado	56	58	(2)	(3,4)
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	1.653	1.650	3	0,2
Otras Ventas y Prestación de Servicios	514	491	23	4,7
<b>TOTAL</b>	<b>14.285</b>	<b>14.650</b>	<b>(365)</b>	<b>(2,5)</b>

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2019 y 2018.

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

A 30 de septiembre de 2019 el número de clientes de electricidad de ENDESA en el mercado liberalizado era de 5.825.091, con un aumento del 1,7% respecto del número de clientes existentes a 31 de diciembre de 2018 conforme al siguiente detalle:

- 4.641.002 (+0,3%) en el mercado peninsular español.
- 853.969 (+3,5%) en el mercado de los Territorios No Peninsulares (TNP).
- 330.120 (+20,9%) en mercados liberalizados fuera de España.

Las ventas netas de ENDESA al conjunto de estos clientes en el periodo enero-septiembre de 2019 han ascendido a un total de 58.497 GWh, con una disminución del 0,3% respecto al periodo enero-septiembre de 2018 conforme al siguiente detalle:

- 50.949 GWh (-0,7%) en el mercado liberalizado español.
- 7.548 GWh (+2,6%) en mercados liberalizados fuera de España.

En términos económicos, las ventas del periodo enero-septiembre de 2019 en el mercado liberalizado ascendieron a 7.028 millones de euros (+0,3%) conforme al siguiente detalle:

- Las ventas en el mercado liberalizado español han sido de 6.254 millones de euros, similares a las del mismo periodo del ejercicio anterior debido, fundamentalmente, a que el mayor precio de venta ha compensado la disminución en las unidades físicas vendidas.
- Los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados fuera de España han ascendido a 774 millones de euros, superiores en 25 millones de euros (+3,3%) a los del periodo enero-septiembre de 2018 debido, principalmente, al aumento del número de clientes y el incremento de las unidades físicas vendidas en Portugal.

### Ventas de electricidad a precio regulado.

Durante el periodo enero-septiembre de 2019 ENDESA ha vendido 8.521 GWh a los clientes a los que se aplica el precio regulado, a través de su sociedad Comercializadora de Referencia, un 8,7% menos que en el periodo enero-septiembre de 2018.

Estas ventas han supuesto un ingreso de 1.567 millones de euros, un 11,0% inferior al del periodo enero-septiembre de 2018, debido, fundamentalmente, a la disminución en las unidades físicas vendidas.

### Ventas de gas.

A 30 de septiembre de 2019 el número de clientes de gas de ENDESA era de 1.636.100, con un aumento del 2,0% respecto del número de clientes existentes a 31 de diciembre de 2018 conforme al siguiente detalle:

- 230.070 (-1,3%) en el mercado regulado.
- 1.406.030 (+2,6%) en el mercado liberalizado.

En el periodo enero-septiembre de 2019 ENDESA ha vendido 55.529 GWh a clientes en el mercado de gas natural, lo que supone una disminución del 9,6% respecto del periodo enero-septiembre de 2018.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el periodo enero-septiembre de 2019 han ascendido a 1.714 millones de euros, 111 millones de euros inferiores (-6,1%) a los del periodo enero-septiembre de 2018 conforme al siguiente detalle:

- Las ventas de gas en el mercado liberalizado han sido de 1.658 millones de euros, inferiores en 109 millones de euros (-6,2%) a las del periodo enero-septiembre de 2018 debido, fundamentalmente, a la disminución de las unidades físicas vendidas.
- Los ingresos por ventas de gas a clientes a precio regulado han ascendido a 56 millones de euros (-3,4%), similares a los del periodo enero-septiembre de 2018.

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

En el periodo enero-septiembre de 2019 las compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) han ascendido a 1.020 millones de euros, lo que supone un aumento de 31 millones de euros (+3,1%) respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia, fundamentalmente, del aumento de los costes de los combustibles por la evolución de los precios de las materias primas y de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>).

### Distribución de electricidad.

Durante el periodo enero-septiembre de 2019 ENDESA distribuyó 88.237 GWh en el mercado español, un 0,4% menos que en el periodo enero-septiembre de 2018.

Durante el periodo enero-septiembre de 2019 el ingreso regulado de la actividad de distribución ha ascendido a 1.653 millones de euros (+0,2%), similar al registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

### Otros ingresos de explotación.

A continuación, se presenta el detalle de los otros ingresos de explotación del periodo enero-septiembre de 2019 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Otros Ingresos de Explotación			
	Enero - Septiembre 2019 <sup>(1)</sup>	Enero - Septiembre 2018 <sup>(1)</sup>	Diferencia	% Var.
Variación de Derivados de Materias Energéticas	273	455	(182)	(40,0)
Imputación a Resultados de Pasivos de Contratos con Clientes	117	112	5	4,5
Derechos de Contratación	43	30	13	43,3
Imputación a Resultados de Subvenciones	15	15	-	-
Indemnizaciones de Terceros	9	21	(12)	(57,1)
Prestación de Servicios en Instalaciones	1	3	(2)	(66,7)
Otros	62	67	(5)	(7,5)
<b>TOTAL</b>	<b>520</b>	<b>703</b>	<b>(183)</b>	<b>(26,0)</b>

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2019 y 2018.

En el periodo enero-septiembre de 2019, el importe de los otros ingresos de explotación ha ascendido a 520 millones de euros, lo que supone una disminución de 183 millones de euros (-26,0%) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia, fundamentalmente, de la disminución de 182 millones de euros (-40,0%) en los ingresos por valoración y liquidación de derivados de materias energéticas debido a la evolución de la valoración y liquidación de derivados de gas, electricidad y derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) que se compensa, parcialmente, con la disminución de 43 millones de euros (-12,5%) en los gastos por ese mismo concepto registrados en el epígrafe "Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios" del Estado del Resultado Consolidado.

### 1.3.2. Costes de explotación.

Los costes de explotación del periodo enero-septiembre de 2019 han ascendido a 14.470 millones de euros, con un aumento del 5,6% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

A continuación, se presenta el detalle de los costes de explotación del periodo enero-septiembre de 2019 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Costes de Explotación			
	Enero - Septiembre 2019 <sup>(1)</sup>	Enero - Septiembre 2018 <sup>(1)</sup>	Diferencia	% Var.
Aprovisionamientos y Servicios	10.415	11.082	(667)	(6,0)
Compras de Energía	3.576	3.601	(25)	(0,7)
Consumo de Combustibles	1.364	1.627	(263)	(16,2)
Gastos de Transporte	3.989	4.156	(167)	(4,0)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	1.486	1.698	(212)	(12,5)
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	(165)	(145)	(20)	13,8
Gastos de Personal	759	704	55	7,8
Otros Gastos Fijos de Explotación	898	921	(23)	(2,5)
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	2.563	1.147	1.416	123,5
<b>TOTAL</b>	<b>14.470</b>	<b>13.709</b>	<b>761</b>	<b>5,6</b>

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2019 y 2018.

#### Aprovisionamientos y servicios (costes variables).

Los costes por aprovisionamientos y servicios (costes variables) del periodo enero-septiembre de 2019 han ascendido a 10.415 millones de euros, con una reducción del 6,0% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

La evolución de estos costes en el periodo enero-septiembre de 2019 ha sido la siguiente:

- Las compras de energía han disminuido en 25 millones de euros (-0,7%) hasta situarse en 3.576 millones de euros como consecuencia, fundamentalmente, de la disminución en el precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad (49,92 €/MWh, -9,9%). Dicho epígrafe recoge un importe igual a 21 millones de euros correspondiente al deterioro de las existencias relativas a las centrales peninsulares de carbón.
- El consumo de combustibles se ha situado en 1.364 millones de euros, con una disminución de 263 millones de euros (-16,2%) debido a la menor producción térmica del periodo (-29,1%) a pesar del aumento en el precio de los combustibles.
- El epígrafe “Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios” del Estado del Resultado Consolidado ha ascendido a 1.486 millones de euros, inferior en 212 millones de euros (-12,5%) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior. Dicha variación recoge, principalmente:

Millones de Euros

	Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios			
	Enero - Septiembre 2019 <sup>(1)</sup>	Enero - Septiembre 2018 <sup>(1)</sup>	Diferencia	% Var.
Variación de Derivados de Materias Energéticas	300	343	(43)	(12,5)
Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO <sub>2</sub> )	283	203	80	39,4
Impuesto a la Producción Eléctrica	153	301	(148)	(49,2)
Tasa Hidráulica	25	47	(22)	(46,8)
Impuesto Nuclear Catalán	(27)	6	(33)	(550,0)
Bono Social	34	65	(31)	(47,7)
Otros	718	733	(15)	(2,0)
<b>TOTAL</b>	<b>1.486</b>	<b>1.698</b>	<b>(212)</b>	<b>(12,5)</b>

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2019 y 2018.

Dicho importe incluye una disminución de 33 millones de euros en el impuesto nuclear catalán como consecuencia de la declaración de inconstitucionalidad según Sentencia del Tribunal Constitucional, de 12 de abril de 2019, por la que se ha registrado una reversión del importe devengado en los ejercicios 2017 y 2018 por importe de 27 millones de euros.

## Costes fijos de explotación.

A continuación, se presenta el detalle de los costes fijos del periodo enero-septiembre de 2019 y su variación respecto al mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Costes Fijos de Explotación			
	Enero - Septiembre 2019 <sup>(1)</sup>	Enero - Septiembre 2018 <sup>(1)</sup>	Diferencia	% Var.
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	(165)	(145)	(20)	13,8
Gastos de Personal	759	704	55	7,8
Otros Gastos Fijos de Explotación	898	921	(23)	(2,5)
<b>TOTAL</b>	<b>1.492</b>	<b>1.480</b>	<b>12</b>	<b>0,8</b>

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2019 y 2018.

En el periodo enero-septiembre de 2019 los costes fijos de explotación han ascendido a 1.492 millones de euros, lo que supone un aumento de 12 millones de euros (+0,8%) en comparación con los del mismo periodo del año anterior. Dicho importe recoge:

- La disminución de 27 millones de euros del epígrafe “Otros Gastos Fijos de Explotación” del Estado del Resultado Consolidado como consecuencia de la activación, a partir del 1 de enero de 2019, del derecho de uso de los activos objeto de arrendamiento por aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos” (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).
- El gasto relativo a expedientes sancionadores por importe de 21 millones de euros (2 millones de euros de ingreso en el periodo enero-septiembre de 2018).
- El deterioro de otros materiales relativos a las centrales peninsulares de carbón por importe de 21 millones de euros y la dotación de provisiones para hacer frente a planes relacionados con la discontinuidad de dichas instalaciones por importe de 18 millones de euros (16 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2018).
- La actualización de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla en vigor (3 millones de euros, negativos, en el periodo enero-septiembre de 2019 y 3 millones de euros, positivos, en el periodo enero-septiembre de 2018).

Sin tener en consideración los efectos descritos en los párrafos anteriores, los costes fijos del periodo enero-septiembre de 2019 habrían disminuido en 13 millones de euros (-0,9%) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

## Amortizaciones y pérdidas por deterioro.

A continuación, se presenta el detalle de las amortizaciones y pérdidas por deterioro del periodo enero-septiembre de 2019 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

Apartados	Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro			
	Enero - Septiembre 2019 <sup>(1)</sup>	Enero - Septiembre 2018 <sup>(1)</sup>	Diferencia	% Var.
<b>AMORTIZACIONES</b>	<b>1.146</b>	<b>1.069</b>	<b>77</b>	<b>7,2</b>
Dotación Amortización Inmovilizado Material	976	909	67	7,4
Dotación Amortización Activos por Derechos de Uso por Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos"	23	-	23	Na
Otras Dotaciones Amortización Inmovilizado Material	953	909	44	4,8
Dotación Amortización Activo Intangible	170	160	10	6,3
<b>PERDIDAS POR DETERIORO</b>	<b>1.417</b>	<b>78</b>	<b>1.339</b>	<b>1.716,7</b>
<b>Activos no Financieros</b>	<b>1.358</b>	<b>(1)</b>	<b>1.359</b>	<b>Na</b>
Dotación Pérdidas por Deterioro Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias	1.344	-	1.344	Na
Otro Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias	1.344	-	1.344	Na
Dotación Pérdidas por Deterioro Activo Intangible	-	(1)	1	Na
Otro Activo Intangible	-	(1)	1	Na
Dotación Pérdidas por Deterioro Fondo de Comercio	14	-	14	Na
<b>Activos Financieros</b>	<b>59</b>	<b>79</b>	<b>(20)</b>	<b>(25,3)</b>
Dotación Pérdidas por Deterioro de Cuentas a Cobrar Procedentes de Contratos con Clientes	57	78	(21)	(26,9)
Dotación Pérdidas por Deterioro de otros Activos Financieros	2	1	1	100,0
<b>TOTAL</b>	<b>2.563</b>	<b>1.147</b>	<b>1.416</b>	<b>123,5</b>

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2019 y 2018.

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro en el periodo enero-septiembre de 2019 han ascendido a 2.563 millones de euros, con un aumento de 1.416 millones de euros (+123,5%) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

Durante el año 2019 se ha producido una profunda modificación en las condiciones de mercado que afectan a las centrales térmicas de carbón, derivadas fundamentalmente del precio internacional de las “commodities” y la efectividad de los nuevos mecanismos de regulación del mercado de derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>), que desplaza a las centrales de mayor volumen de emisiones en beneficio de otras tecnologías. Esta situación estructural ha determinado que las centrales térmicas peninsulares de carbón de ENDESA no resulten competitivas y, por tanto, su funcionamiento no sea posible en el mercado de generación eléctrica, como la propia evolución ha acreditado (véase Apartado 1.3.1. Ingresos de este Informe de Gestión Consolidado).

En este contexto, con fecha 27 de septiembre de 2019, ENDESA ha aprobado promover la discontinuidad de estas instalaciones, de conformidad con los trámites y procedimientos legales establecidos, y, tal decisión, ha supuesto:

- Adelantar la fecha de cierre prevista de las centrales térmicas implicadas, cuya vida útil económica anterior se proyectaba hasta el año 2035.
- El registro contable de la correspondiente provisión por desmantelamiento, retiro o rehabilitación del inmovilizado, incluyendo los costes previstos para realizar tales operaciones hasta la clausura que, a 30 de septiembre de 2019, se estiman en 460 millones de euros.
- Re-evaluar la ejecución de determinadas inversiones comprometidas en dichas centrales para cumplir los límites de emisión establecidos por la Directiva de Emisiones Industriales (DEI) 2010/75/EU, de 24 de noviembre.
- Desarrollar un modelo de gestión específico de estos activos, que responde a objetivos diferenciales respecto del resto de activos de generación peninsular.
- Evaluar la recuperabilidad de dichos activos cuyo valor neto contable a 30 de septiembre de 2019 asciende a 1.356 millones de euros.
- Registrar, como consecuencia de tal decisión y del análisis realizado del valor recuperable de estos activos, un deterioro de valor por importe de 1.356 millones de euros equivalente a la totalidad de su valor contable neto a 30 de septiembre de 2019, incluyendo el importe de la provisión para el desmantelamiento, teniendo en consideración que los flujos de caja esperados de estas centrales serán negativos en el periodo de vida restante, tanto en su conjunto como en base anual.

Por otro lado, como consecuencia de la aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos”, en el periodo enero-septiembre de 2019 el epígrafe “Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro” del Estado del Resultado Consolidado recoge un aumento de 23 millones de euros por el gasto de amortizaciones por este concepto (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).

### 1.3.3. Resultado financiero neto.

El resultado financiero neto en los periodos enero-septiembre de 2019 y 2018 ha sido negativo por importe de 139 millones de euros y 106 millones de euros, respectivamente.

A continuación, se presenta el detalle del resultado financiero neto del periodo enero-septiembre de 2019 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Resultado Financiero Neto <sup>(1)</sup>			
	Enero - Septiembre 2019 <sup>(2)</sup>	Enero - Septiembre 2018 <sup>(2)</sup>	Diferencia	% Var.
Gasto Financiero Neto <sup>(3)</sup>	(138)	(104)	(34)	32,7
Ingreso Financiero	25	29	(4)	(13,8)
Gasto Financiero	(163)	(133)	(30)	22,6
Diferencias de Cambio Netas	(1)	(2)	1	(50,0)
<b>TOTAL</b>	<b>(139)</b>	<b>(106)</b>	<b>(33)</b>	<b>31,1</b>

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

(2) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2019 y 2018.

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



En el periodo enero-septiembre de 2019, el gasto financiero neto ascendió a 138 millones de euros, 34 millones de euros superior (+32,7%) al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Para analizar la evolución del gasto financiero neto durante el periodo enero-septiembre de 2019 hay que tener en consideración los siguientes efectos:

Millones de Euros

	Gasto Financiero Neto <sup>(1)</sup>			
	Enero – Septiembre 2019 <sup>(2)</sup>	Enero - Septiembre 2018 <sup>(2)</sup>	Diferencia	% Var.
Gastos por Pasivos Financieros a Coste Amortizado	(96)	(97)	1	(1,0)
Ingresos por Activos Financieros a Coste Amortizado	1	10	(9)	(90,0)
Actualización de 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”	(43)	(10)	(33)	330,0
Gastos por Contratos de Derechos de Uso por Aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos” <sup>(3)</sup>	(4)	-	(4)	Na
Otros	4	(7)	11	(157,1)
<b>TOTAL</b>	<b>(138)</b>	<b>(104)</b>	<b>(34)</b>	<b>32,7</b>

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

(2) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2019 y 2018.

(3) Véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado.

Sin considerar los impactos señalados en el cuadro anterior por la actualización de provisiones, el deterioro de valor de los activos financieros conforme a la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” y la aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos”, el gasto financiero neto del periodo enero-septiembre de 2019 habría disminuido en 3 millones de euros (-3,2%) debido a la combinación de los siguientes efectos (véase Apartado 4.1. Gestión Financiera de este Informe de Gestión Consolidado):

- El menor coste medio de la deuda financiera bruta, que ha pasado de un 1,9% en enero-septiembre de 2018 a un 1,8% en enero-septiembre de 2019.
- El aumento de la deuda financiera bruta media de ambos periodos, que ha evolucionado desde 6.666 millones de euros en enero-septiembre de 2018 a 7.610 millones de euros en enero-septiembre de 2019.

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

En los periodos enero-septiembre de 2019 y 2018 el resultado neto de sociedades por el método de participación ha ascendido a 16 millones de euros y 28 millones de euros, respectivamente, siendo el detalle el siguiente:

Millones de Euros

	Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	
	Enero - Septiembre 2019 <sup>(1)</sup>	Enero - Septiembre 2018 <sup>(1)</sup>
<b>Sociedades Asociadas</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
Tecnatom, S.A.	2	-
Gorona del Viento El Hierro, S.A.	1	-
Otras	3	6
<b>Negocios Conjuntos</b>	<b>10</b>	<b>22</b>
Tejo Energia - Produção e Distribuição de Energia Eléctrica, S.A.	(3)	7
Énergie Électrique de Tahaddart, S.A.	2	1
Suministradora Eléctrica de Cádiz, S.A.	3	2
Elecgas, S.A.	6	6
Pegop - Energía Eléctrica, S.A.	2	2
Otros	-	4
<b>TOTAL</b>	<b>16</b>	<b>28</b>

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2019 y 2018.

### 1.3.5. Resultado en venta de activos.

En el periodo enero-septiembre de 2019 el resultado en venta de activos ha ascendido a 14 millones de euros frente a 27 millones de euros, ambos negativos, en el periodo enero-septiembre de 2018, siendo el detalle el siguiente:

Millones de Euros

	Resultado en Ventas de Activos	
	Enero - Septiembre 2019 <sup>(1)</sup>	Enero - Septiembre 2018 <sup>(1)</sup>
<b>Activos no Financieros</b>	<b>11</b>	<b>(2)</b>
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo y Otros	1 <sup>(2)</sup>	-
Enajenaciones de Inmovilizado Material	10	(2)
<b>Activos Financieros</b>	<b>(25)</b>	<b>(25)</b>
Comisiones de Operaciones de Factoring	(25)	(25)
<b>TOTAL</b>	<b>(14)</b>	<b>(27)</b>

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2019 y 2018.

(2) Corresponde al resultado bruto generado por las operaciones de desinversión de las sociedades Eólica del Noroeste, S.L. y Ufefys, S.L. (En Liquidación) (véase Apartado 2.2. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

### 1.3.6. Impuesto sobre Sociedades.

En el periodo enero-septiembre de 2019 el gasto por Impuesto sobre Sociedades ha ascendido a 14 millones de euros, lo que supone una disminución de 326 millones de euros (-95,9%) respecto del importe registrado en el mismo periodo del año anterior como consecuencia, principalmente, del deterioro de valor registrado relativo a las centrales térmicas peninsulares de carbón por importe total de 1.398 millones de euros que ha tenido un efecto fiscal de 346 millones de euros.

Sin tener en consideración el efecto descrito en el párrafo anterior, el gasto por Impuesto sobre Sociedades en el periodo enero-septiembre de 2019 habría aumentado en 20 millones de euros (+5,9%) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior y la tasa efectiva del periodo enero-septiembre de 2019 se habría situado en un 22,6% (22,1% en el periodo enero-septiembre de 2018).

### 1.3.7. Resultado neto.

El resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante en el periodo enero-septiembre de 2019 ha ascendido a 176 millones de euros, lo que supone una disminución de 1.017 millones de euros (-85,2%) respecto del importe obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado ordinario neto atribuido a la Sociedad Dominante en el periodo enero-septiembre de 2019 ha ascendido a 1.228 millones de euros (+2,9%). Dicho importe no tiene en consideración el deterioro neto de valor registrado en las centrales térmicas peninsulares de carbón por importe de 1.052 millones de euros conforme al siguiente detalle:

Millones de Euros

	Enero - Septiembre 2019 <sup>(1)</sup>	Enero - Septiembre 2018 <sup>(1)</sup>	Diferencia	% Var.
<b>Resultado Neto <sup>(2)</sup></b>	<b>176</b>	<b>1.193</b>	<b>(1.017)</b>	<b>(85,2)</b>
Resultado Neto en Ventas de Activos no Financieros <sup>(3)</sup>	-	-	-	Na
Pérdidas Netas por Deterioro de Activos no Financieros <sup>(3)</sup>	1.052	-	1.052	Na
<b>Resultado Ordinario Neto <sup>(4)</sup></b>	<b>1.228</b>	<b>1.193</b>	<b>35</b>	<b>2,9</b>

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2019 y 2018.

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

(3) Superiores a 10 millones de euros.

(4) 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).

## 1.4. Resultados por Segmentos.

A continuación, se presenta el detalle de las magnitudes más relevantes del Estado del Resultado Consolidado entre los Negocios de ENDESA durante los periodos enero-septiembre de 2019 y 2018:

Millones de Euros

	Enero - Septiembre 2019						Total
	Generación y Comercialización			Total	Distribución	Estructura y Otros <sup>(1)</sup>	
	Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	Resto de Generación y Comercialización	Ajustes				
<b>Ingresos</b>	<b>1.530</b>	<b>12.089</b>	<b>(714)</b>	<b>12.905</b>	<b>2.057</b>	<b>(157)</b>	<b>14.805</b>
Ventas	1.527	11.725	(713)	12.539	1.862	(116)	14.285
Otros Ingresos de Explotación	3	364	(1)	366	195	(41)	520
<b>Aprovisionamientos y Servicios</b>	<b>(1.114)</b>	<b>(9.987)</b>	<b>709</b>	<b>(10.392)</b>	<b>(126)</b>	<b>103</b>	<b>(10.415)</b>
<b>Margen de Contribución <sup>(2)</sup></b>	<b>416</b>	<b>2.102</b>	<b>(5)</b>	<b>2.513</b>	<b>1.931</b>	<b>(54)</b>	<b>4.390</b>
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	2	48	-	50	102	13	165
Gastos de Personal	(68)	(336)	-	(404)	(211)	(144)	(759)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(138)	(658)	5	(791)	(296)	189	(898)
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) <sup>(3)</sup></b>	<b>212</b>	<b>1.156</b>	<b>-</b>	<b>1.368</b>	<b>1.526</b>	<b>4</b>	<b>2.898</b>
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(103)	(1.961)	-	(2.064)	(454)	(45)	(2.563)
<b>Resultado de Explotación (EBIT) <sup>(4)</sup></b>	<b>109</b>	<b>(805)</b>	<b>-</b>	<b>(696)</b>	<b>1.072</b>	<b>(41)</b>	<b>335</b>
<b>Resultado Financiero Neto <sup>(5)</sup></b>	<b>(18)</b>	<b>(64)</b>	<b>-</b>	<b>(82)</b>	<b>(51)</b>	<b>(6)</b>	<b>(139)</b>
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>91</b>	<b>(854)</b>	<b>(17)</b>	<b>(780)</b>	<b>1.025</b>	<b>(47)</b>	<b>198</b>
<b>Resultado Neto <sup>(6)</sup></b>	<b>90</b>	<b>(638)</b>	<b>(17)</b>	<b>(565)</b>	<b>784</b>	<b>(43)</b>	<b>176</b>
<b>Resultado Ordinario Neto <sup>(7)</sup></b>	<b>90</b>	<b>414</b>	<b>(17)</b>	<b>487</b>	<b>784</b>	<b>(43)</b>	<b>1.228</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 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).

Millones de Euros

	Enero - Septiembre 2018						Total
	Generación y Comercialización			Total	Distribución	Estructura y Otros <sup>(1)</sup>	
	Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	Resto de Generación y Comercialización	Ajustes				
<b>Ingresos</b>	<b>1.602</b>	<b>12.635</b>	<b>(795)</b>	<b>13.442</b>	<b>2.069</b>	<b>(158)</b>	<b>15.353</b>
Ventas	1.597	12.094	(795)	12.896	1.874	(120)	14.650
Otros Ingresos de Explotación	5	541	-	546	195	(38)	703
<b>Aprovisionamientos y Servicios</b>	<b>(1.125)</b>	<b>(10.676)</b>	<b>791</b>	<b>(11.010)</b>	<b>(145)</b>	<b>73</b>	<b>(11.082)</b>
<b>Margen de Contribución <sup>(2)</sup></b>	<b>477</b>	<b>1.959</b>	<b>(4)</b>	<b>2.432</b>	<b>1.924</b>	<b>(85)</b>	<b>4.271</b>
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	1	32	-	33	102	10	145
Gastos de Personal	(60)	(336)	-	(396)	(191)	(117)	(704)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(132)	(661)	4	(789)	(315)	183	(921)
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) <sup>(3)</sup></b>	<b>286</b>	<b>994</b>	<b>-</b>	<b>1.280</b>	<b>1.520</b>	<b>(9)</b>	<b>2.791</b>
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(122)	(531)	-	(653)	(461)	(33)	(1.147)
<b>Resultado de Explotación (EBIT) <sup>(4)</sup></b>	<b>164</b>	<b>463</b>	<b>-</b>	<b>627</b>	<b>1.059</b>	<b>(42)</b>	<b>1.644</b>
<b>Resultado Financiero Neto <sup>(5)</sup></b>	<b>(11)</b>	<b>(113)</b>	<b>-</b>	<b>(124)</b>	<b>(59)</b>	<b>77</b>	<b>(106)</b>
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>153</b>	<b>344</b>	<b>-</b>	<b>497</b>	<b>1.007</b>	<b>35</b>	<b>1.539</b>
<b>Resultado Neto <sup>(6)</sup></b>	<b>143</b>	<b>251</b>	<b>-</b>	<b>394</b>	<b>770</b>	<b>29</b>	<b>1.193</b>
<b>Resultado Ordinario Neto <sup>(7)</sup></b>	<b>143</b>	<b>251</b>	<b>-</b>	<b>394</b>	<b>770</b>	<b>29</b>	<b>1.193</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 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).

### 1.4.1. Margen de Contribución.

#### Segmento de Generación y Comercialización.

En el periodo enero-septiembre de 2019 el margen de contribución ha ascendido a 2.513 millones de euros, lo que supone un aumento de 81 millones de euros (+3,3%) en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia, fundamentalmente, de los siguientes aspectos:

- La disminución de las compras de energía (-0,8%) debido, fundamentalmente, a la disminución en el precio aritmético acumulado en el mercado mayorista de electricidad (49,92 €/MWh, -9,9%). Dicho epígrafe recoge también un deterioro de las existencias relativas a las centrales peninsulares de carbón (21 millones de euros).
- La disminución en los consumos de combustibles (-16,2%) debido, principalmente, a la menor producción térmica del periodo (-29,1%).
- La reducción en los otros aprovisionamientos variables y servicios (-9,2%) que incluye, entre otros aspectos, la reversión por importe de 27 millones de euros del importe devengado en los ejercicios 2017 y 2018 por el impuesto nuclear catalán como consecuencia de la declaración de inconstitucionalidad de este según Sentencia del Tribunal Constitucional, de 12 de abril de 2019.

#### Segmento de Distribución.

En el periodo enero-septiembre de 2019 el margen de contribución ha ascendido a 1.931 millones de euros, lo que supone un aumento de 7 millones de euros (+0,4%) en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior debido, principalmente, a la incorporación al perímetro de consolidación de la sociedad Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A. (12 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2019 y 2 millones de euros desde su fecha de toma de control hasta el 30 de septiembre de 2018).

#### Estructura y Otros.

En el periodo enero-septiembre de 2019 el margen de contribución ha mejorado en 31 millones de euros, debido, fundamentalmente, a la evolución del Bono Social en los periodos enero-septiembre de 2019 y 2018, de acuerdo con el Real Decreto 897/2017, de 6 de octubre (véase Apartado 3. Marco Regulatorio de este Informe de Gestión Consolidado).

### 1.4.2. Resultado Bruto de Explotación (EBITDA).

#### Segmento de Generación y Comercialización.

En el periodo enero-septiembre de 2019 el resultado bruto de explotación (EBITDA) se ha situado en 1.368 millones de euros (+6,9%). Para analizar dicha evolución hay que tener en consideración los siguientes aspectos:

- El aumento del 3,3% en el margen de contribución.
- La disminución en 7 millones de euros (-0,6%) en los costes fijos de explotación debido, principalmente, al aumento de los trabajos realizados por el grupo para su activo por importe de 17 millones de euros (+51,5%).
- Dichos costes fijos de explotación incluyen un deterioro de otros materiales relativos a las centrales peninsulares de carbón (21 millones de euros) y la dotación de provisiones para hacer frente a planes relacionados con la discontinuidad de dichas instalaciones (18 millones de euros y 16 millones de euros en los periodos enero-septiembre de 2019 y 2018, respectivamente).

#### Segmento de Distribución.

En el periodo enero-septiembre de 2019 el resultado bruto de explotación (EBITDA) se ha situado en 1.526 millones de euros (+0,4%) e incluye, entre otros:

- La evolución del margen de contribución (+0,4%).
- La evolución de los costes fijos de explotación, que se han mantenido similares a los del mismo periodo del ejercicio anterior. Dicha evolución incluye, por una parte, un aumento de 20 millones de euros (+10,5%) en los gastos de personal como consecuencia, entre otros aspectos, de la mayor plantilla media

durante el periodo (19 empleados) y de la evolución de la actualización de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla (1 millón de euros, negativo, en el periodo enero-septiembre de 2019 y 4 millones de euros, positivos, en el periodo enero-septiembre de 2018), y, por otra parte, una disminución de otros gastos fijos de explotación por importe de 19 millones de euros (-6,0%) como consecuencia, principalmente, de los menores gastos en averías.

### Estructura y Otros.

En el periodo enero-septiembre de 2019 el resultado bruto de explotación (EBITDA) ha mejorado en 13 millones de euros respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

A este respecto, la mejora del margen de contribución por importe de 31 millones de euros ha sido compensada por el aumento en los gastos de personal (+23,1%) como consecuencia, fundamentalmente, de la evolución de la actualización de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla (4 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2019 y 4 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2018, ambos positivos), y de la dotación de provisiones para hacer frente a indemnizaciones y otros riesgos de carácter fiscal y laboral (13 millones de euros, negativos, en el periodo enero-septiembre de 2019 y 5 millones de euros, positivos, en el periodo enero-septiembre de 2018).

### 1.4.3. Resultado de Explotación (EBIT).

#### Segmento de Generación y Comercialización.

El resultado de explotación (EBIT) del periodo enero-septiembre de 2019 se ha situado en 696 millones de euros, negativos, (-211,0%) e incluye, entre otros:

- El aumento del 6,9% del resultado bruto de explotación (EBITDA).
- El aumento del 216,1% del epígrafe “Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro” del Estado del Resultado Consolidado como consecuencia, principalmente, del registro del deterioro de valor relativo a las centrales térmicas peninsulares de carbón por importe de 1.356 millones de euros y de la aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos” por importe de 9 millones de euros (véanse Apartados 1.3.2. Costes de Explotación y 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado, respectivamente).

#### Segmento de Distribución.

El resultado de explotación (EBIT) del periodo enero-septiembre de 2019 ha aumentado en 13 millones de euros (+1,2%) respecto al mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia, principalmente, del aumento del 0,4% en el resultado bruto de explotación (EBITDA).

### Estructura y Otros.

El resultado de explotación (EBIT) del periodo enero-septiembre de 2019 ha mejorado en 1 millón de euros, como consecuencia de la combinación de los siguientes aspectos:

- La mejora del resultado bruto de explotación (EBITDA) en 13 millones de euros.
- El incremento de las amortizaciones en 12 millones de euros (+36,4%), fundamentalmente por la aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos” por importe de 11 millones de euros (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).

## 2. Otra Información.

### 2.1. Política de Gestión de Riesgos.

Durante el periodo enero-septiembre de 2019, ENDESA ha seguido la misma política de gestión de riesgos que la descrita en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018. En este contexto, los instrumentos financieros y clases de cobertura tienen las mismas características que los descritos en dichas Cuentas Anuales Consolidadas.

Por otra parte, los riesgos que pueden afectar a las operaciones de ENDESA siguen siendo los descritos en el Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018.

## 2.2. Perímetro de Consolidación.

Durante el periodo enero-septiembre de 2019 se han formalizado las siguientes transacciones:

Transacción	Fecha	Actividad	Participación a 30 de Septiembre de 2019 (%)		Participación a 31 de Diciembre de 2018 (%)		
			Control	Económico	Control	Económico	
Eólica del Noroeste, S.L. (1)	Venta	5 de febrero de 2019	Eólica	-	-	51,00	51,00
Energía Neta Sa Caseta Lluçmajor, S.L.U. (2)	Adquisición	5 de marzo de 2019	Fotovoltaica	100,00	100,00	-	-
ENDESA Energía Renovable, S.L.U. (3)	Constitución	11 de marzo de 2019	Comercialización	100,00	100,00	-	-
ENEL Green Power Granadilla, S.L.U. (4)	Adquisición	25 de marzo de 2019	Eólica	100,00	100,00	65,00	65,00
Erecozal, S.L. (En Liquidación)	Extinción	14 de marzo de 2019	Cogeneración	-	-	33,00	33,00
Ufeyfs, S.L. (En Liquidación) (5)	Venta	15 de abril de 2019	Energías Renovables	-	-	40,00	40,00
Baleares Energy, S.L.U. (2)	Adquisición	28 de mayo de 2019	Fotovoltaica	100,00	100,00	-	-
Baikal Enterprise, S.L.U. (2)	Adquisición	28 de mayo de 2019	Fotovoltaica	100,00	100,00	-	-

(1) El resultado bruto generado por la operación de desinversión ha ascendido a un importe inferior a 1 millón de euros (véase Apartado 1.3.5. Resultado en Venta de Activos de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Sociedades adquiridas por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por un importe total de 2 millones de euros, de los cuales un importe inferior a 1 millón de euros está pendiente de pago a 30 de septiembre de 2019 (véase Apartado 4.2. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).

(3) Sociedad constituida por ENDESA Energía, S.A.U.

(4) Participación adquirida por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por un importe inferior a 1 millón de euros (véase Apartado 4.2. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).

(5) El resultado bruto generado por la operación de desinversión ha ascendido a un importe inferior a 1 millón de euros (véase Apartado 1.3.5. Resultado en Venta de Activos de este Informe de Gestión Consolidado).

ENDESA ha contabilizado la adquisición de Energía Neta Sa Caseta Lluçmajor, S.L.U., Baleares Energy, S.L.U. y Baikal Enterprise, S.L.U. como una combinación de negocios, y de la aplicación del método de adquisición, se ha procedido a reconocer de forma definitiva, en la fecha de adquisición, los activos adquiridos y pasivos asumidos (Activos Netos Adquiridos) de estas sociedades por su valor razonable, en las siguientes partidas de los Estados Financieros Consolidados:

Millones de Euros	Valor Razonable
<b>Activo no Corriente</b>	<b>3</b>
Inmovilizado Material	3
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3</b>
<b>Pasivo no Corriente</b>	<b>1</b>
Pasivos por Impuesto Diferido	1
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1</b>
<b>Valor Razonable de Activos Netos Adquiridos</b>	<b>2</b>

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

## 3. Marco Regulatorio.

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

### Tarifa eléctrica para 2019.

Con fecha 22 de diciembre de 2018 se publicó en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden TEC/1366/2018, de 20 de diciembre, por la que se establecen los peajes de acceso de energía eléctrica para 2019, que se mantienen sin cambios. Hay que señalar que esta Orden ha suprimido el incentivo a la disponibilidad de la Orden ITC/3127/2011, de 17 de noviembre, en tanto no se revisen los mecanismos de capacidad para su adecuación a la normativa europea y al proceso de transición energética.

### Tarifa de gas natural para 2019.

Con fecha 22 de diciembre de 2018 se publicó en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden TEC/1367/2018, de 20 de diciembre, por la que se establecen los peajes de acceso de gas para el año 2019, que se mantienen sin cambios, y el 28 de diciembre de 2018 se ha publicado la Resolución, de 26 de diciembre, por la que se publican las Tarifas de Último Recurso (TUR) de gas natural a aplicar desde el 1 de enero de 2019, resultando una reducción media de aproximadamente un 4%, por la minoración del coste de la materia prima.

Con fecha 30 de marzo de 2019 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Resolución de 22 de marzo de 2019, 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 abril de 2019, que según se trate de la Tarifa de Último

Recurso 1 (TUR1) o Tarifa de Último Recurso 2 (TUR2), disminuirá en términos medios respecto al trimestre anterior entre un 5,2% y 6,6%, debido a la reducción del coste de la materia prima.

### **Eficiencia Energética.**

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

La Orden TEC/332/2019, de 20 de marzo, establece para ENDESA una aportación al Fondo Nacional de Eficiencia Energética de 29 millones de euros correspondientes a las obligaciones del ejercicio 2019.

### **Real Decreto de Autoconsumo.**

Con fecha 6 de abril de 2019 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Real Decreto 244/2019, de 5 de abril, por el que se regulan las condiciones administrativas, técnicas y económicas del autoconsumo de energía eléctrica, en cumplimiento de lo establecido en el Real Decreto Ley 15/2018, de 5 de octubre, de medidas urgentes para la transición energética y la protección de los consumidores.

Entre otros, el Real Decreto 244/2019, de 5 de abril, contempla los siguientes aspectos:

- Junto con el autoconsumo individual conectado a una red interior, se incluye la figura del autoconsumo colectivo, de modo que varios consumidores puedan asociarse a una misma planta de generación (por ejemplo, en comunidades de propietarios o entre empresas o industrias ubicadas en una misma localización).
- Se define igualmente el concepto de “instalación de producción próxima a las de consumo y asociada a las mismas”, que permite realizar el autoconsumo tanto con instalaciones de generación situadas en la misma vivienda (situación actual), como en otras que estén ubicadas en las proximidades.
- Se introduce un mecanismo simplificado de compensación de excedentes (energía generada por instalaciones de autoconsumo y que el usuario no consume instantáneamente) para instalaciones con una potencia no superior a 100 kW y siempre que produzcan electricidad a partir de energía de origen renovable. En este caso, no será necesario, para obtener compensación, constituirse como productor de energía, siendo la comercializadora quien compensará al usuario por la energía excedentaria en cada factura mensual, compensación que puede llegar hasta el 100% de la energía consumida en ese mes.
- En el caso del autoconsumo colectivo y de proximidad, se contempla el reparto de la energía entre los consumidores asociados en proporción a la potencia contratada, conteniendo el Real Decreto la posibilidad de desarrollar métodos de coeficientes de reparto dinámicos, de modo que un consumidor pueda aprovechar los excedentes de otro consumidor asociado si éste no está consumiendo su parte proporcional.
- Se simplifican los trámites administrativos para todos los usuarios, especialmente para los pequeños autoconsumidores (instalaciones de hasta 15 kW o de hasta 100 kW, en caso de autoconsumo sin excedentes). También se simplifican las configuraciones de medida para que, en la mayoría de los casos, baste con un solo contador en el punto frontera con la red de distribución.
- Finalmente, se establece un sistema de seguimiento de la implantación de estas instalaciones para controlar su incidencia sobre la operación del Sistema, y permitir su integración progresiva en condiciones de seguridad.

### **Subastas renovables en los Sistemas Eléctricos de los Territorios No Peninsulares (TNP).**

Con fecha 25 de diciembre de 2018 se publicó en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden TEC/1380/2018, de 20 de diciembre, por la que se establecen las bases reguladoras para la concesión de ayudas a la inversión en instalaciones de producción de energía eléctrica con tecnologías eólica y fotovoltaica situadas en los Sistemas Eléctricos de los Territorios No Peninsulares (TNP), cofinanciadas con fondos del Fondo Europeo de Desarrollo Regional (FEDER).

Con fecha 27 de diciembre de 2018 el Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE) aprobó una Resolución con la convocatoria de subastas de ayudas a la inversión en instalaciones eólicas en el territorio de Canarias con una dotación de 80 millones de euros y por una potencia máxima de 217 MW. Con

fecha 27 de junio de 2019 se ha publicado la Resolución definitiva, habiendo sido ENDESA adjudicataria de una potencia de 16,1 MW eólicos.

Asimismo, con fecha 27 de marzo de 2019, el Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE) ha aprobado una Resolución con la convocatoria de subastas de ayudas a la inversión en instalaciones fotovoltaicas en el territorio de Baleares con una dotación de 40 millones de euros. El plazo para la presentación de ofertas ha concluido, estando pendiente la Resolución definitiva de la subasta.

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

La Unión Europea (UE) ha asumido un claro compromiso en la lucha contra el calentamiento global, fijando un objetivo de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) del 80% en 2050 vs 1990, definiendo metas y compromisos ambiciosos para todos los Estados miembros y suscribiendo el Acuerdo de París, cuyo objetivo es evitar el incremento de la temperatura media global del planeta por encima de los 2°C respecto a los niveles preindustriales, así como promover esfuerzos adicionales que hagan posible que el calentamiento global no supere los 1,5°C.

La transposición de estos objetivos a la legislación española se encuentra en fase de tramitación, y en este sentido, con fecha 22 de febrero de 2019, el Ministerio para la Transición Ecológica ha iniciado una consulta pública sobre el denominado Marco Estratégico de Energía y Clima, que contiene básicamente los siguientes documentos:

- Anteproyecto de Ley de Cambio Climático y Transición Energética: Constituye el marco regulatorio e institucional para la puesta en marcha del compromiso de la Unión Europea (UE) de descarbonizar la economía a 2050, y del compromiso global del Acuerdo de París. En concreto, fijaría 2 sendas temporales: para 2030, un objetivo de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) de, al menos, un 20% con respecto a 1990, un objetivo de generación del 70% de la electricidad con fuentes renovables, y un objetivo de mejorar la eficiencia energética en, al menos, un 35% respecto al escenario tendencial; y para 2050, una reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) de, al menos, un 90% con respecto a 1990 y un Sistema Eléctrico que deberá ser ya 100% renovable. Además, el Anteproyecto recoge medidas concretas para llevar a cabo la consecución de estos objetivos, entre ellas: medidas de promoción de energías renovables; límites en la explotación de hidrocarburos restringiendo los subsidios a combustibles fósiles y revisando su fiscalidad; el impulso de la movilidad eléctrica; definición de indicadores de impactos y de adaptación al cambio climático; o la puesta en marcha de un marco de movilización de recursos económicos para la transición.
- Borrador del Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2021-2030: Se trata del marco de planificación estratégica nacional que integra la política de energía y clima, y refleja la contribución de España a la consecución de los objetivos establecidos por la Unión Europea (UE). Asimismo, este borrador del Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) fija los hitos y pasos de cómo se va a realizar la transición hacia una modernización de la economía en su conjunto y contempla, entre otros, la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) en un 31% vs 1990, el despliegue renovable hasta un 42% sobre el uso final de energía del país (siendo el 74% para la generación eléctrica) y la mejora de la eficiencia energética del país en un 39,6%. Además, se recogen los esfuerzos que tienen que hacer todos los sectores a 2030 (energético, industrial, transporte, agricultura, residencial, residuos, así como las aportaciones de los sumideros naturales). El Ministerio para la Transición Ecológica ha enviado el Borrador del Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2021-2030 a la Comisión Europea, al igual que el resto de los Estados miembros, iniciándose así un proceso estructurado de diálogo que culminará con la aprobación definitiva del Plan a finales de 2019.
- Estrategia de Transición Justa: El objetivo es optimizar las oportunidades de empleo de aquellos territorios cuya población se vea afectada por la transición hacia una economía baja en carbono.

### **Estrategia Nacional contra la Pobreza Energética.**

Con fecha 5 de abril de 2019 el Consejo de Ministros ha aprobado la Estrategia Nacional contra la Pobreza Energética 2019-2024, dando respuesta al mandato contenido en el Real Decreto Ley 15/2018, de 5 de octubre, de medidas urgentes para la transición energética y la protección de los consumidores.

En este instrumento se definen los conceptos de pobreza energética y consumidor vulnerable, se realiza un diagnóstico de situación de la pobreza energética, incluida la implicación en salud, desarrollo personal, social e igualdad, se determinan ejes de actuación y se fijan objetivos de reducción.



La Estrategia Nacional contra la Pobreza Energética parte de la necesidad de mantener y mejorar los sistemas prestacionales (Bono Social eléctrico y térmico) como instrumentos de transición que irán dando mayor protagonismo a medidas estructurales que busquen afrontar el problema de raíz y a largo plazo.

Para analizar y realizar un seguimiento adecuado de las diversas tipologías de pobreza energética, se adoptan como indicadores primarios oficiales los contemplados por el Observatorio Europeo contra la pobreza energética (gasto energético sobre ingresos, pobreza energética escondida, incapacidad para mantener la vivienda a una temperatura adecuada y retraso en el pago de las facturas). Con la finalidad de mejorar el valor más bajo de la serie de dichos indicadores en 2008-2017, y mejorar la media de la Unión Europea (UE), la Estrategia establece un objetivo de reducción mínimo respecto a 2017 del 25% en 2025, fijándose como meta a alcanzar una disminución del 50%.

El marco temporal de la Estrategia Nacional contra la Pobreza Energética será de 5 años (2019-2024), y para su ejecución se prevé el desarrollo de planes operativos. Su gestión y seguimiento corresponderá al Instituto para la Diversificación y el Ahorro de la Energía (IDAE).

La Estrategia Nacional contra la Pobreza Energética establece 4 ejes de actuación que recogen 19 medidas concretas:

- Mejorar el conocimiento de la pobreza energética, a través de un estudio de detalle del gasto energético de los consumidores según la zona climática en que habiten, prestando atención, entre otros, a la presencia de menores en la vivienda. Anualmente el Gobierno actualizará los indicadores.
- Mejorar la respuesta respecto a la situación actual de la pobreza energética. Entre otros aspectos, se concluye que es preciso elaborar un nuevo Bono Social, fijándose las principales líneas que lo regirán: será un Bono Social energético (para todos los suministros energéticos), deberá favorecerse la concesión directa por las Administraciones (automatización) y deberán implementarse mecanismos de gestión coordinada entre las Administraciones Públicas implicadas. Se articulan igualmente respuestas extraordinarias, como la prohibición del corte de suministro, para situaciones meteorológicas extremas.
- Facilitar un cambio estructural mediante acciones a corto, medio y largo plazo, para la rehabilitación energética de viviendas y de sustitución de antiguos electrodomésticos y equipos por aparatos eficientes.
- Medidas de protección a los consumidores y de conciencia social. Entre otras actuaciones, se elaborará un protocolo de actuación para detectar situaciones de vulnerabilidad por parte de los profesionales de atención primaria, y se homogeneizará la gestión de información sobre prestaciones públicas buscando que esta información se incorpore a la ya existente tarjeta social universal. En el ámbito de la concienciación ciudadana, se desarrollarán acciones de comunicación sobre el uso de contadores inteligentes, sobre hábitos de consumo, ahorro energético y mejora de eficiencia y se establecerá un canal de comunicación permanente con los sujetos y colectivos interesados.

### **Bono Social.**

La Orden TEC/1080/2019, de 23 de octubre, ha establecido el porcentaje de reparto de la financiación del Bono Social de 2019, siendo el porcentaje correspondiente a ENDESA, S.A. del 36,26%, frente al 37,15% actual.

### **Consulta pública sobre un proyecto de Real Decreto de metodología de cálculo de los cargos de los Sistemas Eléctrico y Gasista.**

El Real Decreto Ley 1/2019, de 11 de enero, entre otros aspectos, establece que el Gobierno debe aprobar antes del 1 de enero de 2020 la metodología de cálculo de los cargos de los Sistemas Eléctrico y Gasista. Es por ello que en mayo de 2019 el Ministerio para la Transición Ecológica ha abierto una consulta pública previa para la elaboración del Real Decreto que establezca la metodología a aplicar para el cálculo de los cargos de los Sistemas Eléctrico y Gasista y su estructura, al objeto de recabar las opiniones de todos los agentes e interesados.

Esta metodología deberá establecer cuáles son las variables utilizadas para repartir los costes que han de ser cubiertos por los cargos, de tal manera que el reparto no resulte discriminatorio y responda a las políticas energéticas impulsadas por el Gobierno, es decir, que impulsen la eficiencia, la electrificación de la economía y la transición energética justa.

## **Circulares de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC).**

De acuerdo con el Real Decreto Ley 1/2019, de 11 de enero, corresponderá a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) asumir una serie de competencias, entre las que se incluye la aprobación y fijación, mediante circulares, de determinados aspectos normativos.

En este contexto, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha iniciado un proceso de consulta pública de una serie de Circulares, entre las que se encuentran las siguientes:

- Circular sobre la metodología y condiciones del acceso y de la conexión a las redes de transporte y distribución de las instalaciones de producción de energía eléctrica, que tiene por objeto regular los procedimientos, plazos y criterios para la evaluación de la capacidad de acceso y el otorgamiento de los permisos, mejorar la transparencia del proceso, así como otros aspectos relativos al control del grado de avance de los proyectos de modo que se asegure su culminación.
- Circular relativa a las metodologías que regulan el funcionamiento del mercado mayorista de producción de electricidad y la gestión de la operación del Sistema, que tiene por finalidad establecer la regulación relativa a los mercados de energía en los distintos horizontes temporales (mercados a plazo, diario, intradiario, de balance y Resolución de congestiones del Sistema Eléctrico) y establecer las metodologías relativas a los aspectos técnicos de la operación del Sistema, todo ello garantizando la armonización progresiva y el acoplamiento a nivel europeo de los mercados de electricidad.
- Circular sobre la tasa de retribución financiera para el segundo periodo regulatorio (2020-2025), en el que la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) propone un valor de 5,58% (6,003% para 2020) para las actividades de transporte y distribución de electricidad.
- Circular sobre la metodología de retribución de la actividad de distribución de energía eléctrica, que tiene por objeto establecer los parámetros, criterios y metodología de retribución de esta actividad en el siguiente periodo regulatorio. La propuesta de la Circular contempla una nueva fórmula retributiva, reagrupando algunas de las partidas del Real Decreto 1048/2013, de 27 de diciembre, y creando otras nuevas. Igualmente, se modifican determinados aspectos de los incentivos.
- Circular sobre la metodología de cálculo de los peajes de acceso a las redes de transporte y distribución de energía eléctrica, los cuales han de cubrir la retribución de dichas redes.

El Ministerio para la Transición Ecológica ha emitido sus informes preceptivos sobre algunas de estas propuestas, invocando la constitución de la Comisión de Cooperación para analizar y valorar algunas cuestiones que se plantean en relación con las mismas y la adecuación de las propuestas con las orientaciones de política energética previamente adoptadas. Adicionalmente, existen otras propuestas de circulares sobre la metodología de retribución del resto de actividades reguladas del Sector Eléctrico y Gasista.

Tras el análisis de la Comisión de Cooperación en aquellos casos en que ha sido requerido, las propuestas de Circulares continúan su tramitación en el Consejo de Estado, con carácter previo a su aprobación final.

## **Audiencia sobre propuestas normativas de los Territorios No Peninsulares (TNP).**

El Ministerio para la Transición Ecológica ha iniciado la tramitación de 2 propuestas de disposiciones relativas a la generación en los Territorios No Peninsulares (TNP):

- Propuesta de Orden por la que se fijan los parámetros retributivos en el segundo periodo regulatorio (2020-2025).
- Propuesta de Resolución de costes definitivos del ejercicio 2015.

## **Comunicación de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) sobre el nivel de endeudamiento y capacidad económico-financiera de las empresas que realizan actividades reguladas.**

Con fecha 23 de octubre la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha aprobado la Comunicación 1/2019, por la que se definen un conjunto de ratios financieros para evaluar el nivel de endeudamiento y la capacidad económico-financiera de las empresas reguladas, proponiendo valores recomendados para dichos ratios, y creando un índice global de ratios que tendría incidencia sobre la retribución por debajo de determinados valores.

## 4. Liquidez y Recursos de Capital.

### 4.1. Gestión Financiera.

#### Deuda financiera.

A 30 de septiembre de 2019, la deuda financiera neta de ENDESA se situó en 7.225 millones de euros, con un aumento de 1.455 millones de euros (+25,2%) respecto de la existente a 31 de diciembre de 2018.

A 30 de septiembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, la conciliación de la deuda financiera bruta y neta de ENDESA, desglosando el efecto de la aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos", es la siguiente:

Millones de Euros

	Conciliación de la Deuda Financiera			
	30 de Septiembre de 2019	31 de Diciembre de 2018	Diferencia	% Var.
<b>Deuda Financiera no Corriente</b>	5.616	4.975	641	12,9
Deuda Financiera no Corriente por Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos" (1)	234	-	234	Na
Otra Deuda Financiera no Corriente	5.382	4.975	407	8,2
<b>Deuda Financiera Corriente</b>	2.054	1.046	1.008	96,4
Deuda Financiera Corriente por Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos" (1)	37	-	37	Na
Otra Deuda Financiera Corriente	2.017	1.046	971	92,8
<b>Deuda Financiera Bruta (2)</b>	<b>7.670</b>	<b>6.021</b>	<b>1.649</b>	<b>27,4</b>
Deuda Financiera Bruta por Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos" (1)	271	-	271	Na
<b>Otra Deuda Financiera Bruta</b>	<b>7.399</b>	<b>6.021</b>	<b>1.378</b>	<b>22,9</b>
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(437)	(244)	(193)	79,1
Derivados Financieros Registrados en Activos Financieros	(8)	(7)	(1)	14,3
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>7.225</b>	<b>5.770</b>	<b>1.455</b>	<b>25,2</b>
Deuda Financiera Neta por Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos" (1)	271	-	271	Na
<b>Otra Deuda Financiera Neta</b>	<b>6.954</b>	<b>5.770</b>	<b>1.184</b>	<b>20,5</b>

(1) Véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado.

(2) A 30 de septiembre de 2019 incluye 36 millones de euros correspondientes a derivados financieros registrados en pasivos financieros (6 millones de euros a 31 de diciembre de 2018).

Para analizar la evolución de la deuda financiera neta hay que tener en cuenta los siguientes factores:

- Durante el periodo enero-septiembre de 2019, ENDESA, S.A. ha pagado a sus accionistas dividendos por un importe de 1,427 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un desembolso de 1.511 millones de euros (véanse Apartados 4.2. Flujos de Efectivo y 4.4. Dividendos de este Informe de Gestión Consolidado).
- A 30 de septiembre de 2019, como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 16 "Arrendamientos", la deuda financiera neta recoge un importe de 271 millones de euros por este concepto (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).

A continuación, se incluye el detalle de la estructura de la deuda financiera bruta de ENDESA a 30 de septiembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

Millones de Euros

	Estructura de la Deuda Financiera Bruta					
	30 de Septiembre de 2019			31 de Diciembre de 2018	Diferencia	% Var.
	Deuda Financiera Bruta sin Efecto de la Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos"	Deuda Financiera Bruta por el Efecto de la Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos"	Deuda Financiera Bruta Total			
Euro	7.399	150	7.549	6.021	1.528	25,4
Dólar Estadounidense (USD)	-	121	121	-	121	Na
<b>TOTAL</b>	<b>7.399</b>	<b>271</b>	<b>7.670</b>	<b>6.021</b>	<b>1.649</b>	<b>27,4</b>
Tipo Fijo	4.386	271	4.657	3.550	1.107	31,2
Tipo Variable	3.013	-	3.013	2.471	542	21,9
<b>TOTAL</b>	<b>7.399</b>	<b>271</b>	<b>7.670</b>	<b>6.021</b>	<b>1.649</b>	<b>27,4</b>
Vida Media (n.º de años) (1)	5,0	4,8	5,0	5,3	-	-
Coste Medio (2)	1,7	2,5	1,8	1,9	-	-

(1) 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).

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

A 30 de septiembre de 2019 la deuda financiera bruta a tipo fijo era del 61% mientras que el 39% restante correspondía a tipo variable. A dicha fecha, la deuda financiera bruta denominada en euros era del 98%.

## Principales operaciones financieras.

En el periodo enero-septiembre de 2019 se ha firmado con diferentes entidades financieras la extensión de las líneas de crédito con vencimiento en marzo de 2022, así como el incremento del límite de alguna de ellas, alcanzando un importe total de 2.125 millones de euros.

En ese periodo ha finalizado el programa de emisiones de Euro Commercial Paper (ECP) a través de International ENDESA B.V. y se ha registrado un nuevo programa de emisiones de Euro Commercial Paper (ECP) a través de ENDESA, S.A. siendo el saldo vivo, de este último, a 30 de septiembre de 2019 igual a 1.891 millones de euros cuya renovación está respaldada por líneas de crédito bancarias irrevocables.

En el marco de la operación financiera suscrita mediante un préstamo verde con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) en 2018, con fecha 19 de marzo de 2019 se ha dispuesto por importe de 335 millones de euros. Esta disposición es a tipo variable, con vencimiento a 15 años amortizables a partir de marzo de 2023 (véase Apartado 4.2. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).

ENDESA, S.A. ha formalizado con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) un préstamo verde por importe de 300 millones de euros, procediendo con su desembolso con fecha 20 de mayo de 2019. Esta disposición es a tipo variable, con vencimiento a 12 años amortizables a partir de mayo de 2022 (véase Apartado 4.2. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).

Con fecha 30 junio de 2019 ENDESA, S.A. ha firmado la extensión de la línea de crédito intercompañía con ENEL Finance International N.V. por importe de 1.000 millones de euros, extendiendo su vencimiento hasta el 30 de junio de 2022.

Con la entrada en vigor, a partir del 1 de enero de 2019, de la NIIF 16 “Arrendamientos”, la deuda financiera neta incluye un pasivo por el reconocimiento de la obligación de pago por los contratos de derecho de uso en los que ENDESA actúa como arrendatario, siendo los principales contratos los siguientes (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado):

- Contratos de arrendamiento correspondientes al derecho de uso de los terrenos donde se encuentran ubicadas determinadas instalaciones de generación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE). Se trata de contratos a largo plazo, con cláusulas de renovación automática y con vencimientos comprendidos entre 2019 y 2065. La contraprestación de estos contratos se fija mediante la combinación de un importe en función de la capacidad instalada (MW) y la producción (GWh).
- Contratos de fletamento para el transporte de gas natural licuado (GNL).
- Determinados inmuebles en los que se encuentran ubicadas diversas oficinas.
- Equipos técnicos cuyos contratos se formalizan para cubrir servicios puntuales de disponibilidad en función de las necesidades operativas.

A 30 de septiembre de 2019 el importe de dicho pasivo financiero asciende a 271 millones de euros (186 millones de euros a 1 de enero de 2019) (véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).

## Liquidez.

A 30 de septiembre de 2019 la liquidez de ENDESA asciende a 3.562 millones de euros (3.040 millones de euros a 31 de diciembre de 2018) y presenta el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	Liquidez			
	30 de Septiembre de 2019	31 de Diciembre de 2018	Diferencia	% Var.
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	437	244	193	79,1
Disponible Incondicional en Líneas de Crédito <sup>(1)</sup>	3.125	2.796	329	11,8
<b>TOTAL</b>	<b>3.562</b>	<b>3.040</b>	<b>522</b>	<b>17,2</b>
Cobertura de Vencimientos de Deuda (n.º de meses) <sup>(2)</sup>	29	26	-	-

(1) A 30 de septiembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, 1.000 millones de euros corresponden a la línea de crédito disponible con ENEL Finance International N.V.

(2) 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.

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 30 de septiembre de 2019 el desglose del valor nominal de la deuda financiera bruta sin derivados por vencimientos es el siguiente:

Millones de Euros

	Valor Contable 30 de Septiembre de 2019	Valor Nominal		Vencimientos				
		Corriente	No Corriente	2019	2020	2021	2022	Siguientes
Obligaciones y otros Valores Negociables	1.927	1.906	12	1.755	151	-	-	12
Deudas con Entidades de Crédito	1.953	66	1.889	25	51	90	188	1.601
Otras Deudas Financieras	3.754	81	3.673	27	75	79	64	3.509
Deudas Financieras Asociadas a Derechos de Uso	711	61	649	13	66	64	64	503
Arrendamientos por Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos"	271	36	235	7	43	40	40	141
Otros Arrendamientos	440	25	414	6	23	24	24	362
Otras	3.043	20	3.024	14	9	15	-	3.006
<b>TOTAL</b>	<b>7.634</b>	<b>2.053</b>	<b>5.574</b>	<b>1.807</b>	<b>277</b>	<b>169</b>	<b>252</b>	<b>5.122</b>

## Apalancamiento.

El nivel de apalancamiento consolidado a 30 de septiembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Millones de Euros

	Apalancamiento			
	30 de Septiembre de 2019			31 de Diciembre de 2018
	Sin Efecto de la Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos"	Efecto de la Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos" (2)	Total	
<b>Deuda Financiera Neta:</b>	<b>6.954</b>	<b>271</b>	<b>7.225</b>	<b>5.770</b>
Deuda Financiera no Corriente	5.382	-	5.382	4.975
Deuda Financiera Corriente	2.017	37	2.054	1.046
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(437)	-	(437)	(244)
Derivados Financieros Registrados en Activos Financieros	(8)	-	(8)	(7)
<b>Patrimonio Neto:</b>	<b>8.490</b>	<b>-</b>	<b>8.490</b>	<b>9.181</b>
De la Sociedad Dominante	8.336	-	8.336	9.037
De los Intereses Minoritarios	154	-	154	144
<b>Apalancamiento (%) (1)</b>	<b>81,91</b>	<b>Na</b>	<b>85,10</b>	<b>62,85</b>

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

(2) Véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).

## Calificación crediticia.

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

	Calificación Crediticia					
	30 de Septiembre de 2019 (1)			31 de Diciembre de 2018 (1)		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable	BBB+	A-2	Estable
Moody's	Baa2	P-2	Positiva	Baa2	P-2	Estable
Fitch Ratings	A-	F2	Estable	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.

## 4.2. Flujos de Efectivo.

A 30 de septiembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 el importe de efectivo y otros medios líquidos equivalentes presenta el siguiente detalle:

Millones de Euros

	Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes			
	30 de Septiembre de 2019	31 de Diciembre de 2018	Diferencia	% Var.
Efectivo en Caja y Bancos	437	244	193	79,1
Otros Equivalentes de Efectivo	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>437</b>	<b>244</b>	<b>193</b>	<b>79,1</b>

En los periodos enero-septiembre de 2019 y 2018, 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 - Septiembre 2019 (1)	Enero - Septiembre 2018 (1)	Diferencia	% Var.
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Explotación	1.810	1.141	669	58,6
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Inversión	(1.427)	(1.219)	(208)	17,1
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Financiación	(190)	(122)	(68)	55,7

(1) Véanse los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2019 y 2018.

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

En el periodo enero-septiembre de 2019 los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación han ascendido a 1.810 millones de euros, un 58,6% superiores a los del mismo periodo del ejercicio anterior (1.141 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2018) y presentan el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	Enero - Septiembre 2019	Enero - Septiembre 2018	Diferencia	% Var.
Resultado Bruto Antes de Impuestos e Intereses Minoritarios	198	1.539	(1.341)	(87,1)
Ajustes del Resultado:	2.877	1.257	1.620	128,9
Amortización del Inmovilizado y Pérdidas por Deterioro	2.563	1.147	1.416	123,5
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	314	110	204	185,5
Cambios en el Capital Corriente:	(835)	(1.361)	526	(38,6)
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	86	(64)	150	(234,4)
Existencias	(115)	(195)	80	(41,0)
Activos Financieros Corrientes	(361)	(547)	186	(34,0)
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	(445)	(555)	110	(19,8)
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:	(430)	(294)	(136)	46,3
Cobro de Intereses	21	28	(7)	(25,0)
Cobro de Dividendos	24	24	-	-
Pagos de Intereses	(75) (1)	(85)	10	(11,8)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(177)	(67)	(110)	164,2
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación (2)	(223)	(194)	(29)	14,9
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.810</b>	<b>1.141</b>	<b>669</b>	<b>58,6</b>

(1) Incluye pagos de intereses de deudas financieras por derechos de uso (NIIF 16 "Arrendamientos") por importe de 1 millón de euros.

(2) Incluye 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 resultado bruto antes de impuestos e intereses minoritarios neto de amortizaciones y otros ajustes del periodo (279 millones de euros).
- Los cambios en el capital circulante entre ambos periodos por importe de 526 millones de euros como consecuencia, principalmente, de la disminución de los pagos a acreedores comerciales (110 millones de euros), de los menores pagos por existencias (80 millones de euros), del aumento de los cobros procedentes de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (150 millones de euros) y de los mayores cobros por compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) (298 millones de euros).

- La variación en el pago del Impuesto sobre Sociedades en ambos periodos por importe de 110 millones de euros.

Durante el periodo enero-septiembre de 2019 la Sociedad 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 30 de septiembre de 2019, a 31 de diciembre de 2018 y a 30 de septiembre de 2018 el capital circulante se compone de las siguientes partidas:

Millones de Euros

	Capital Circulante		
	30 de Septiembre de 2019	31 de Diciembre de 2018	30 de Septiembre de 2018
<b>Activo Corriente <sup>(1)</sup></b>	<b>5.516</b>	<b>5.410</b>	<b>5.994</b>
Existencias	1.055	1.473	1.269
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	3.037	2.955	3.469
Activos Financieros Corrientes	1.424	982	1.256
Compensaciones por Sobrecostos de la Generación en Territorios No Peninsulares (TNP)	824	609	778
Derechos de Cobro de la Financiación del Déficit de las Actividades Reguladas	400	236	313
Retribución de la Actividad de Distribución	142	83	107
Otros	58	54	58
<b>Pasivo Corriente <sup>(2)</sup></b>	<b>5.588</b>	<b>6.648</b>	<b>5.538</b>
Provisiones Corrientes	474	571	392
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	5.114	6.077	5.146
Dividendo Sociedad Dominante	-	741	-
Otros	5.114	5.336	5.146

(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 procedentes de las actividades de inversión.

Durante el periodo enero-septiembre de 2019 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión han ascendido a 1.427 millones de euros (1.219 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2018) y recogen, entre otros aspectos:

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

Millones de Euros

	Apartados	Enero – Septiembre 2019	Enero - Septiembre 2018
<b>Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles</b>		<b>(1.323)</b>	<b>(1.018)</b>
Adquisiciones de Inmovilizado Material	4.3	(1.208)	(711)
Adquisiciones de Activo Intangible	4.3	(136)	(125)
Instalaciones Cedidas de Clientes		20	45
Proveedores de Inmovilizado		1	(227)
<b>Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles</b>		<b>14</b>	<b>5</b>
<b>Subvenciones y otros Ingresos Diferidos</b>		<b>49</b>	<b>56</b>
<b>TOTAL</b>		<b>(1.260)</b>	<b>(957)</b>

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

Millones de Euros

	Apartados	Enero – Septiembre 2019	Enero - Septiembre 2018
<b>Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo</b>		<b>(2)</b>	<b>(132)</b>
Sociedades Adquiridas por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE)	2.2	(2)	(4)
Parques Eólicos Gestinver, S.L.U.		-	(45)
Eólica del Principado, S.A.U.		-	(1)
Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.		-	(81)
Eléctrica del Ebro, S.A.U.		-	(1)
<b>Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo</b>		<b>-</b>	<b>20</b>
Nueva Marina Real Estate, S.L. <sup>(1)</sup>		-	20
<b>TOTAL</b>		<b>(2)</b>	<b>(112)</b>

(1) Operación de venta formalizada en 2017.

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

En el periodo enero-septiembre de 2019 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación han ascendido a 190 millones de euros (122 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2018) e incluyen, principalmente, los siguientes aspectos:

- Flujos de efectivo por instrumentos de patrimonio:

Millones de Euros

	Enero - Septiembre 2019	Enero - Septiembre 2018
Aportación de Capital de Bosa del Ebro, S.L.	10	3
Aportación de Capital de Tauste Energía Distribuida, S.L.	-	3
Reducción de Capital de Eólica Valle del Ebro, S.A.	-	(1)
<b>TOTAL</b>	<b>10</b>	<b>5</b>

- Disposiciones de deuda financiera no corriente:

Millones de Euros

	Apartados	Enero - Septiembre 2019	Enero - Septiembre 2018
Disposiciones del Préstamo Verde Banco Europeo de Inversiones (BEI)	4.1	335	500
Disposiciones del Préstamo Verde Instituto de Crédito Oficial (ICO)	4.1	300	-
Disposiciones de Líneas de Crédito		19	713
Otros		2	8
<b>TOTAL</b>		<b>656</b>	<b>1.221</b>

- Reembolsos de deuda financiera no corriente:

Millones de Euros

	Enero - Septiembre 2019	Enero - Septiembre 2018
Reembolso de Líneas de Crédito	(208)	-
Amortización de Préstamo Bancario de Productor Regional de Energía Renovable, S.A.U.	-	(44)
Otros	(10)	(7)
<b>TOTAL</b>	<b>(218)</b>	<b>(51)</b>

- Amortizaciones y disposiciones de deuda financiera corriente:

Millones de Euros

	Apartados	Enero - Septiembre 2019	Enero - Septiembre 2018
<b>Disposiciones</b>			
Emisiones de ECP		8.622	5.754
Disposiciones de Líneas de Crédito ENEL Finance International N.V.		-	4.800
Otros		43	54
<b>Amortizaciones</b>			
Amortizaciones de ECP		(7.636)	(5.443)
Reembolsos de Líneas de Crédito ENEL Finance International N.V.		-	(4.800)
Pagos de Contratos de Derechos de Uso por Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos"	1.2	(26)	-
Amortización de Préstamo Bancario de Parque Eólico Gestinver, S.L.U.		-	(116)
Otros		(121)	(76)
<b>TOTAL</b>		<b>882</b>	<b>173</b>

- Pago de dividendos:

Millones de Euros

	Apartados	Enero - Septiembre 2019	Enero - Septiembre 2018
Pago de Dividendos de la Sociedad Dominante	4.4	(1.511)	(1.463)
Pago de Dividendos a Intereses Minoritarios (1)		(9)	(7)
<b>TOTAL</b>		<b>(1.520)</b>	<b>(1.470)</b>

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



### 4.3. Inversiones.

En el periodo enero-septiembre de 2019 las inversiones brutas de ENDESA se situaron en 1.502 millones de euros, de los cuales 1.465 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales, y los 37 millones de euros restantes a inversiones financieras, conforme al detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	Inversiones <sup>(1)</sup>		
	Enero - Septiembre 2019	Enero - Septiembre 2018	% Var.
Generación y Comercialización	988 <sup>(2)</sup>	284	247,9
Distribución	334	423	(21,0)
Estructura y Otros <sup>(3)</sup>	7	4	75,0
<b>TOTAL MATERIAL</b>	<b>1.329</b>	<b>711</b>	<b>86,9</b>
Generación y Comercialización	89	77	15,6
Distribución	27	29	(6,9)
Estructura y Otros <sup>(3)</sup>	20	19	5,3
<b>TOTAL INMATERIAL</b>	<b>136</b>	<b>125</b>	<b>8,8</b>
<b>FINANCIERAS</b>	<b>37</b>	<b>30</b>	<b>23,3</b>
<b>TOTAL INVERSIONES BRUTAS</b>	<b>1.502</b>	<b>866</b>	<b>73,4</b>
<b>TOTAL INVERSIONES NETAS <sup>(4)</sup></b>	<b>1.440</b>	<b>765</b>	<b>88,2</b>

(1) No incluye las combinaciones de negocio realizadas durante el periodo (véase Apartado 2.2. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Incluye altas por derechos de uso por importe de 121 millones de euros (véase Apartado 4.1. Gestión Financiera de este Informe de Gestión Consolidado).

(3) Estructura, Servicios y Ajustes.

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

#### Inversiones materiales.

Las inversiones brutas de generación del periodo enero-septiembre de 2019 corresponden, en su mayor parte, con inversiones relativas a la construcción de la potencia eólica y fotovoltaica adjudicada en las subastas celebradas en el ejercicio 2017 por importe de 503 millones de euros.

Las inversiones brutas de comercialización corresponden principalmente al desarrollo de la actividad relacionada con nuevos productos y servicios. Asimismo, incluyen el reconocimiento de un activo por derecho de uso, correspondiente al contrato de fletamento de un buque metanero para el transporte de gas natural licuado (GNL), por importe de 121 millones de euros (véase Apartado 4.1. Gestión Financiera de este Informe de Gestión Consolidado).

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

#### Inversiones inmateriales.

Las inversiones brutas en activos intangibles del periodo enero-septiembre de 2019 corresponden, principalmente, a aplicaciones informáticas e inversiones en curso de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) por importe de 80 millones de euros, entre las que destacan aquellas asociadas con el objetivo estratégico de digitalización, y a la activación de los costes incrementales incurridos en la obtención de contratos con clientes por importe de 49 millones de euros.

#### Inversiones financieras.

Las inversiones brutas del periodo enero-septiembre de 2019 incluyen, principalmente, fianzas y depósitos por importe de 17 millones de euros y la aportación de fondos a Nuclenor, S.A. por importe de 13 millones de euros.

#### 4.4. Dividendos.

El Consejo de Administración de ENDESA, S.A., en sesión celebrada el 20 de noviembre de 2018, aprobó la siguiente política de remuneración al accionista para el periodo 2018-2021:

- Ejercicios 2018 a 2020: el dividendo ordinario por acción que se acuerde repartir con cargo a esos ejercicios será igual al 100% del beneficio ordinario neto atribuido a la Sociedad Dominante en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo encabezado por la misma.
- Ejercicio 2021: el dividendo ordinario por acción que se acuerde repartir con cargo a ese ejercicio será igual al 80% del beneficio ordinario neto atribuido a la Sociedad Dominante en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo encabezado por la misma.
- 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, S.A. 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 12 de abril de 2019 aprobó la distribución a sus accionistas de un dividendo total con cargo al resultado del ejercicio 2018 por un importe bruto de 1,427 euros por acción, lo que supone un total de 1.511 millones de euros. El detalle de estos dividendos es el siguiente:

Millones de Euros

	Apartados	Fecha de Aprobación	Euros Brutos por Acción	Importe	Fecha de Pago
Dividendo a Cuenta		20 de noviembre de 2018	0,70	741	2 de enero de 2019
Dividendo Complementario		12 de abril de 2019	0,727	770	2 de julio de 2019
<b>Total Dividendo con Cargo al Resultado de 2018</b>	<b>4.2</b>		<b>1,427</b>	<b>1.511</b>	

## **ANEXO I**

### **Anexo Estadístico**

## Datos industriales.

GWh

Generación de Electricidad <sup>(1)</sup>	Enero - Septiembre 2019	Enero - Septiembre 2018	% Var.
<b>Peninsular</b>	<b>37.541</b>	<b>45.912</b>	<b>(18,2)</b>
Nuclear	20.245	18.458	9,7
Carbón	4.814	13.972	(65,5)
Hidroeléctrica	3.898	6.864	(43,2)
Ciclos Combinados (CCGT)	5.719	3.907	46,4
Renovables y Cogeneración	2.865	2.711	5,7
<b>Territorios No Peninsulares (TNP)</b>	<b>9.047</b>	<b>9.636</b>	<b>(6,1)</b>
Carbón	1.539	1.928	(20,2)
Fuel-Gas	3.031	5.081	(40,3)
Ciclos Combinados (CCGT)	4.383	2.606	68,2
Renovables y Cogeneración	94	21	347,6
<b>TOTAL</b>	<b>46.588</b>	<b>55.548</b>	<b>(16,1)</b>

(1) En barras de central.

MW

Capacidad Instalada Bruta	30 de Septiembre de 2019	31 de Diciembre de 2018	% Var.
Hidroeléctrica	4.764	4.753	0,2
Térmica Clásica	7.956	8.077	(1,5)
Térmica Nuclear	3.443	3.443	-
Ciclos Combinados (CCGT)	5.682	5.678	0,1
Renovables y Cogeneración	1.927	1.815	6,2
<b>TOTAL</b>	<b>23.772</b>	<b>23.766</b>	<b>0,0</b>

MW

Capacidad Instalada Neta	30 de Septiembre de 2019	31 de Diciembre de 2018	% Var.
Hidroeléctrica	4.710	4.712	(0,0)
Térmica Clásica	7.429	7.428	0,0
Térmica Nuclear	3.318	3.318	-
Ciclos Combinados (CCGT)	5.481	5.445	0,7
Renovables y Cogeneración	1.927	1.815	6,2
<b>TOTAL</b>	<b>22.865</b>	<b>22.718</b>	<b>0,6</b>

GWh

Ventas de Electricidad Brutas <sup>(1)</sup>	Enero - Septiembre 2019	Enero - Septiembre 2018	% Var.
Precio Regulado	9.961	10.880	(8,4)
Mercado Liberalizado	63.733	63.892	(0,2)
España	55.775	56.154	(0,7)
Fuera de España	7.958	7.738	2,8
<b>TOTAL</b>	<b>73.694</b>	<b>74.772</b>	<b>(1,4)</b>

(1) En barras de central.

GWh

Ventas de Electricidad Netas <sup>(1)</sup>	Enero - Septiembre 2019	Enero - Septiembre 2018	% Var.
Precio Regulado	8.521	9.331	(8,7)
Mercado Liberalizado	58.497	58.686	(0,3)
España	50.949	51.332	(0,7)
Fuera de España	7.548	7.354	2,6
<b>TOTAL</b>	<b>67.018</b>	<b>68.017</b>	<b>(1,5)</b>

(1) Ventas al cliente final.

Miles

Número de Clientes (Electricidad) <sup>(1) (2)</sup>	30 de Septiembre de 2019	31 de Diciembre de 2018	% Var.
Mercado Regulado	4.849	5.029	(3,6)
Peninsular Español	4.105	4.246	(3,3)
Territorios No Peninsulares (TNP)	744	783	(5,0)
Mercado Liberalizado	5.825	5.725	1,7
Peninsular Español	4.641	4.627	0,3
Territorios No Peninsulares (TNP)	854	825	3,5
Fuera de España	330	273	20,9
<b>TOTAL</b>	<b>10.674</b>	<b>10.754</b>	<b>(0,7)</b>

(1) Puntos de suministro.

(2) Clientes de las sociedades comercializadoras.

Porcentaje (%)

<b>Evolución Demanda Eléctrica</b> <sup>(1)</sup>	<b>Enero - Septiembre 2019</b>	<b>Enero - Septiembre 2018</b>
Peninsular <sup>(2)</sup>	(2,0)	0,9
Territorios No Peninsulares (TNP) <sup>(3)</sup>	0,3	0,1

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

(2) Corregidos los efectos de laboralidad y temperatura: -3,0% en el periodo enero-septiembre de 2019 y +1,1% en el periodo enero-septiembre de 2018.

(3) Corregidos los efectos de laboralidad y temperatura: +0,6% en el periodo enero-septiembre de 2019 y +1,3% en el periodo enero-septiembre de 2018.

GWh

<b>Energía Distribuida</b> <sup>(1)</sup>	<b>Enero - Septiembre 2019</b>	<b>Enero - Septiembre 2018</b>	<b>% Var.</b>
España	88.237	88.620	(0,4)

(1) En barras de central.

Km

<b>Redes de Distribución y Transporte</b>	<b>30 de Septiembre de 2019</b>	<b>31 de Diciembre de 2018</b>	<b>% Var.</b>
España	319.815	319.613	0,1

Porcentaje (%)

<b>Pérdidas de Energía</b> <sup>(1)</sup>	<b>Enero - Septiembre 2019</b>	<b>Enero - Septiembre 2018</b>
España	10,5	10,7

(1) Fuente: Elaboración propia.

Minutos

<b>Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada - TIEPI</b>	<b>Enero - Septiembre 2019</b>	<b>Enero - Septiembre 2018</b>
España (Medio) <sup>(1)</sup>	38	47

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

Porcentaje (%)

<b>Cuota de Mercado (Electricidad)</b> <sup>(1)</sup>	<b>30 de Septiembre de 2019</b>	<b>31 de Diciembre de 2018</b>
Generación Peninsular	18,8	22,5
Distribución	44,4	43,6
Comercialización	32,8	33,4

(1) Fuente: Elaboración propia.

GWh

<b>Ventas de Gas</b>	<b>Enero - Septiembre 2019</b>	<b>Enero - Septiembre 2018</b>	<b>% Var.</b>
Mercado Liberalizado	33.386	34.446	(3,1)
Mercado Regulado	848	994	(14,7)
Mercado Internacional	14.512	18.293	(20,7)
Ventas Mayoristas	6.783	7.700	(11,9)
<b>TOTAL</b> <sup>(1)</sup>	<b>55.529</b>	<b>61.433</b>	<b>(9,6)</b>

(1) Sin consumos propios de generación.

Miles

<b>Número de Clientes (Gas)</b> <sup>(1)</sup>	<b>30 de Septiembre de 2019</b>	<b>31 de Diciembre de 2018</b>	<b>% Var.</b>
Mercado Regulado	230	233	(1,3)
Peninsular Español	206	208	(1,0)
Territorios No Peninsulares (TNP)	24	25	(4,0)
Mercado Liberalizado	1.406	1.371	2,6
Peninsular Español	1.249	1.230	1,5
Territorios No Peninsulares (TNP)	70	68	2,9
Fuera de España	87	73	19,2
<b>TOTAL</b>	<b>1.636</b>	<b>1.604</b>	<b>2,0</b>

(1) Puntos de suministro.

Porcentaje (%)

<b>Evolución Demanda Gas</b> <sup>(1)</sup>	<b>Enero - Septiembre 2019</b>	<b>Enero - Septiembre 2018</b>
Mercado Nacional	16,9	1,7
Convencional Nacional	0,2	6,0
Sector Eléctrico	98,8	(15,4)

(1) Fuente: Enagás, S.A.

Porcentaje (%)

Cuota de Mercado (Gas) <sup>(1)</sup>	30 de Septiembre de 2019	31 de Diciembre de 2018
Mercado Liberalizado	15,6	16,3

(1) Fuente: Elaboración propia.

## Plantilla.

Número de Empleados

	Plantilla Final						% Var.
	30 de Septiembre de 2019			31 de Diciembre de 2018			
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	4.149	1.126	5.275	4.082	1.073	5.155	2,3
Distribución	2.526	442	2.968	2.535	443	2.978	(0,3)
Estructura y Otros <sup>(1)</sup>	887	793	1.680	867	763	1.630	3,1
<b>TOTAL</b>	<b>7.562</b>	<b>2.361</b>	<b>9.923</b>	<b>7.484</b>	<b>2.279</b>	<b>9.763</b>	<b>1,6</b>

(1) Estructura y Servicios.

Número de Empleados

	Plantilla Media <sup>(2)</sup>						% Var.
	Enero - Septiembre 2019			Enero - Septiembre 2018			
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	4.089	1.074	5.163	4.072	1.049	5.121	0,8
Distribución	2.504	436	2.940	2.491	430	2.921	0,7
Estructura y Otros <sup>(1)</sup>	870	767	1.637	862	763	1.625	0,7
<b>TOTAL</b>	<b>7.463</b>	<b>2.277</b>	<b>9.740</b>	<b>7.425</b>	<b>2.242</b>	<b>9.667</b>	<b>0,8</b>

(1) Estructura y Servicios.

(2) Incluye la plantilla media de Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A. (64 empleados en el periodo enero-septiembre de 2019 y 15 empleados en el periodo enero-septiembre de 2018).

## Datos Económico-Financieros.

Millones de Euros

	Estado del Resultado Consolidado		
	Enero - Septiembre 2019	Enero - Septiembre 2018	% Var.
Ventas	14.285	14.650	(2,5)
Aprovisionamientos y Servicios	(10.415)	(11.082)	(6,0)
Margen de Contribución <sup>(1)</sup>	4.390	4.271	2,8
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) <sup>(2)</sup>	2.898	2.791	3,8
Resultado de Explotación (EBIT) <sup>(3)</sup>	335	1.644	(79,6)
Resultado Financiero Neto <sup>(4)</sup>	(139)	(106)	31,1
Resultado Antes de Impuestos	198	1.539	(87,1)
Resultado Neto <sup>(5)</sup>	176	1.193	(85,2)
Resultado Ordinario Neto <sup>(6)</sup>	1.228	1.193	2,9

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

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

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

(4) 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).

Euros

Parámetros de Valoración	Enero - Septiembre 2019	Enero - Septiembre 2018	% Var.
Resultado Neto por Acción <sup>(1)</sup>	0,166	1,127	(85,2)
Resultado Ordinario Neto por Acción <sup>(2)</sup>	1,160	1,127	2,9
Cash Flow por Acción <sup>(3)</sup>	1,710	1,078	58,6
Valor Contable por Acción <sup>(4)</sup>	7,873 <sup>(5)</sup>	8,536 <sup>(6)</sup>	(7,8)

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

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

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

(4) Patrimonio Neto Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo.

(5) A 30 de Septiembre de 2019.

(6) A 31 de Diciembre de 2018.

Millones de Euros

	Estado de Situación Financiera Consolidado		
	30 de Septiembre de 2019	31 de Diciembre de 2018	% Var.
Total Activo	31.958	31.656	1,0
Patrimonio Neto	8.490	9.181	(7,5)
Deuda Financiera Neta <sup>(1)</sup>	7.225	5.770	25,2

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

Millones de Euros

	Apalancamiento				% Var.
	30 de Septiembre de 2019			31 de Diciembre de 2018	
	Sin Efecto de la Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos"	Efecto de la Aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos" <sup>(2)</sup>	Total		
<b>Deuda Financiera Neta:</b>	<b>6.954</b>	<b>271</b>	<b>7.225</b>	<b>5.770</b>	<b>25,2</b>
Deuda Financiera no Corriente	5.382	234	5.616	4.975	12,9
Deuda Financiera Corriente	2.017	37	2.054	1.046	96,4
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(437)	-	(437)	(244)	79,1
Derivados Financieros Registrados en Activos Financieros	(8)	-	(8)	(7)	14,3
<b>Patrimonio Neto:</b>	<b>8.490</b>	<b>-</b>	<b>8.490</b>	<b>9.181</b>	<b>(7,5)</b>
De la Sociedad Dominante	8.336	-	8.336	9.037	(7,8)
De los Intereses Minoritarios	154	-	154	144	6,9
<b>Apalancamiento (%) <sup>(1)</sup></b>	<b>81,91</b>	<b>Na</b>	<b>85,10</b>	<b>62,85</b>	<b>Na</b>

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

(2) Véase Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).

Indicadores de Rentabilidad (%)	30 de Septiembre de 2019	31 de Diciembre de 2018
Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto <sup>(1)</sup>	2,70	15,63
Retorno de los Activos <sup>(2)</sup>	0,74	4,52
Rentabilidad Económica <sup>(3)</sup>	2,06	8,81
Retorno del Capital Empleado (ROCE) <sup>(4)</sup>	1,31	4,80

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

(2) Retorno de los Activos = Resultado 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).

Indicadores Financieros	30 de Septiembre de 2019	31 de Diciembre de 2018
Ratio de Liquidez <sup>(1)</sup>	0,78	0,73
Ratio de Solvencia <sup>(2)</sup>	0,94	0,92
Ratio de Endeudamiento <sup>(3)</sup>	45,98	38,59
Ratio de Cobertura de la Deuda <sup>(4)</sup>	1,87	1,59

(1) Liquidez = Activo Corriente / Pasivo Corriente.

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

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

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

## Rating.

	Calificación Crediticia					
	30 de Septiembre de 2019 <sup>(1)</sup>			31 de Diciembre de 2018 <sup>(1)</sup>		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable	BBB+	A-2	Estable
Moody's	Baa2	P-2	Positiva	Baa2	P-2	Estable
Fitch Ratings	A-	F2	Estable	A-	F2	Estable

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

## Información bursátil.

Porcentaje (%)

<b>Evolución de la Cotización <sup>(1)</sup></b>	<b>Enero - Septiembre 2019</b>	<b>Enero - Septiembre 2018</b>
<b>ENDESA, S.A.</b>	<b>19,9</b>	<b>4,2</b>
Ibex-35	8,3	(6,5)
Eurostoxx 50	18,9	(3,0)
Eurostoxx Utilities	22,8	(2,5)

(1) Fuente: Bolsa de Madrid.

Euros

<b>Cotización de ENDESA <sup>(1)</sup></b>	<b>Enero - Septiembre 2019</b>	<b>2018</b>	<b>% Var.</b>
Máximo	24,140	21,270	13,5
Mínimo	20,070	16,600	20,9
Media del Periodo	22,568	18,938	19,2
Cierre del Periodo	24,140	20,130	19,9

(1) Fuente: Bolsa de Madrid.

<b>Datos Bursátiles</b>		<b>30 de Septiembre de 2019</b>	<b>31 de Diciembre de 2018</b>	<b>% Var.</b>
Capitalización Bursátil <sup>(1)</sup>	Millones de Euros	25.558	21.313	19,9
Número de Acciones en Circulación		1.058.752.117	1.058.752.117	-
Nominal de la Acción	Euros	1,2	1,2	-
Efectivo <sup>(2)</sup>	Millones de Euros	7.268	10.355	(29,8)
Mercado Continuo	Acciones			
Volumen de Contratación <sup>(3)</sup>		320.824.113	547.343.953	(41,4)
Volumen Medio Diario de Contratación <sup>(4)</sup>		1.679.707	2.146.447	(21,7)
Price to Earning Ratio (P.E.R.) <sup>(5)</sup>		108,91	15,03	-
Precio / Valor Contable <sup>(6)</sup>		3,07	2,36	-

(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.) = Cotización al Cierre del Periodo / Resultado Neto por Acción.

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

## Dividendos.

		<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>% Var.</b>
Capital Social	Millones de Euros	1.271	1.271	-
Número de Acciones		1.058.752.117	1.058.752.117	-
Resultado Neto Consolidado	Millones de Euros	1.417	1.463	(3,1)
Resultado Ordinario Neto Consolidado	Millones de Euros	1.511	1.452	4,1
Resultado Neto Individual	Millones de Euros	1.511	1.491	1,3
Resultado Neto por Acción <sup>(1)</sup>	Euros	1,338	1,382	(3,2)
Resultado Ordinario Neto por Acción <sup>(2)</sup>	Euros	1,427	1,371	4,1
Dividendo Bruto por Acción	Euros	1,427 <sup>(3)</sup>	1,382 <sup>(4)</sup>	3,3
Pay-Out Consolidado <sup>(5)</sup>	%	106,6	100,0	-
Pay-Out Ordinario Consolidado <sup>(6)</sup>	%	100,0	100,8	-
Pay-Out Individual <sup>(7)</sup>	%	100,0	98,1	-

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

(2) Resultado Ordinario Neto por Acción (Euros) = Resultado Ordinario Neto 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 2 de enero de 2019 más dividendo complementario igual a 0,727 euros brutos por acción pagado el 2 de julio de 2019.

(4) Dividendo a cuenta igual a 0,7 euros brutos por acción pagado el 2 de enero de 2018 más dividendo complementario igual a 0,682 euros brutos por acción pagado el 2 de julio de 2018.

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

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



## **ANEXO II**

### **Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)**

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			30 de Septiembre de 2019	30 de Septiembre de 2018	
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (1)	Millones de Euros	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios + Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo - Gastos de Personal - Otros Gastos Fijos de Explotación	2.898 MME = 14.805 MME - 10.415 MME + 165 MME - 759 MME - 898 MME	2.791 MME = 15.353 MME - 11.082 MME + 145 MME - 704 MME - 921 MME	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses, impuestos, provisiones y amortizaciones
Resultado de Explotación (EBIT) (1)	Millones de Euros	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) - Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	335 MME = 2.898 MME - 2.563 MME	1.644 MME = 2.791 MME - 1.147 MME	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses e impuestos
Resultado Ordinario Neto (1)	Millones de Euros	Resultado 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)	1.228 MME = 176 MME + 0 MME + 1.052 MME	1.193 MME = 1.193 MME + 0 MME	Medida de resultado del periodo aislando los efectos extraordinarios superiores a 10 millones de euros
Margen de Contribución (1)	Millones de Euros	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios	4.390 MME = 14.805 MME - 10.415 MME	4.271 MME = 15.353 MME - 11.082 MME	Medida de rentabilidad operativa teniendo en consideración los costes directos variables de producción
Aprovisionamientos y Servicios (1)	Millones de Euros	Compras de Energía + Consumo de Combustibles + Gastos de Transporte + Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	10.415 MME = 3.576 MME + 1.364 MME + 3.989 MME + 1.486 MME	11.082 MME = 3.601 MME + 1.627 MME + 4.156 MME + 1.698 MME	Bienes y servicios destinados a la producción
Resultado Financiero Neto (1)	Millones de Euros	Ingreso Financiero - Gasto Financiero +/- Diferencias de Cambio Netas	(139) MME = 25 MME - 163 MME - 1 MME	(106) MME = 29 MME - 133 MME - 2 MME	Medida del coste financiero
Gasto Financiero Neto (1)	Millones de Euros	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(138) MME = 25 MME - 163 MME	(104) MME = 29 MME - 133 MME	Medida del coste financiero
Inversiones Netas	Millones de Euros	Inversiones Brutas - Instalaciones Cedidas y Subvenciones de Capital	1.440 MME = 1.502 MME - 62 MME	765 MME = 866 MME - 101 MME	Medida de la actividad de inversión
Deuda Financiera Neta (2)	Millones de Euros	Deuda Financiera no Corriente + Deuda Financiera Corriente - Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes - Derivados Financieros registrados en Activos Financieros	7.225 MME = 5.616 MME + 2.054 MME - 437 MME - 8 MME	5.770 MME = 4.975 MME + 1.046 MME - 244 MME - 7 MME (4)	Deuda financiera, a corto y largo plazo, menos el valor de la caja y de las inversiones financieras equivalentes a efectivo
Apalancamiento (2)	%	Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto	85,10% = 7.225 MME / 8.490 MME	62,85% = 5.770 MME / 9.181 MME (4)	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial
Endeudamiento (2)	%	Deuda Financiera Neta / (Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta)	45,98% = 7.225 MME / (8.490 MME + 7.225 MME)	38,59% = 5.770 MME / (9.181 MME + 5.770 MME) (4)	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial
Vida Media de la Deuda Financiera Bruta	Número de Años	(Principal * Número de Días Vigencia) / (Principal Vigente al Cierre del Periodo * Número de Días del Periodo)	5,0 años = 38.129 / 7.628	5,3 años = 32.163 / 6.015 (4)	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 Media	1,8% = ((100 MME * 12 meses / 9 meses) + 1 MME) / 7.610 MME	1,9% = 126 MME / 6.777 MME (4)	Medida de la tasa efectiva de la deuda financiera
Cobertura de Vencimientos de Deuda	Número de Meses	Periodo de vencimientos (n.º de meses) de la deuda vegetativa que se podría cubrir con la liquidez disponible	29 meses	26 meses (4)	Medida de la capacidad para afrontar los vencimientos de deuda
Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto	%	Resultado de la Sociedad Dominante / ((Patrimonio Neto Sociedad Dominante (n) + Patrimonio Neto Sociedad Dominante (n-1)) / 2)	2,70% = (176 MME * 12 meses / 9 meses) / ((8.336 + 9.037) / 2) MME	17,04% = (1.193 MME * 12 meses / 9 meses) / ((9.572 + 9.096) / 2) MME	Medida de la capacidad de generar beneficios a partir de la inversión realizada por los accionistas
Retorno de los Activos	%	Resultado de la Sociedad Dominante / ((Activo Total (n) + Activo Total (n-1)) / 2)	0,74% = (176 MME * 12 meses / 9 meses) / ((31.958 + 31.656) / 2) MME	5,04% = (1.193 MME * 12 meses / 9 meses) / ((32.068 + 31.037) / 2) MME	Medida de la rentabilidad del negocio
Rentabilidad Económica	%	Resultado de Explotación (EBIT) / ((Inmovilizado Material (n) + Inmovilizado Material (n-1)) / 2)	2,06% = (335 MME * 12 meses / 9 meses) / ((21.469 + 21.840) / 2) MME	10,07% = (1.644 MME * 12 meses / 9 meses) / ((21.791 + 21.727) / 2) MME	Medida de la capacidad generadora de renta de los activos o capitales invertidos
Retorno del Capital Empleado (ROCE)	%	Resultado de Explotación Después de Impuestos / ((Activo no Corriente (n) + Activo no Corriente (n-1)) / 2 + ((Activo Corriente (n) + Activo Corriente (n-1)) / 2)	1,31% = (311 MME * 12 meses / 9 meses) / ((26.005 + 26.001) / 2 + (5.953 + 5.655) / 2) MME	5,41% = (1.281 MME * 12 meses / 9 meses) / ((25.875 + 25.507) / 2 + (6.193 + 5.530) / 2) MME	Medida de la rentabilidad del capital invertido
Liquidez (2)	Na	Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,78 = 5.953 MME / 7.643 MME	0,73 = 5.655 MME / 7.694 MME (4)	Medida de la capacidad para afrontar los compromisos a corto plazo
Solvencia (2)	Na	(Patrimonio Neto + Pasivo no Corriente) / Activo no Corriente	0,94 = (8.490 MME + 15.825 MME) / 26.005 MME	0,92 = (9.181 MME + 14.781 MME) / 26.001 MME (4)	Medida de la capacidad para hacer frente a las obligaciones
Cobertura de la Deuda (1) (2)	Na	Deuda Financiera Neta / Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1,87 = 7.225 MME / 3.898 MME * 12 meses / 9 meses	1,59 = 5.770 MME / 3.627 MME (4)	Medida del importe de flujo de efectivo disponible para atender los pagos del principal de la deuda financiera
Resultado Neto por Acción (1)	Euros	Resultado del Periodo de la Sociedad Dominante / Número de Acciones	0,166 € = 176 MME / 1.058.752.117 acciones	1,127 € = 1.193 MME / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción del resultado neto que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Resultado Ordinario Neto por Acción	Euros	Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	1,160 € = 1.228 MME / 1.058.752.117 acciones	1,127 € = 1.193 MME / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción del resultado ordinario neto que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Cash Flow por Acción (3)	Euros	Flujo Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación / Número de Acciones	1,710 € = 1.810 MME / 1.058.752.117 acciones	1,078 € = 1.141 MME / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción de los fondos generados que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Valor Contable por Acción (2)	Euros	Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones	7,873 € = 8.336 MME / 1.058.752.117 acciones	8,536 € = 9.037 MME / 1.058.752.117 acciones (4)	Medida de la porción de los fondos propios que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Capitalización Bursátil	Millones de Euros	Número de Acciones al Cierre del Periodo * Cotización al Cierre del Periodo	25.558 MME = 1.058.752.117 acciones * 24,140 €	21.313 MME = 1.058.752.117 acciones * 20,130 € (4)	Medida del valor total de la empresa según el precio de cotización de sus acciones
Price to Earning Ratio (P.E.R.)	Na	Cotización Cierre del Periodo / Resultado Neto por Acción	108,91 = 24.140 € / (0,166 € * 12 meses / 9 meses)	15,03 = 20,130 € / 1,339 € (4)	Medida que indica el número de veces que está contenido el resultado por acción en el precio de mercado de la misma
Precio / Valor Contable	Na	Capitalización Bursátil / Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	3,07 = 25.558 MME / 8.336 MME	2,36 = 21.313 MME / 9.037 MME (4)	Medida que relaciona el valor total de la empresa según el precio de cotización con el valor contable
Pay-Out Consolidado	%	(Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante	106,6% = (1.427 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.417 MME (5)	100,0% = (1.382 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.463 MME (6)	Medida de la parte del resultado obtenido que se destina a remunerar a los accionistas mediante el pago de dividendos (Grupo Consolidado)
Pay-Out Consolidado Ordinario	%	(Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante	100,0% = (1.427 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.511 MME (5)	100,8% = (1.382 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.452 MME (6)	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 Individual	%	(Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado del Ejercicio de ENDESA, S.A.	100,0% = (1.427 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.511 MME (5)	98,1% = (1.382 € * 1.491 MME (6))	Medida de la parte del resultado obtenido que se destina a remunerar a los accionistas mediante el pago de dividendos (Sociedad Individual)

MME = Millones de euros; € = euros.

n = 30 de septiembre del ejercicio sobre el que se realiza el cálculo.

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

(1) Véanse los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2019 y 2018.

(2) Véanse los Estados de Situación Financiera Consolidados a 30 de septiembre de 2019 y 2018.

(3) Véanse los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los periodos enero-septiembre de 2019 y 2018.

(4) A 31 de diciembre de 2018.

(5) Correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018.

(6) Correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017.

## **ANEXO III**

### **Efecto en el Estado de Situación Financiera Consolidado a 1 de enero de 2019 de los Cambios en los Principios Contables**

## ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

#### A 1 DE ENERO DE 2019

Millones de Euros

	1 de Enero de 2019				NIIF 16 "Arrendamientos"				1 de Enero de 2019 (Ajustado) <sup>(1)</sup>			
	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Otros <sup>(2)</sup>	Total	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Otros <sup>(2)</sup>	Total	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Otros <sup>(2)</sup>	Total
<b>ACTIVO</b>												
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>13.235</b>	<b>13.349</b>	<b>(583)</b>	<b>26.001</b>	<b>106</b>	<b>19</b>	<b>61</b>	<b>186</b>	<b>13.341</b>	<b>13.368</b>	<b>(522)</b>	<b>26.187</b>
Inmovilizado Material	9.856	11.916	68	21.840	106	19	61	186	9.962	11.935	129	22.026
Inversiones Inmobiliarias	-	56	6	62	-	-	-	-	-	56	6	62
Activo Intangible	991	223	141	1.355	-	-	-	-	991	223	141	1.355
Fondo de Comercio	378	97	4	479	-	-	-	-	378	97	4	479
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	229	18	2	249	-	-	-	-	229	18	2	249
Activos Financieros no Corrientes	1.093	718	(953)	858	-	-	-	-	1.093	718	(953)	858
Activos por Impuesto Diferido	688	321	149	1.158	-	321	149	-	688	321	149	1.158
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>5.083</b>	<b>1.106</b>	<b>(534)</b>	<b>5.655</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.083</b>	<b>1.106</b>	<b>(534)</b>	<b>5.655</b>
Existencias	1.348	125	-	1.473	-	-	-	-	1.348	125	-	1.473
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	2.622	671	(338)	2.955	-	-	-	-	2.622	671	(338)	2.955
Activos Financieros Corrientes	889	304	(210)	983	-	304	(210)	-	889	304	(210)	983
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	224	6	14	244	-	-	-	-	224	6	14	244
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>18.318</b>	<b>14.455</b>	<b>(1.117)</b>	<b>31.656</b>	<b>106</b>	<b>19</b>	<b>61</b>	<b>186</b>	<b>18.424</b>	<b>14.474</b>	<b>(1.056)</b>	<b>31.842</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>												
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>7.194</b>	<b>3.472</b>	<b>(1.485)</b>	<b>9.181</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.194</b>	<b>3.472</b>	<b>(1.485)</b>	<b>9.181</b>
De la Sociedad Dominante	7.057	3.465	(1.485)	9.037	-	-	-	-	7.057	3.465	(1.485)	9.037
De los Intereses Minoritarios	137	7	-	144	-	-	-	-	137	7	-	144
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>6.079</b>	<b>8.522</b>	<b>180</b>	<b>14.781</b>	<b>97</b>	<b>16</b>	<b>46</b>	<b>159</b>	<b>6.176</b>	<b>8.538</b>	<b>226</b>	<b>14.940</b>
Ingresos Diferidos	44	4.562	(19)	4.587	-	-	-	-	44	4.562	(19)	4.587
Provisiones no Corrientes	1.995	954	376	3.325	-	-	-	-	1.995	954	376	3.325
Deuda Financiera no Corriente	3.022	2.197	(244)	4.975	97	16	46	159	3.119	2.213	(198)	5.134
Otros Pasivos no Corrientes	281	474	2	757	-	-	-	-	281	474	2	757
Pasivos por Impuesto Diferido	737	335	65	1.137	-	-	-	-	737	335	65	1.137
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5.045</b>	<b>2.461</b>	<b>188</b>	<b>7.694</b>	<b>9</b>	<b>3</b>	<b>15</b>	<b>27</b>	<b>5.054</b>	<b>2.464</b>	<b>203</b>	<b>7.721</b>
Deuda Financiera Corriente	59	4	983	1.046	9	3	15	27	68	7	998	1.073
Provisiones Corrientes	444	65	62	571	-	-	-	-	444	65	62	571
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	4.542	2.392	(857)	6.077	-	-	-	-	4.542	2.392	(857)	6.077
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>18.318</b>	<b>14.455</b>	<b>(1.117)</b>	<b>31.656</b>	<b>106</b>	<b>19</b>	<b>61</b>	<b>186</b>	<b>18.424</b>	<b>14.474</b>	<b>(1.056)</b>	<b>31.842</b>

(1) Ajustado a 1 de enero de 2019 conforme a lo explicado en el Apartado 1.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado.

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.