

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

**Informe de Gestión Consolidado**  
**correspondiente al ejercicio anual terminado**  
**a 31 de diciembre de 2018**

Madrid, 25 de febrero de 2019

**ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE**  
**AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO**  
**A 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

**Índice.**

1. Situación de la Entidad. ....	3
1.1. Actividades Principales.....	3
1.2. Estructura Organizativa.....	3
1.3. Mercados Principales.....	4
1.4. Mapa Societario.....	5
2. Evolución y Resultado de los Negocios en el ejercicio 2018.....	7
2.1. Resultados Consolidados.....	7
2.2. Cambios en los Principios Contables.....	8
2.3. Análisis de Resultados.....	8
2.4. Resultados por Segmentos.....	17
2.5. Perímetro de Consolidación.....	21
2.6. Anexo Estadístico.....	26
3. Marco Regulatorio.....	29
4. Liquidez y Recursos de Capital.....	34
4.1. Gestión Financiera.....	34
4.2. Gestión de Capital.....	36
4.3. Gestión de la Calificación Crediticia.....	37
4.4. Flujos de Efectivo.....	38
4.5. Inversiones.....	41
4.6. Obligaciones Contractuales y Operaciones fuera de Balance.....	42
5. Política de Dividendos.....	43
Anexo I - Medidas Alternativas de Rendimiento.....	44
Anexo II - Efecto en el Estado de Situación Financiera Consolidado a 1 de enero de 2018 de los Cambios en los Principios Contables.....	46
Anexo III - Impacto en los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018 de los Cambios en los Principios Contables.....	48

**ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE**  
**AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO**  
**A 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

ENDESA ha elaborado el presente Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018 siguiendo la “Guía para la Elaboración del Informe de Gestión de las Entidades Cotizadas” emitida por el Grupo de Expertos designado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

## **1. Situación de la Entidad.**

### **1.1. Actividades Principales.**

ENDESA, S.A. se constituyó el 18 de noviembre de 1944 y tiene su domicilio social en Madrid, calle Ribera del Loira, 60.

Su objeto social es el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, la explotación de toda clase de recursos energéticos primarios, la prestación de servicios de carácter industrial o relacionados con su negocio principal, en especial los de gas, así como los que tengan carácter preparatorio o complementario de las actividades incluidas en el objeto social, y la gestión del Grupo empresarial, constituido por las participaciones en otras sociedades. La Sociedad desarrolla, en el ámbito nacional e internacional, las actividades que integran su objeto, bien directamente o mediante su participación en otras sociedades.

El sector principal de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (C.N.A.E.) en que se encuadra el objeto social de ENDESA, S.A. es el correspondiente a la sección E, división 40, subclase 40.10.

ENDESA, S.A. y sus Sociedades Dependientes (ENDESA o la Sociedad) desarrollan sus actividades en el negocio eléctrico y de gas fundamentalmente en el mercado de España y Portugal. Asimismo, en menor medida, ENDESA comercializa electricidad y gas en otros mercados europeos así como otros productos y servicios relacionados con su negocio principal.

La organización se articula en las actividades de generación, comercialización y distribución incluyendo cada una de ellas la actividad de electricidad y, en su caso, la de gas y otros productos y servicios.

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades Dependientes de ENDESA, S.A., las transacciones no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativo.

### **1.2. Estructura Organizativa.**

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

A 31 de diciembre de 2018 la participación que el Grupo ENEL posee sobre el capital social de ENDESA, S.A., a través de ENEL Iberia, S.L.U., es del 70,101%.

A la fecha de formulación de este Informe de Gestión Consolidado el Comité Ejecutivo de Dirección de ENDESA, S.A., que tiene entre sus funciones la implementación de las estrategias adoptadas por la Sociedad, presenta la siguiente composición:

Cargo	Miembro
Consejero Delegado	D. José Damián Boças Gálvez
Director General de Comunicación	D. Alberto Fernández Torres
Director General de Gestión de la Energía	D. Juan María Moreno Mellado
Director General de Personas y Organización	D. Andrea Lo Faso
Director General de Energías Renovables	D. Rafael González Sánchez
Director General de Infraestructuras y Redes	D. Gianluca Caccialupi
Director General de Comercialización	D. Javier Uriarte Monereo
Director General de Relaciones Institucionales y Regulación	D. José Casas Marín
Director General de Medios	D. José Luis Puche Castillejo
Director General de ENDESA X	D. Josep Trabado Farré
Director General de Nuclear	D. Gonzalo Carbó de Haya
Director General de Auditoría	D. Luca Minzolini
Director General de ICT Digital Solutions	D. Manuel Fernando Marín Guzmán
Director General de Generación Térmica	D. Paolo Bondi
Directora General de Sostenibilidad	D <sup>a</sup> María Malaxechevarría Grande
Director General de Compras	D. Pablo Azcoitia Lorente
Director General de Administración, Finanzas y Control	D. Luca Passa
Secretario General y del Consejo de Administración y Director General de Asesoría Jurídica y Asuntos Corporativos	D. Francisco de Borja Acha Besga

El Informe Anual de Gobierno Corporativo, que describe la organización del Consejo de Administración de ENDESA, S.A. y de los órganos en que éste delega sus decisiones forma parte integrante de este Informe de Gestión Consolidado.

Los principios generales relativos a la estrategia de gobierno corporativo de ENDESA establecen que las normas internas corporativas están configuradas para garantizar la transparencia y para asegurar la conciliación de los intereses de todos los componentes del accionariado así como la igualdad de trato a todos los accionistas que se encuentren en idénticas condiciones.

### 1.3. Mercados Principales.

ENDESA realiza las actividades de generación, distribución y venta de electricidad, principalmente, en España y Portugal, y, en menor medida, desde su plataforma en España y Portugal comercializa electricidad y gas en otros mercados europeos, y, en particular, en Alemania, Francia y Holanda.

ENDESA gestiona de manera conjunta los negocios de comercialización y generación de manera que optimiza esta posición integrada respecto a la gestión separada de ambas actividades.

A continuación, se describen los mercados y actividades que desarrolla ENDESA:

#### Mercado de España.

- **Generación de electricidad:** ENDESA desarrolla la actividad de generación eléctrica en el sistema peninsular y en los Territorios No Peninsulares (TNP), que comprenden los territorios insulares de Baleares y Canarias y las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla.
  - La actividad de generación convencional tiene carácter de actividad liberalizada, pudiendo contar la generación procedente de energías renovables con una retribución específica.
  - Por su parte, la generación convencional en los Territorios No Peninsulares (TNP) tiene un tratamiento singular, atendiendo a las especificidades derivadas de su ubicación territorial, siendo su retribución regulada. La generación procedente de energías renovables en los Territorios No Peninsulares (TNP) tiene incentivos a la inversión por reducción de los costes de generación.
- **Comercialización de electricidad, gas y otros productos y servicios:** La actividad de comercialización consiste en la venta de energía en el mercado, así como la venta de otros productos y servicios para el cliente. La comercialización es una actividad liberalizada.
- **Distribución de electricidad:** La actividad de distribución de energía eléctrica tiene el objetivo de llevar la electricidad hasta los puntos de consumo. La distribución tiene carácter de actividad regulada.

El Apartado 2.6. Anexo Estadístico de este Informe de Gestión Consolidado incluye un detalle de las principales magnitudes de ENDESA a 31 de diciembre de 2018.

## Mercado de Portugal.

- **Generación de electricidad:** La actividad de generación de electricidad en Portugal se lleva a cabo en un entorno competitivo.
- **Comercialización de electricidad y gas:** Esta actividad es de carácter liberalizado en Portugal.

## 1.4. Mapa Societario.

La actividad de ENDESA, S.A. se estructura por Líneas de Negocio para actuar con agilidad en los mercados donde opera y tener en cuenta las necesidades de sus clientes en los territorios y negocios en que está presente.

Para organizar las distintas Líneas de Negocio, ENDESA cuenta principalmente con las siguientes Sociedades:

### Generación de energía: ENDESA Generación, S.A.U.

Fue creada el 22 de septiembre de 1999 para concentrar en ella los activos de generación y minería de ENDESA.

ENDESA Generación, S.A.U. agrupa, entre otras, las participaciones en Gas y Electricidad Generación, S.A.U. (100%), Unión Eléctrica de Canarias Generación, S.A.U. (100%) y ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) (100%).

A 31 de diciembre de 2018, la potencia neta total instalada de ENDESA en España ascendía a 20.903 MW en régimen ordinario, de los que 16.369 MW se hallaban en el Sistema Eléctrico Peninsular y 4.534 MW en los Territorios No Peninsulares (TNP) de Baleares, Canarias, Ceuta y Melilla. A esa fecha, la potencia neta instalada en renovables era de 1.815 MW (véase Apartado 2.6. Anexo Estadístico de este Informe de Gestión Consolidado).

El parque de generación de ENDESA en España y Portugal alcanzó en el ejercicio 2018 una producción neta total de 74.193 GWh (véase Apartado 2.6. Anexo Estadístico de este Informe de Gestión Consolidado).

### Distribución de energía: ENDESA Red, S.A.U.

Fue creada el 22 de septiembre de 1999 como culminación del proceso de integración de las sociedades de distribución de ámbito territorial de ENDESA en España.

Esta sociedad agrupa, entre otras, a ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U. (100%), que asume la actividad regulada de distribución de electricidad, y ENDESA Ingeniería, S.L.U. (100%).

A 31 de diciembre de 2018, ENDESA distribuye electricidad en 27 provincias españolas de 10 Comunidades Autónomas (Andalucía, Aragón, Baleares, Canarias, Castilla y León, Cataluña, Comunidad Valenciana, Extremadura, Galicia y Navarra) y en la Ciudad Autónoma de Ceuta, con una extensión total de 195.487 km<sup>2</sup> y una población cercana a los 21 millones de habitantes.

El número de clientes con contrato de acceso a las redes de distribución de ENDESA superó en esa fecha los 12 millones y la energía total distribuida por las redes de ENDESA, medida en barras de central, alcanzó los 117.029 GWh en el ejercicio 2018 (véase Apartado 2.6. Anexo Estadístico de este Informe de Gestión Consolidado).

### Comercialización de energía: ENDESA Energía, S.A.U. y ENDESA X, S.A.U.

ENDESA Energía, S.A.U. fue creada el 3 de febrero de 1998 para desarrollar actividades de comercialización, respondiendo así a las exigencias derivadas del proceso de liberalización del Sector Eléctrico español. Su actividad fundamental es el suministro de energía a los clientes que deciden ejercer su derecho a elegir suministrador y recibir el servicio en el mercado liberalizado y otros productos y servicios en torno al desarrollo de infraestructuras de energía eficientes y servicios de mantenimiento.

Además, ENDESA Energía, S.A.U. es titular de participaciones en las sociedades ENDESA Energía XXI, S.L.U. (100%), sociedad que actúa como Comercializadora de Referencia, y ENDESA Operaciones y

Servicios Comerciales, S.L.U. (100%), que tiene por objeto prestar servicios comerciales vinculados al suministro de energía. ENDESA Energía, S.A.U. realiza actividades de comercialización en los mercados liberalizados de Alemania, Francia, Holanda y Portugal.

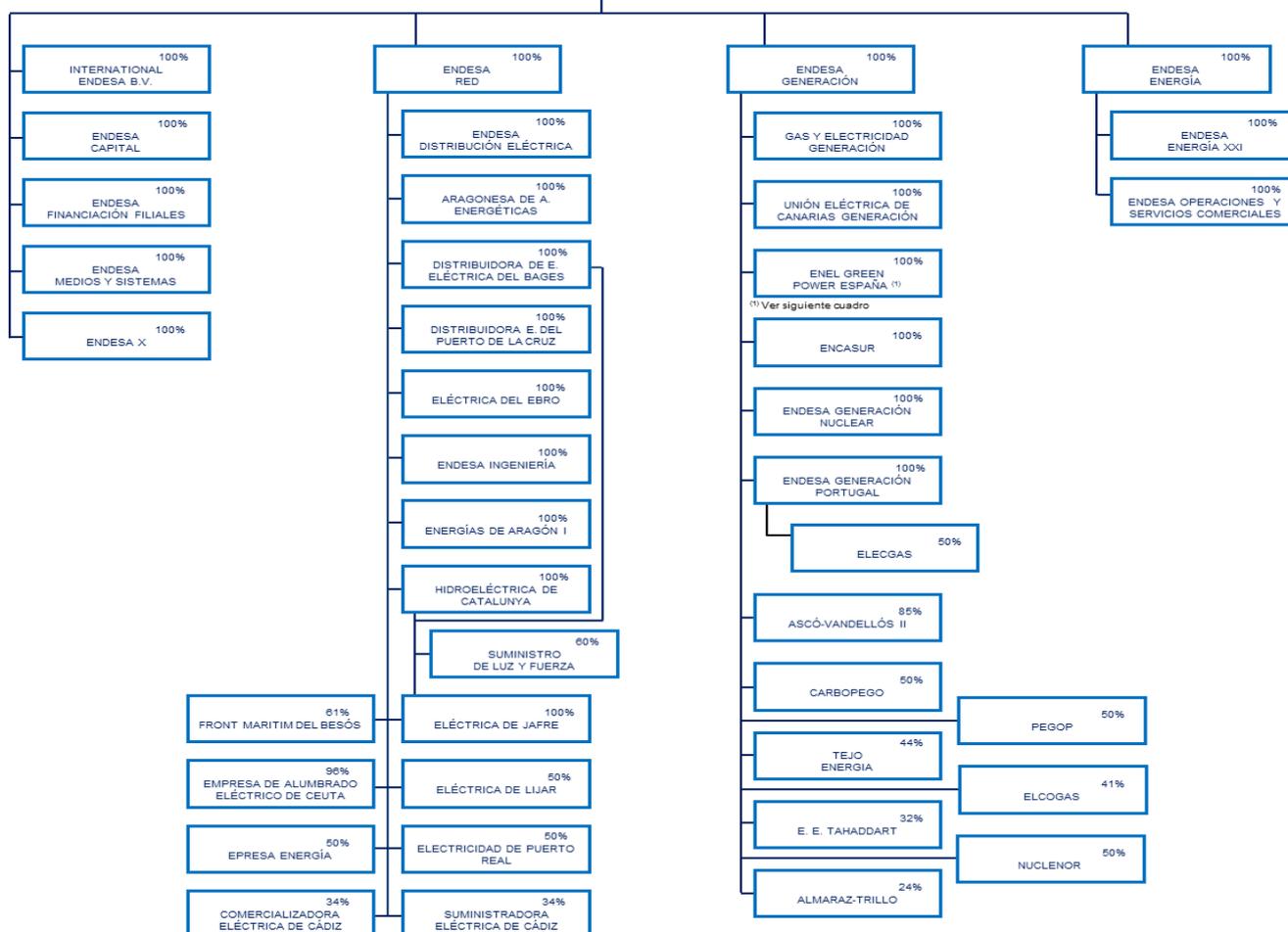
ENDESA X, S.A.U. ha sido creada el 26 de junio de 2018 para llevar a cabo actividades de desarrollo y comercialización de nuevos servicios adaptados a la evolución del mercado energético. Su actividad se engloba en 4 líneas de actuación: e-Home, e-Industries, e-City y e-Mobility, que buscan oportunidades en el ámbito de la movilidad eléctrica, la gestión de la demanda, la generación distribuida, el almacenamiento de energía y la ampliación de los servicios prestados a los clientes domésticos, industriales e institucionales.

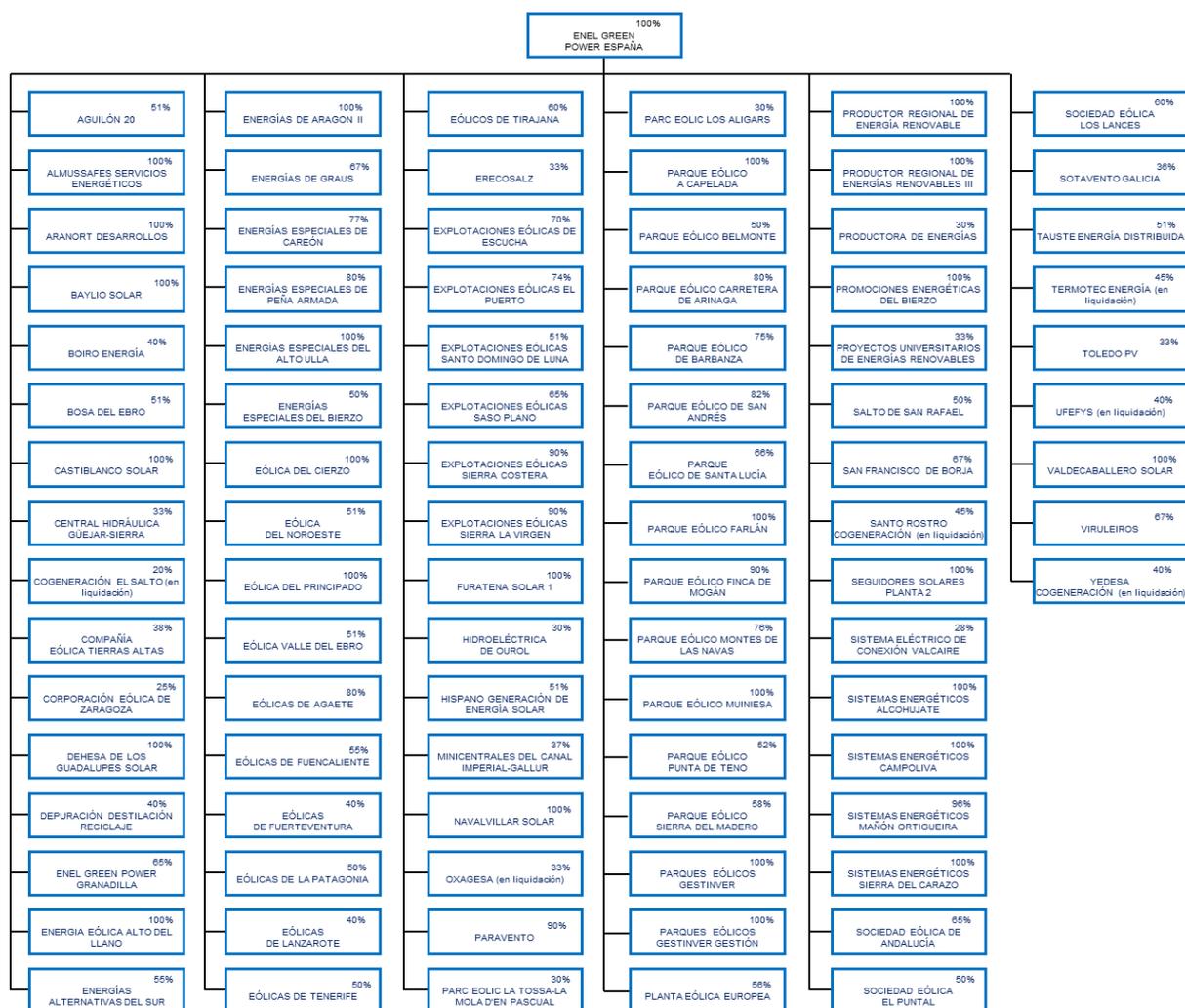
En el ejercicio 2018 ENDESA suministró 89.639 GWh y, a 31 de diciembre de 2018, la cartera de clientes en el mercado eléctrico estaba integrada por 10,8 millones de puntos de suministro. El volumen total de gas comercializado en el ejercicio 2018 ascendió a 86.729 GWh y, a 31 de diciembre de 2018, la cartera de clientes en el mercado convencional de gas natural estaba integrada por 1,6 millones de puntos de suministro (véase Apartado 2.6. Anexo Estadístico de este Informe de Gestión Consolidado).

En el Anexo I de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018 se relacionan las Sociedades Dependientes y de Operación Conjunta de ENDESA.

En el Anexo II de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018 se relacionan las Sociedades Asociadas y Negocios Conjuntos de ENDESA.

A continuación se detalla el mapa societario de ENDESA a 31 de diciembre de 2018 en el que se recogen, de forma gráfica, las principales sociedades participadas:





## 2. Evolución y Resultado de los Negocios en el ejercicio 2018.

### 2.1. Resultados Consolidados.

El resultado neto de ENDESA ascendió a 1.417 millones de euros (-3,1%) en el ejercicio 2018.

ENDESA obtuvo un resultado neto de 1.417 millones de euros en el ejercicio 2018, lo que supone una disminución del 3,1% frente a los 1.463 millones de euros obtenidos en el ejercicio 2017.

El resultado ordinario neto del ejercicio 2018 ha ascendido a 1.511 millones de euros, lo que supone un aumento del 4,1% respecto del ejercicio anterior (1.452 millones de euros).

A continuación, se presenta la distribución del resultado neto y del resultado ordinario neto del ejercicio 2018 entre los Negocios de ENDESA y su variación respecto del ejercicio anterior (véase Apartado 2.4. Resultados por Segmentos de este Informe de Gestión Consolidado):

Millones de Euros

	Resultado Neto				Resultado Ordinario Neto <sup>(2)</sup>			
	2018	2017	% Var.	% Aportación al Total	2018	2017	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	396	263	50,6	27,9	490	263	86,3	32,4
Distribución	1.046	1.048	(0,2)	73,8	1.046	1.037	0,9	69,2
Estructura y Otros <sup>(1)</sup>	(25)	152	(116,4)	(1,7)	(25)	152	(116,4)	(1,6)
<b>TOTAL</b>	<b>1.417</b>	<b>1.463</b>	<b>(3,1)</b>	<b>100,0</b>	<b>1.511</b>	<b>1.452</b>	<b>4,1</b>	<b>100,0</b>

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

(2) Resultado Ordinario Neto = Resultado del Ejercicio 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).

## 2.2. Cambios en los Principios Contables.

En el Anexo II de este Informe de Gestión Consolidado se incluye el efecto en el Estado de Situación Financiera Consolidado a 1 de enero de 2018 de los cambios por la aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” y la NIIF 15 “Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes”:

- Como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” ENDESA ha procedido a la aplicación de un modelo de deterioro basado en el método de pérdida esperada (véase Nota 2.1 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018).
- Como consecuencia de la primera aplicación de la NIIF 15 “Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes”, ENDESA ha procedido a la activación en el Activo no Corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado de los costes incrementales incurridos en la obtención de dichos contratos con clientes, que, hasta el 1 de enero de 2018, se registraban en el Estado del Resultado Consolidado.

Dicho activo se amortiza de forma sistemática en función de la vida media esperada de los contratos con clientes asociados a dichos costes, que, a esa fecha, oscila en un periodo comprendido entre 1,4 años y 9 años (véase Nota 2.1 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018).

Por lo que respecta al método de transición adoptado en la primera aplicación de ambas Normas, ENDESA ha optado por el método de aplicación retroactiva con el efecto acumulado de dicha aplicación a 1 de enero de 2018.

En el Anexo III de este Informe de Gestión Consolidado se incluye un detalle del impacto de la aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” y la NIIF 15 “Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes” en los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018.

## 2.3. Análisis de Resultados.

A continuación se presenta el detalle de las magnitudes más relevantes del Estado del Resultado Consolidado de ENDESA en el ejercicio 2018 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Magnitudes más Relevantes del Estado del Resultado			
	2018	2017	Diferencia	% Var.
Ingresos	20.195	20.057	138	0,7
Margen de Contribución	5.628	5.488	140	2,6
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) <sup>(1)</sup>	3.627	3.542	85	2,4
Resultado de Explotación (EBIT) <sup>(2)</sup>	1.919	2.031	(112)	(5,5)
Resultado Financiero Neto <sup>(3)</sup>	(139)	(123)	(16)	13,0
Resultado Antes de Impuestos	1.818	1.900	(82)	(4,3)
Resultado Neto	1.417	1.463	(46)	(3,1)
Resultado Ordinario Neto <sup>(4)</sup>	1.511	1.452	59	4,1

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

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

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

(4) Resultado Ordinario Neto = Resultado del Ejercicio 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).

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del ejercicio 2018 se ha situado en 3.627 millones de euros (+2,4%). Para analizar su evolución durante el ejercicio 2018 hay que tener en consideración los siguientes factores:

- La reducción en el coste de las compras de energía (-3,0%) y los consumos de combustibles (-1,1%) debido, fundamentalmente, a la menor producción térmica (-13,3%) y nuclear (-9,0%) del ejercicio, a pesar del aumento en el precio aritmético acumulado en el mercado mayorista de electricidad (57,3 €/MWh; +9,7%).

- El menor gasto registrado en el ejercicio 2017 por el Bono Social por importe de 222 millones de euros de acuerdo con la Orden ETU/929/2017, de 28 de septiembre, y la Orden ETU/1288/2017, de 22 de diciembre, por las que se ejecutaron las diversas sentencias habidas a este respecto.

El resultado de explotación (EBIT) del ejercicio 2018 ha disminuido un 5,5% respecto del ejercicio anterior, situándose en 1.919 millones de euros como consecuencia, fundamentalmente, de la dotación de pérdidas por deterioro en la Central Térmica de Alcudia (Baleares) por importe de 158 millones de euros (véase Apartado 2.3.2. Costes de Explotación de este Informe de Gestión Consolidado).

### 2.3.1. Ingresos.

En el ejercicio 2018 los ingresos se situaron en 20.195 millones de euros, 138 millones de euros superiores (+0,7%) a los obtenidos en el ejercicio 2017.

A continuación se presenta el detalle del epígrafe “Ingresos” del Estado del Resultado Consolidado del ejercicio 2018 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Ingresos			
	2018 <sup>(1)</sup>	2017	Diferencia	% Var.
Ventas	19.555	19.556	(1)	(0,0)
Otros Ingresos de Explotación	640	501	139	27,7
<b>TOTAL</b>	<b>20.195</b>	<b>20.057</b>	<b>138</b>	<b>0,7</b>

(1) Incluye los ingresos de Parques Eólicos Gestinver Gestión, S.L.U. (19 millones de euros) y Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A. (17 millones de euros) desde sus respectivas fechas de toma de control (véase Apartado 2.5. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

### Entorno de mercado.

Durante el ejercicio 2018 la demanda de energía eléctrica ha presentado la siguiente evolución:

- La demanda acumulada peninsular de energía eléctrica ha aumentado un 0,4% respecto del año anterior (+0,3% corregidos los efectos de laboralidad y temperatura).
- La demanda de energía eléctrica en los Territorios No Peninsulares (TNP) finalizó 2018 con un aumento del 0,6% en las Islas Baleares y una reducción del 1,0% en las Islas Canarias respecto al año anterior (+0,2% y -1,0%, respectivamente, corregidos los efectos de laboralidad y temperatura).

El ejercicio 2018 se ha caracterizado por precios más elevados situándose el precio aritmético acumulado en el mercado mayorista de electricidad en 57,3 €/MWh (+9,7%) como consecuencia, principalmente, del aumento del precio de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) y de la evolución de los precios de las materias primas.

La contribución de las energías renovables al conjunto de la producción peninsular acumulada durante el ejercicio 2018 ha sido del 39,0% (38,7% en el ejercicio 2017).

En este entorno:

- La producción eléctrica peninsular de ENDESA en el ejercicio 2018 ha sido de 61.338 GWh, un 6,4% inferior a la del ejercicio 2017 conforme al siguiente detalle: ciclos combinados (5.293 GWh, -37,1%), centrales de carbón (19.924 GWh, -10,7%), centrales nucleares (24.067 GWh, -9,0%), renovables y cogeneración (3.715 GWh, +11,4%) e hidroeléctricas (8.339 GWh, +66,6%).
- La producción en los Territorios No Peninsulares (TNP) en el ejercicio 2018 ha sido de 12.855 GWh (-2,2%).
- Las tecnologías nuclear y renovables, incluyendo la hidroeléctrica, han representado el 48,8% del “mix” de generación de ENDESA en el ejercicio 2018, frente al 80,1% del resto del sector (44,4% y 74,6%, respectivamente, en el ejercicio 2017).

A 31 de diciembre de 2018 ENDESA alcanzó las siguientes cuotas en el mercado de electricidad:

- 22,5% en generación eléctrica peninsular.
- 43,6% en distribución de electricidad.
- 33,4% en comercialización de electricidad.

Durante el ejercicio 2018 la demanda convencional de gas ha aumentado un 4,5% respecto del año anterior y, a 31 de diciembre de 2018, ENDESA alcanzó una cuota de mercado del 16,3% en ventas de gas a clientes del mercado liberalizado.

## Ventas.

A continuación se presenta el detalle del epígrafe “Ventas” del Estado del Resultado Consolidado del ejercicio 2018 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Ventas			
	2018 (1)	2017	Diferencia	% Var.
Ventas de Electricidad	14.137	14.451	(314)	(2,2)
Ventas Mercado Liberalizado	9.236	9.533	(297)	(3,1)
Ventas Mercado Liberalizado Español	8.227	8.457	(230)	(2,7)
Ventas Mercados Liberalizados fuera de España	1.009	1.076	(67)	(6,2)
Ventas a Precio Regulado	2.339	2.460	(121)	(4,9)
Ventas Mercado Mayorista	1.130	1.137	(7)	(0,6)
Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)	1.318	1.215	103	8,5
Retribución a la Inversión en Energías Renovables	96	95	1	1,1
Otras Ventas de Electricidad	18	11	7	63,6
Ventas de Gas	2.554	2.233	321	14,4
Ventas Mercado Liberalizado	2.469	2.150	319	14,8
Ventas a Precio Regulado	85	83	2	2,4
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	2.209	2.231	(22)	(1,0)
Otras Ventas y Prestación de Servicios	655	641	14	2,2
<b>TOTAL</b>	<b>19.555</b>	<b>19.556</b>	<b>(1)</b>	<b>(0,0)</b>

(1) Incluye las ventas de Parques Eólicos Gestinver Gestión, S.L.U. (19 millones de euros) y de Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A. (17 millones de euros) desde sus respectivas fechas de toma de control (véase Apartado 2.5. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

## Ventas de electricidad a clientes del mercado liberalizado.

A 31 de diciembre de 2018 el número de clientes de electricidad de ENDESA en el mercado liberalizado era de 5.724.633, con un aumento del 2,4% respecto del número de clientes existentes a 31 de diciembre de 2017 conforme al siguiente detalle:

- 4.626.694 (+0,6%) en el mercado peninsular español.
- 824.807 (+4,8%) en el mercado de los Territorios No Peninsulares (TNP).
- 273.132 (+33,2%) en mercados liberalizados fuera de España.

Las ventas netas de ENDESA al conjunto de estos clientes en el ejercicio 2018 han ascendido a un total de 77.283 GWh, con una disminución del 7,5% respecto al ejercicio 2017 conforme al siguiente detalle:

- 67.517 GWh (-6,7%) en el mercado liberalizado español.
- 9.766 GWh (-12,9%) en mercados liberalizados fuera de España.

En términos económicos, las ventas en el ejercicio 2018 en el mercado liberalizado han ascendido a 9.236 millones de euros (-3,1%) conforme al siguiente detalle:

- Las ventas en el mercado liberalizado español han sido de 8.227 millones de euros en 2018, inferiores en 230 millones de euros (-2,7%) a las del ejercicio 2017 debido, fundamentalmente, a la disminución en las unidades físicas vendidas.
- Los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados fuera de España han ascendido a 1.009 millones de euros, inferiores en 67 millones de euros (-6,2%) a los del ejercicio 2017 debido, principalmente, a la disminución del volumen de electricidad vendida en Portugal, Alemania y Holanda como consecuencia de la variación del “mix” de clientes.

### **Ventas de electricidad a precio regulado.**

Durante el ejercicio 2018:

- ENDESA ha vendido 12.356 GWh a los clientes a los que se aplica el precio regulado, a través de su sociedad Comercializadora de Referencia, un 4,4% menos que en el ejercicio 2017.
- Estas ventas han supuesto un ingreso de 2.339 millones de euros, un 4,9% inferior al del ejercicio 2017, debido, fundamentalmente, a la disminución en las unidades físicas vendidas.

### **Ventas de gas.**

A 31 de diciembre de 2018 el número de clientes de gas de ENDESA era de 1.603.731, con un aumento del 2,8% respecto del número de clientes existentes a 31 de diciembre de 2017:

- 233.163 (-5,3%) en el mercado regulado.
- 1.370.568 (+4,3%) en el mercado liberalizado.

ENDESA ha vendido 86.729 GWh a clientes en el mercado de gas natural en el ejercicio 2018, lo que supone un aumento del 8,6% respecto del ejercicio 2017.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el ejercicio 2018 ascendieron a 2.554 millones de euros, 321 millones superiores (+14,4%) a los del ejercicio 2017 conforme al siguiente detalle:

- Las ventas de gas en el mercado liberalizado fueron de 2.469 millones de euros, superiores en 319 millones de euros (+14,8%) a las del ejercicio 2017 debido, fundamentalmente, al aumento del precio de venta.
- Los ingresos por ventas de gas a clientes a precio regulado ascendieron a 85 millones de euros, superiores en 2 millones de euros (+2,4%) a los del ejercicio 2017, debido, principalmente, al aumento de las unidades físicas vendidas.

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

En el ejercicio 2018 las compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) han ascendido a 1.318 millones de euros, con un aumento de 103 millones de euros (+8,5%) respecto al ejercicio 2017, 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 ejercicio 2018 ENDESA distribuyó 117.029 GWh en el mercado español, un 0,8% menos que en el ejercicio 2017.

El ingreso regulado de la actividad de distribución durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 2.209 millones de euros, 22 millones de euros inferior (-1,0%) al registrado en el ejercicio 2017.

## Otros ingresos de explotación.

A continuación se presenta el detalle de los otros ingresos de explotación del ejercicio 2018 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Otros Ingresos de Explotación			
	2018	2017	Diferencia	%Var
Variación de Derivados de Materias Energéticas	294	158	136	86,1
Imputación a Resultados de Subvenciones (1)	21	30	(9)	(30,0)
Imputación a Resultados de Pasivos de Contratos con Clientes	157	153	4	2,6
Prestación de Servicios en Instalaciones	6	10	(4)	(40,0)
Derechos de Contratación	42	45	(3)	(6,7)
Indemnizaciones de Terceros	31	20	11	55,0
Otros	89	85	4	4,7
<b>TOTAL</b>	<b>640</b>	<b>501</b>	<b>139</b>	<b>27,7</b>

(1) Incluye subvenciones de capital por importe de 18 millones de euros en el ejercicio 2018 (22 millones de euros en el ejercicio 2017) (véanse Notas 16 y 25.2 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018).

En el ejercicio 2018, el importe de los otros ingresos de explotación ha ascendido a 640 millones de euros, 139 millones de euros (+27,7%) superiores respecto del ejercicio 2017 como consecuencia, fundamentalmente, del aumento de 136 millones de euros (+86,1%) en los ingresos por valoración y liquidación de derivados de materias energéticas debido a la valoración y liquidación de derivados de gas y electricidad que se compensa, parcialmente, con el aumento de 65 millones de euros (+35,7%) en los gastos por ese mismo concepto registrados en el epígrafe "Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios" del Estado del Resultado Consolidado (véase Apartado 2.3.2. Costes de Explotación de este Informe de Gestión Consolidado).

### 2.3.2. Costes de explotación.

Los costes de explotación del ejercicio 2018 han ascendido a 18.546 millones de euros, con un aumento del 1,6% respecto del ejercicio anterior.

A continuación se presenta el detalle de los costes de explotación del ejercicio 2018 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Costes de Explotación			
	2018 (1)	2017	Diferencia	% Var.
Aprovisionamientos y Servicios	14.567	14.569	(2)	(0,0)
Compras de Energía	4.784	4.933	(149)	(3,0)
Consumo de Combustibles	2.269	2.294	(25)	(1,1)
Gastos de Transporte	5.463	5.652	(189)	(3,3)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	2.051	1.690	361	21,4
Gastos de Personal	947	917	30	3,3
Otros Gastos Fijos de Explotación	1.324	1.251	73	5,8
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	1.708	1.511	197	13,0
<b>TOTAL</b>	<b>18.546</b>	<b>18.248</b>	<b>298</b>	<b>1,6</b>

(1) Incluye los costes de explotación de Parques Eólicos Gestinver Gestión, S.L.U. (1 millón de euros) y de Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A. (9 millones de euros) desde sus respectivas fechas de toma de control (véase Apartado 2.5. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

### Aprovisionamientos y servicios (costes variables).

Los costes por aprovisionamientos y servicios (costes variables) del ejercicio 2018 han ascendido a 14.567 millones de euros, en línea con el ejercicio anterior.

La evolución de estos costes en el ejercicio 2018 ha sido la siguiente:

- Las compras de energía y el consumo de combustibles han disminuido en 174 millones de euros (-2,4%) debido a la menor producción térmica (-13,3%) y nuclear (-9,0%) del ejercicio, a pesar del aumento del precio aritmético acumulado en el mercado mayorista de electricidad (57,3 €/MWh; +9,7%).

- El epígrafe “Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios” del Estado del Resultado Consolidado ha ascendido a 2.051 millones de euros, superior en 361 millones de euros (+21,4%) respecto del ejercicio 2017. Dicha variación recoge, principalmente:

Millones de Euros

	Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios			
	2018	2017	Diferencia	% Var.
Bono Social	88	(141)	229	(162,4)
Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO <sub>2</sub> )	361	214	147	68,7
Variación de Derivados de Materias Energéticas	247	182	65	35,7
Costes Incrementales Obtenidos en Contratos con Clientes	3	64	(61)	(95,3)
Otros Costes Asociados a Nuevos Productos y Servicios	179	151	28	18,5
Otros	1.173	1.220	(47)	(3,9)
<b>TOTAL</b>	<b>2.051</b>	<b>1.690</b>	<b>361</b>	<b>21,4</b>

- El aumento en 229 millones de euros en concepto de Bono Social debido, principalmente, al menor gasto registrado en el ejercicio 2017 por importe de 222 millones de euros de acuerdo con la Orden ETU/929/2017, de 28 de septiembre, y la Orden ETU/1288/2017, de 22 de diciembre, por las que se ejecutaron las diversas sentencias habidas a este respecto.
- El aumento en 147 millones de euros (+68,7%) en el coste de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>), a pesar de la menor producción térmica (-13,3%), como consecuencia del incremento de los precios de mercado.
- El aumento en 65 millones de euros (+35,7%) en los gastos por derivados de materias energéticas, compensado por el aumento de 136 millones de euros (+86,1%) en los ingresos por este mismo concepto registrados en el epígrafe “Otros Ingresos de Explotación” del Estado del Resultado Consolidado, como consecuencia de la evolución de la valoración y liquidación de derivados de gas y electricidad (véase Apartado 2.3.1. Ingresos de este Informe de Gestión Consolidado).
- La disminución de 61 millones de euros (-95,3%) como consecuencia de la activación, a partir del 1 de enero de 2018, de los costes incrementales incurridos en la obtención de los contratos con clientes por la aplicación de la NIIF 15 “Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes” (véase Apartado 2.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).
- El aumento de 28 millones de euros (+18,5%) en los costes asociados a nuevos productos y servicios como consecuencia de la mayor facturación realizada por esta actividad (32 millones de euros).

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

En el ejercicio 2018 los costes fijos ascendieron a 2.271 millones de euros, lo que supone un aumento de 103 millones de euros (+4,8%) en comparación con el ejercicio anterior.

A continuación se presenta el detalle de los costes fijos del ejercicio 2018 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Costes Fijos			
	2018 <sup>(1)</sup>	2017	Diferencia	% Var.
Gastos de Personal	947	917	30	3,3
Otros Gastos Fijos de Explotación	1.324	1.251	73	5,8
<b>TOTAL</b>	<b>2.271</b>	<b>2.168</b>	<b>103</b>	<b>4,8</b>

(1) Incluye los costes fijos de Parques Eólicos Gestinver Gestión, S.L.U. (2 millones de euros) y Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A. (5 millones de euros) desde sus respectivas fechas de toma de control (véase Apartado 2.5. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

### Gastos de personal.

Los gastos de personal del ejercicio 2018 han ascendido a 947 millones de euros, con un aumento de 30 millones de euros (+3,3%) respecto al ejercicio 2017. Para analizar la evolución de los gastos de personal durante el ejercicio 2018 hay que tener en consideración los siguientes efectos:

- La evolución de la actualización de las provisiones por expedientes de regulación de empleo en vigor y acuerdos de suspensión de contrato (4 millones de euros, negativos, en 2018 y 27 millones de euros, positivos, en 2017, respectivamente).
- La dotación neta de provisiones para hacer frente a planes de relevo de plantilla, acuerdos voluntarios de salida, indemnizaciones y otros riesgos de carácter fiscal y laboral (0 millones de euros en 2018 y 16 millones de euros en 2017).

Aislado dichos efectos, los gastos de personal del ejercicio 2018 habrían aumentado en 15 millones de euros (+1,6%).

### Otros gastos fijos de explotación.

Los otros gastos fijos de explotación en el ejercicio 2018 se situaron en 1.324 millones de euros, lo que supone un aumento de 73 millones de euros (+5,8%) respecto del ejercicio 2017.

Dicho importe recoge un aumento de los expedientes sancionadores por importe de 12 millones de euros.

Aislado dicho efecto, los otros gastos fijos de explotación del ejercicio 2018 habrían aumentado en 61 millones de euros (+4,9%) respecto al ejercicio anterior como consecuencia, principalmente, del incremento de los servicios de telecomunicaciones por importe de 47 millones de euros, en línea con el objetivo estratégico de digitalización.

### Amortizaciones y pérdidas por deterioro.

A continuación se presenta el detalle de las amortizaciones y pérdidas por deterioro del ejercicio 2018 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro			
	2018 <sup>(1)</sup>	2017	Diferencia	% Var.
<b>AMORTIZACIONES</b>	<b>1.480</b>	<b>1.350</b>	<b>130</b>	<b>9,6</b>
Dotación Amortización Inmovilizado Material	1.259	1.200	59	4,9
Dotación Amortización Activo Intangible	221	150	71	47,3
<b>PERDIDAS POR DETERIORO</b>	<b>228</b>	<b>161</b>	<b>67</b>	<b>41,6</b>
<b>Activos no Financieros</b>	<b>148</b>	<b>(21)</b>	<b>169</b>	<b>(804,8)</b>
Dotación Pérdidas por Deterioro Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias	153	(13)	166	(1.276,9)
Terrenos Palma de Mallorca ENDESA Distribución Eléctrica, S.L.U.	-	(14) <sup>(2)</sup>	14	Na
Central Térmica de Alcudia (Balears)	157 <sup>(3)</sup>	-	157	Na
Otro Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias	(4)	1	(5)	(500,0)
Dotación Pérdidas por Deterioro Activo Intangible	(6)	(8)	2	(25,0)
Otro Activo Intangible	(6)	(8)	2	(25,0)
Dotación Pérdidas por Deterioro Fondo de Comercio	1	-	1	Na
Unidad Generadora de Efectivo (UGE) de Balears	1 <sup>(3)</sup>	-	1	Na
<b>Activos Financieros</b>	<b>80</b>	<b>182</b>	<b>(102)</b>	<b>(56,0)</b>
Dotación Pérdidas por Deterioro de Cuentas a Cobrar Procedentes de Contratos con Clientes	79	182	(103)	(56,6)
Dotación Pérdidas por Deterioro de otros Activos Financieros	1	-	1	Na
<b>TOTAL</b>	<b>1.708</b>	<b>1.511</b>	<b>197</b>	<b>13,0</b>

(1) Incluye la amortización y pérdidas por deterioro de Parques Eólicos Gestinver Gestión, S.L.U. (6 millones de euros) y Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A. (2 millones de euros) desde sus respectivas fechas de toma de control (véase Apartado 2.5. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) 11 millones de euros, netos de efecto fiscal.

(3) 119 millones de euros, netos de efecto fiscal.

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro del ejercicio 2018 han ascendido a 1.708 millones de euros, con un aumento de 197 millones de euros (+13,0%) respecto al ejercicio 2017. Para analizar la

evolución de las amortizaciones y pérdidas por deterioro durante el ejercicio 2018 hay que tener en cuenta los siguientes efectos:

- En el ejercicio 2018 se han dotado pérdidas por deterioro como consecuencia de la publicación de la Orden TEC/1158/2018, de 29 de octubre, relativa al régimen retributivo adicional a las instalaciones de producción de energía eléctrica existentes en los Territorios no Peninsulares (TNP) que deban llevar a cabo inversiones adicionales derivadas del cumplimiento de la normativa comunitaria o estatal para continuar en funcionamiento, que no incluye los grupos de carbón de la Central Térmica de Alcudia (Baleares).

El no reconocimiento de este régimen retributivo adicional ha implicado que la Sociedad haya presentado el 27 de diciembre de 2018 ante la Dirección General de Energía y Cambio Climático del Gobierno Balear la solicitud de autorización para el cierre de los Grupos 1 y 2 de la Central Térmica de Alcudia (Baleares) y, además, una disminución de la estimación de vida útil de los Grupos 3 y 4 de dicha Central.

Como consecuencia de ello, el importe recuperable de estos activos resulta inferior a su valor en libros de modo que se ha procedido a registrar en el Estado del Resultado Consolidado una pérdida por deterioro por importe de 158 millones de euros (véanse Notas 3e.2, 6, 10 y 29 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018).

- La activación a partir del 1 de enero de 2018 en el Activo no Corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado de los costes incrementales incurridos en la obtención de los contratos con clientes conforme a la NIIF 15 “Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes”, recoge un aumento de 54 millones de euros en el gasto de amortizaciones por este concepto (véase Apartado 2.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).
- Durante el ejercicio 2017 se produjo también la reversión de pérdidas por deterioro de inmovilizado material dotadas en ejercicios anteriores sobre determinados terrenos por importe de 14 millones de euros.

Sin tener en consideración los efectos descritos en los párrafos anteriores, las amortizaciones y pérdidas por deterioro del ejercicio 2018 habrían disminuido en 29 millones de euros (-1,9%) con respecto al ejercicio 2017.

### 2.3.3. Resultado financiero neto.

El resultado financiero neto de los ejercicios 2018 y 2017 ha sido negativo por importe de 139 millones de euros y 123 millones de euros, respectivamente.

A continuación se presenta el detalle del resultado financiero neto del ejercicio 2018 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Resultado Financiero Neto <sup>(1)</sup>			
	2018 <sup>(2)</sup>	2017	Diferencia	% Var.
Ingreso Financiero	36	51	(15)	(29,4)
Gasto Financiero	(173)	(178)	5	(2,8)
Diferencias de Cambio Netas	(2)	4	(6)	(150,0)
<b>TOTAL</b>	<b>(139)</b>	<b>(123)</b>	<b>(16)</b>	<b>13,0</b>

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

(2) Incluye el resultado financiero neto de Parques Eólicos Gestinver Gestión, S.L.U. (3 millones de euros, negativos) desde la fecha de toma de control (véase Apartado 2.5. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

En el ejercicio 2018, el gasto financiero neto ascendió a 137 millones de euros, 10 millones de euros superiores (+7,9%) a los del ejercicio anterior.

En el ejercicio 2018 las diferencias de cambio netas han sido negativas por importe de 2 millones de euros (4 millones de euros, positivas, en el ejercicio 2017).

Para analizar la evolución del gasto financiero neto durante el ejercicio 2018 hay que tener en cuenta los siguientes efectos:

	Gasto Financiero Neto <sup>(1)</sup>			
	2018	2017	Diferencia	% Var.
Gastos por Pasivos Financieros a Coste Amortizado	(129)	(133)	4	(3,0)
Ingresos por Activos Financieros a Coste Amortizado	10	19	(9)	(47,4)
Intereses Déficit	7	-	7	Na
Bono Social	-	15	(15)	Na
Otros	3	4	(1)	(25,0)
Actualización Provisiones por Planes de Reestructuración de Plantilla, Desmantelamiento de Instalaciones y Deterioro de Valor de los Activos Financieros conforme a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros"	(8)	(5)	(3)	60,0
Otros	(10)	(8)	(2)	25,0
<b>TOTAL</b>	<b>(137)</b>	<b>(127)</b>	<b>(10)</b>	<b>7,9</b>

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

- En los ejercicios 2018 y 2017 se ha producido una actualización en las provisiones asociadas a las obligaciones derivadas de los expedientes de regulación de empleo en vigor y acuerdos de suspensión de contrato, desmantelamiento de instalaciones y deterioro de valor de los activos financieros conforme a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" (véase Apartado 2.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado) por importe neto de 8 millones de euros y 5 millones de euros, ambos negativos, respectivamente.
- En el ejercicio 2018 se han reconocido ingresos financieros relativos a la regularización de intereses por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas en España del ejercicio 2013 por importe de 7 millones de euros (véase Apartado 3. Marco Regulatorio de este Informe de Gestión Consolidado) mientras que en el ejercicio 2017 se reconocieron ingresos financieros relativos al Auto del Tribunal Supremo referente al incidente de ejecución de Sentencia promovido por ENDESA y relativa al Bono Social por importe de 15 millones de euros.

Sin considerar los impactos señalados en los párrafos anteriores, el gasto financiero neto del ejercicio 2018 habría disminuido en 1 millón de euros (-0,7%) 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 2,1% en el ejercicio 2017 a un 1,9% en el ejercicio 2018.
- El aumento de la deuda financiera bruta media de ambos periodos, que ha evolucionado desde 6.082 millones de euros en el ejercicio 2017 a 6.777 millones de euros en el ejercicio 2018.

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

En el ejercicio 2018 el resultado neto de sociedades por el método de participación ha ascendido a 35 millones de euros, positivos, frente a 15 millones de euros, negativos, en el ejercicio 2017, siendo el detalle el siguiente:

	Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación	
	2018	2017
<b>Sociedades Asociadas</b>	<b>7</b>	<b>4</b>
Techatom, S.A.	-	(4)
Gorona del Viento El Hierro, S.A.	-	3
Boiro Energía, S.A.	1	2
Compañía Eólica Tierras Altas, S.A.	1	1
Otros	5	2
<b>Negocios Conjuntos</b>	<b>28</b>	<b>(19)</b>
Tejo Energia - Produção e Distribuição de Energia Eléctrica, S.A.	7	10
Nuclenor, S.A. <sup>(1)</sup>	4	(48)
Énergie Électrique de Tahhadart, S.A.	2	7
Suministradora Eléctrica de Cádiz, S.A.	2	1
Otros	13	11
<b>TOTAL</b>	<b>35</b>	<b>(15)</b>

(1) Véase Nota 11.1 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018.

En el ejercicio 2017 este epígrafe incluía 48 millones de euros, negativos, correspondientes a la participación del 50% en Nuclenor, S.A. como consecuencia del reconocimiento de una provisión para cubrir el coste adicional estimado para el predesmantelamiento de la Central Nuclear de Santa María de Garoña (Burgos).

### 2.3.5. Resultado en venta de activos.

El resultado en venta de activos de los ejercicios 2018 y 2017 ha ascendido a 3 millones de euros y 7 millones de euros, ambos positivos, respectivamente, siendo el detalle el siguiente:

Millones de Euros

	Apartados	Resultado en Venta de Activos	
		2018	2017
<b>Activos no Financieros</b>		<b>38</b>	<b>34</b>
Terreno Sant Adrià del Besòs	2.5	34 <sup>(1)</sup>	-
Otros Resultados		4	34
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo y Otros		-	13
Aquila Solar, S.L., Cefeidas Desarrollo Solar, S.L., Cephei Desarrollo Solar, S.L., Desarrollo Photosolar, S.L., Fotovoltaica Insular, S.L. y Sol de Media Noche Fotovoltaica, S.L.		-	4
Nueva Marina Real Estate, S.L.		-	9
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales		4	7
Otros		-	14
<b>Activos Financieros</b>		<b>(35)</b>	<b>(27)</b>
Comisiones de Operaciones de Factoring		(35)	(27)
<b>TOTAL NETO</b>		<b>3</b>	<b>7</b>

(1) 25 millones de euros, netos de efecto fiscal.

### 2.3.6. Impuesto sobre Sociedades.

En el ejercicio 2018 el gasto por Impuesto sobre Sociedades ha ascendido a 392 millones de euros, lo que supone una disminución de 35 millones de euros (-8,2%) respecto del importe registrado en el ejercicio 2017.

La tasa efectiva del ejercicio 2018 se sitúa en un 21,6% (22,5% en el ejercicio 2017).

En el ejercicio 2018 este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado recoge un importe de 25 millones de euros como consecuencia de la inspección llevada a cabo por la Agencia Tributaria con relación al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2011 a 2014.

Sin considerar el efecto descrito en el párrafo anterior, la tasa efectiva del ejercicio 2018 se situaría en un 20,2%.

### 2.3.7. Resultado neto.

El resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante en el ejercicio 2018 ha ascendido a 1.417 millones de euros, lo que supone una disminución de 46 millones de euros (-3,1%) respecto del importe obtenido en el ejercicio 2017.

El resultado ordinario neto atribuido a la Sociedad Dominante en el ejercicio 2018 ha ascendido a 1.511 millones de euros, lo que supone un aumento de 59 millones de euros (+4,1%) respecto del importe obtenido en el ejercicio 2017.

## 2.4. Resultados por Segmentos.

La información por Segmentos se incluye en la Nota 34 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018.

A continuación se presenta el detalle de sus magnitudes más relevantes y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	2018				2017			
	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Otros (1)	TOTAL	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Otros (1)	TOTAL
Ingresos	17.621	2.784	(210)	20.195	17.509	2.750	(202)	20.057
Margen de Contribución	3.157	2.583	(112)	5.628	2.784	2.590	114	5.488
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.617	2.059	(49)	3.627	1.350	2.050	142	3.542
Resultado de Explotación (EBIT) (3)	588	1.429	(98)	1.919	488	1.453	90	2.031
Resultado Financiero Neto (4)	(150)	(75)	86	(139)	(132)	(96)	105	(123)
Resultado Antes de Impuestos	468	1.363	(13)	1.818	314	1.379	207	1.900
Resultado Neto	396	1.046	(25)	1.417	263	1.048	152	1.463
Resultado Ordinario Neto (5)	490	1.046	(25)	1.511	263	1.037	152	1.452

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

(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 Ordinario Neto = Resultado del Ejercicio 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).

#### 2.4.1. Margen de Contribución.

A continuación se presenta la distribución de las ventas y otros ingresos de explotación entre los Negocios de ENDESA en el ejercicio 2018 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Ventas				Otros Ingresos de Explotación			
	2018	2017	% Var.	% Aportación al Total	2018	2017	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	17.203	17.223	(0,1)	88,0	418	286	46,2	65,3
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	2.106	1.943	8,4	10,8	9	9	-	1,4
Resto de Generación y Comercialización	16.118	16.204	(0,5)	82,4	409	277	47,7	63,9
Ajustes	(1.021)	(924)	10,5	(5,2)	-	-	-	-
Distribución	2.509	2.492	0,7	12,8	275	258	6,6	43,0
Estructura y Otros (1)	(157)	(159)	(1,3)	(0,8)	(53)	(43)	23,3	(8,3)
<b>TOTAL</b>	<b>19.555</b>	<b>19.556</b>	<b>(0,0)</b>	<b>100,0</b>	<b>640</b>	<b>501</b>	<b>27,7</b>	<b>100,0</b>

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

La distribución de los aprovisionamientos y servicios entre los Negocios de ENDESA durante el ejercicio 2018 y su variación respecto del ejercicio anterior es la siguiente:

Millones de Euros

	Aprovisionamientos y Servicios (2)			
	2018	2017	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	14.464	14.725	(1,8)	99,3
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	1.504	1.258	19,6	10,3
Resto de Generación y Comercialización	13.976	14.385	(2,8)	95,9
Ajustes	(1.016)	(918)	10,7	(6,9)
Distribución	201	160	25,6	1,4
Estructura y Otros (1)	(98)	(316)	(69,0)	(0,7)
<b>TOTAL</b>	<b>14.567</b>	<b>14.569</b>	<b>(0,0)</b>	<b>100,0</b>

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

(2) Aprovisionamientos y Servicios = Compras de Energía + Consumo de Combustibles + Gastos de Transporte + Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios.

La distribución del margen de contribución entre los Negocios de ENDESA durante el ejercicio 2018 y su variación respecto del ejercicio anterior es la siguiente:

Millones de Euros

	Margen de Contribución (2)			
	2018	2017	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	3.157	2.784	13,4	56,1
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	611	694	(12,0)	10,9
Resto de Generación y Comercialización	2.551	2.096	21,7	45,3
Ajustes	(5)	(6)	(16,7)	(0,1)
Distribución	2.583	2.590	(0,3)	45,9
Estructura y Otros (1)	(112)	114	(198,2)	(2,0)
<b>TOTAL</b>	<b>5.628</b>	<b>5.488</b>	<b>2,6</b>	<b>100,0</b>

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

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

### Segmento de Generación y Comercialización.

El margen de contribución del Segmento de Generación y Comercialización en el ejercicio 2018 ha ascendido a 3.157 millones de euros, lo que supone un aumento de 373 millones de euros (+13,4%) en comparación con el ejercicio anterior como consecuencia, fundamentalmente, de los siguientes aspectos:

- La disminución en el coste de las compras de energía (-3,1%) y los consumos de combustibles (-1,1%) debido fundamentalmente, a la menor producción térmica (-13,3%) y nuclear (-9,0%) del ejercicio, a pesar del aumento del precio aritmético acumulado en el mercado mayorista de la electricidad (57,3 €/MWh; +9,7%).
- El aumento de 147 millones de euros (+68,7%) en los costes de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>), a pesar de la menor producción térmica (-13,3%), como consecuencia del incremento de los precios de mercado.
- La variación positiva de los ingresos y gastos por valoración de materias energéticas por importe de 71 millones de euros como consecuencia de la evolución de la valoración y liquidación de derivados de gas y electricidad (véanse Apartados 2.3.1. Ingresos y 2.3.2. Costes de Explotación de este Informe de Gestión Consolidado).
- La disminución de los costes por importe de 61 millones de euros (-95,3%) como consecuencia de la activación en el Activo no Corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado de los costes incrementales incurridos en la obtención de los contratos con clientes a partir del 1 de enero de 2018 (véase Apartado 2.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).

### Segmento de Distribución.

El margen de contribución del Segmento de Distribución en el ejercicio 2018 ha ascendido a 2.583 millones de euros, lo que supone una disminución de 7 millones de euros (-0,3%) en comparación con el ejercicio anterior.

### Estructura y Otros.

El margen de contribución de Estructura y Otros en el ejercicio 2018 ha ascendido a 112 millones de euros, negativos, lo que supone una disminución de 226 millones de euros en comparación con el ejercicio anterior.

Dicha variación es consecuencia, principalmente, del menor gasto registrado por el Bono Social en el ejercicio 2017 por importe de 222 millones de euros de acuerdo con la Orden ETU/929/2017, de 28 de septiembre, y la Orden ETU/1288/2017, de 22 de diciembre, por las que se ejecutan las diversas sentencias habidas a este respecto.

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

A continuación se presenta la distribución del resultado bruto de explotación (EBITDA) entre los Negocios de ENDESA en el ejercicio 2018 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) <sup>(2)</sup>			
	2018	2017	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	1.617	1.350	19,8	44,6
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	356	452	(21,2)	9,8
Resto de Generación y Comercialización	1.261	898	40,4	34,8
Ajustes	-	-	-	-
Distribución	2.059	2.050	0,4	56,8
Estructura y Otros <sup>(1)</sup>	(49)	142	(134,5)	(1,4)
<b>TOTAL</b>	<b>3.627</b>	<b>3.542</b>	<b>2,4</b>	<b>100,0</b>

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

(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.

La distribución de los gastos de personal y los otros gastos fijos de explotación entre los Negocios de ENDESA durante el ejercicio 2018 y su variación respecto del ejercicio anterior es la siguiente:

Millones de Euros

	Gastos de Personal				Otros Gastos Fijos de Explotación			
	2018	2017	% Var.	% Aportación al Total	2018	2017	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	520	478	8,8	54,9	1.103	998	10,5	83,3
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	85	84	1,2	9,0	174	159	9,4	13,1
Resto de Generación y Comercialización	435	394	10,4	45,9	934	845	10,5	70,5
Ajustes	-	-	-	-	(5)	(6)	(16,7)	(0,3)
Distribución	263	267	(1,5)	27,8	428	429	(0,2)	32,3
Estructura y Otros <sup>(1)</sup>	164	172	(4,7)	17,3	(207)	(176)	17,6	(15,6)
<b>TOTAL</b>	<b>947</b>	<b>917</b>	<b>3,3</b>	<b>100,0</b>	<b>1.324</b>	<b>1.251</b>	<b>5,8</b>	<b>100,0</b>

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

### Segmento de Generación y Comercialización.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del ejercicio 2018 de este Segmento se ha situado en 1.617 millones de euros (+19,8%). Para analizar la evolución durante el ejercicio 2018 hay que tener en consideración el aumento del 13,4% en el margen de contribución y la evolución de los gastos de personal (+8,8%) y de los otros gastos fijos de explotación (+10,5%).

### Segmento de Distribución.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del ejercicio 2018 de este Segmento se ha situado en 2.059 millones de euros (+0,4%) debido a la evolución del margen de contribución (-0,3%) contrarrestada por la contención de los costes fijos de explotación (-0,7%).

### Estructura y Otros.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del ejercicio 2018 de Estructura y Otros ha disminuido en 191 millones de euros, e incluye, entre otros:

- La variación negativa del margen de contribución como consecuencia del menor gasto registrado por el Bono Social en el ejercicio 2017.
- La disminución de los gastos de personal (-4,7%) como consecuencia, fundamentalmente, de la disminución de la plantilla media (-6,2%).
- El incremento de los otros gastos fijos de explotación (+17,6%) debido, principalmente, al aumento de los servicios de telecomunicaciones en línea con el objetivo estratégico de digitalización.

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

A continuación se presenta la distribución del resultado de explotación (EBIT) entre los Negocios de ENDESA en el ejercicio 2018 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Resultado de Explotación (EBIT) <sup>(2)</sup>			
	2018	2017	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	588	488	20,5	30,6
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	42	285	(85,3)	2,2
Resto de Generación y Comercialización	546	203	169,0	28,4
Ajustes	-	-	-	-
Distribución	1.429	1.453	(1,7)	74,5
Estructura y Otros <sup>(1)</sup>	(98)	90	(208,9)	(5,1)
<b>TOTAL</b>	<b>1.919</b>	<b>2.031</b>	<b>(5,5)</b>	<b>100,0</b>

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

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

La distribución de las amortizaciones y pérdidas por deterioro entre los Negocios de ENDESA durante el ejercicio 2018 y su variación respecto del ejercicio anterior es la siguiente:

Millones de Euros

	Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro			
	2018	2017	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	1.029	862	19,4	60,2
Generación Territorios No Peninsulares (TNP)	314	167	88,0	18,4
Resto de Generación y Comercialización	715	695	2,9	41,8
Ajustes	-	-	-	-
Distribución	630	597	5,5	36,9
Estructura y Otros <sup>(1)</sup>	49	52	(5,8)	2,9
<b>TOTAL</b>	<b>1.708</b>	<b>1.511</b>	<b>13,0</b>	<b>100,0</b>

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

### Segmento de Generación y Comercialización.

El resultado de explotación (EBIT) del ejercicio 2018 del Segmento de Generación y Comercialización se ha situado en 588 millones de euros (+20,5%) e incluye, entre otros:

- El aumento del 19,8% del resultado bruto de explotación (EBITDA).
- El aumento del epígrafe "Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro" del Estado del Resultado Consolidado del ejercicio 2018 en 167 millones de euros (+19,4%) debido a la dotación de pérdidas por deterioro relativas a la Central Térmica de Alcudia (Baleares) por importe de 158 millones de euros y a la dotación de la amortización de los costes incrementales incurridos en la obtención de los contratos con clientes conforme a la NIIF 15 "Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes" a partir del 1 de enero de 2018 por importe de 54 millones de euros (véanse Apartados 2.2. Cambios en los Principios Contables y 2.3.2. Costes de Explotación de este Informe de Gestión Consolidado).

### Segmento de Distribución.

El resultado de explotación (EBIT) del ejercicio 2018 del Segmento de Distribución ha disminuido en 24 millones de euros (-1,7%) respecto del ejercicio anterior como consecuencia, principalmente, del aumento en 33 millones de euros del gasto de amortizaciones.

### Estructura y Otros.

El resultado de explotación (EBIT) del ejercicio 2018 de Estructura y Otros se ha situado en 98 millones de euros, negativos, debido, fundamentalmente, a la disminución de 191 millones de euros en el resultado bruto de explotación (EBITDA).

## 2.5. Perímetro de Consolidación.

### Operaciones Societarias relacionadas con la adjudicación de capacidad otorgada en las subastas de renovables.

Durante el ejercicio 2018 se han formalizado las siguientes operaciones de adquisición de sociedades destinadas todas ellas al desarrollo de la capacidad eólica y fotovoltaica adjudicada a ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) en las subastas de capacidad celebradas en el ejercicio 2017:

Incorporación de Sociedades 2018						
	Fecha de Adquisición	Tecnología	Porcentaje de Participación a 31 de Diciembre de 2018		Porcentaje de Participación a 31 de Diciembre de 2017	
			Control	Económico	Control	Económico
			Valdecaballero Solar, S.L.U.	9 de enero de 2018	Fotovoltaica	100,00
Navalvillar Solar, S.L.U.	9 de enero de 2018	Fotovoltaica	100,00	100,00	-	-
Castiblanco Solar, S.L.U.	9 de enero de 2018	Fotovoltaica	100,00	100,00	-	-
Parque Eólico Muniesa, S.L.U.	12 de enero de 2018	Eólica	100,00	100,00	-	-
Parque Eólico Farlán, S.L.U.	12 de enero de 2018	Eólica	100,00	100,00	-	-
Aranort Desarrollos, S.L.U.	19 de enero de 2018	Eólica	100,00	100,00	-	-
Bosa del Ebro, S.L.	21 de febrero de 2018	Eólica	51,00	51,00	-	-
Tauste Energía Distribuida, S.L.	23 de marzo de 2018	Eólica	51,00	51,00	-	-
Eólica del Cierzo, S.L.U.	23 de marzo de 2018	Eólica	100,00	100,00	-	-
San Francisco de Borja, S.A.	23 de marzo de 2018	Eólica	66,67	66,67	-	-
Energía Eólica Alto del Llano, S.L.U.	11 de mayo de 2018	Eólica	100,00	100,00	-	-
Sistemas Energéticos Campoliva, S.A.U.	17 de julio de 2018	Eólica	100,00	100,00	-	-
Sistemas Energéticos Sierra del Carazo, S.L.U.	18 de diciembre de 2018	Eólica	100,00	100,00	-	-
Sistemas Energéticos Alcohujate, S.L.U.	18 de diciembre de 2018	Eólica	100,00	100,00	-	-

El precio acordado para el conjunto de las mencionadas operaciones ha sido de 5 millones de euros (véanse Nota 5.1 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018 y Apartado 4.4. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).

ENDESA ha contabilizado la adquisición de estas sociedades como una combinación de negocios y, de la aplicación del método de adquisición, se ha procedido a reconocer de forma definitiva, en cada una de las fechas de adquisición, los activos adquiridos y pasivos asumidos (Activos Netos Adquiridos) de las mencionadas 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>8</b>
Inmovilizado Material		8
<b>Activo Corriente</b>		<b>1</b>
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar		1
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>9</b>
<b>Pasivo no Corriente</b>		<b>1</b>
Pasivos por Impuesto Diferido		1
<b>Pasivo Corriente</b>		<b>3</b>
Deuda Financiera Corriente		3 (1)
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>4</b>
<b>Valor Razonable de Activos Netos Adquiridos</b>		<b>5</b>

(1) Incluye deudas con Empresas del Grupo y Asociadas por importe de 3 millones de euros.

Las sociedades adquiridas han finalizado la fase de tramitación de los permisos y licencias para el desarrollo de los proyectos y se encuentran en la fase de construcción de las instalaciones de energía, no habiendo generado ingresos ordinarios desde la fecha de adquisición.

A 31 de diciembre de 2018 el importe de las inversiones brutas realizadas por dichas sociedades relativas a la construcción de energía eólica y fotovoltaica asciende a 83 millones de euros (véanse Notas 5.1 y 6.1 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018 y Apartado 4.5. Inversiones de este Informe de Gestión Consolidado).

### Parques Eólicos Gestinver, S.L.U.

Con fecha 3 de abril de 2018 se ha formalizado, a través de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE), la adquisición del 100% del capital social de las sociedades Parques Eólicos Gestinver, S.L.U. y su participada al 100%, Parques Eólicos Gestinver Gestión, S.L.U., por un importe de 42 millones de euros (véase Nota 5.2 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018).

Parques Eólicos Gestinver, S.L.U. cuenta con una potencia eólica instalada de 132 MW, distribuidos en 5 parques eólicos situados en las Comunidades Autónomas de Galicia y Cataluña.

A través de esta adquisición ENDESA refuerza su presencia en el mercado ibérico de generación ampliando la cartera de activos de naturaleza renovable en su “mix” de producción.

La salida neta de efectivo originada por la adquisición de Parques Eólicos Gestinver, S.L.U. ha sido la siguiente (véase Apartado 4.4. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado):

Millones de Euros		Apartados
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes de la Adquirida		(12)
Importe Neto Pagado en Efectivo <sup>(1) (2)</sup>		57
<b>TOTAL</b>	4.4	<b>45</b>

- (1) Los costes de la adquisición registrados en el epígrafe “Otros Gastos Fijos de Explotación” del Estado del Resultado Consolidado han sido de 1 millón de euros.
- (2) Del importe total, 42 millones de euros corresponden al precio de la participación en dicha sociedad y 15 millones de euros a la deuda subordinada que la sociedad mantenía con los antiguos socios.

El precio de compra se ha asignado, de manera definitiva, en función del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos (Activos Netos Adquiridos) de Parques Eólicos Gestinver, S.L.U. en la fecha de adquisición, a las siguientes partidas de los Estados Financieros Consolidados:

Millones de Euros		Valor Razonable
<b>Activo no Corriente</b>		<b>181</b>
Inmovilizado Material		139
Activo Intangible		34
Activos por Impuesto Diferido		8
<b>Activo Corriente</b>		<b>19</b>
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar		5
Activos Financieros Corrientes		2
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes		12
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>200</b>
<b>Pasivo no Corriente</b>		<b>140</b>
Provisiones no Corrientes		1
Deuda Financiera no Corriente <sup>(1)</sup>		130
Pasivos por Impuesto Diferido		9
<b>Pasivo Corriente</b>		<b>18</b>
Deuda Financiera Corriente		12
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes		6
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>158</b>
<b>Valor Razonable de Activos Netos Adquiridos</b>		<b>42</b>

- (1) Incluye deudas con entidades de crédito por importe de 104 millones de euros (véase Nota 18.1 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018), derivados por importe de 11 millones de euros y deudas con Empresas del Grupo y Asociadas por importe de 15 millones de euros.

La aportación de la sociedad adquirida ha sido como sigue:

Millones de Euros	3 de Abril de 2018 – 31 de Diciembre de 2018 <sup>(1)</sup>		2018 <sup>(2)</sup>
Ingresos Ordinarios		19	27
Resultados Después de Impuestos		4	6

- (1) Desde la fecha de adquisición.
- (2) Si la adquisición se hubiera producido con fecha 1 de enero de 2018.

### Eólica del Principado, S.A.U.

Con fecha 22 de mayo de 2018 ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) ha adquirido el 60,0% del capital social de Eólica del Principado, S.A.U., sociedad cuya actividad consiste en la generación de electricidad mediante tecnología renovable eólica, y sobre la que previamente mantenía una participación del 40,0% (véase Nota 5.3 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018).

Como resultado de dicha transacción ENDESA ha tomado el control de Eólica del Principado, S.A.U. frente a la influencia significativa que mantenía hasta la fecha.

La salida neta de efectivo originada por la adquisición de Eólica del Principado, S.A.U. ha ascendido a un importe inferior a 1 millón de euros (véase Apartado 4.4. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).

El precio de compra se ha asignado, de manera definitiva, en función del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos (Activos Netos Adquiridos) de Eólica del Principado, S.A.U. en la fecha de adquisición, a las siguientes partidas de los Estados Financieros Consolidados:

Millones de Euros	
	Valor Razonable
<b>Activo no Corriente</b>	<b>1</b>
Inmovilizado Material	1
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1</b>
<b>Valor Razonable de Activos Netos Adquiridos</b>	<b>1</b>

La aportación de la sociedad adquirida ha sido como sigue:

Millones de Euros	22 de Mayo de 2018 – 31 de Diciembre de 2018 <sup>(1)</sup>	2018 <sup>(2)</sup>
Ingresos Ordinarios	-	1
Resultados Después de Impuestos	-	1

(1) Desde la fecha de adquisición.

(2) Si la adquisición se hubiera producido con fecha 1 de enero de 2018.

El resultado neto generado en la fecha de toma de control como consecuencia de la valoración a valor razonable de la participación no dominante del 40,0%, mantenida previamente en Eólica del Principado, S.A.U., ha sido inferior a 1 millón de euros (véase Nota 11.1 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018).

### Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.

Con fecha 25 de julio de 2018 se ha formalizado, a través de ENDESA Red, S.A.U., la adquisición del 94,6% del capital social de Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A., que incluye el 100% de Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta Comercialización de Referencia, S.A.U. y el 100% de Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta Distribución, S.A.U., por un importe de 83 millones de euros (véase Nota 5.4 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018).

Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A. cuenta con más de 30.000 clientes y es la principal compañía de distribución y comercialización de electricidad de Ceuta, territorio donde ENDESA desarrolla actividades de generación eléctrica, por lo que esta operación está en línea con su estrategia de crecimiento en distribución y comercialización en España y Portugal.

La salida neta de efectivo originada por la adquisición de Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A. ha sido la siguiente:

Millones de Euros	Apartados
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes de la Adquirida	(2)
Importe Neto Pagado en Efectivo <sup>(1)</sup>	83
<b>TOTAL</b>	<b>4.4</b>
	<b>81</b>

(1) Los costes de la adquisición registrados en el epígrafe "Otros Gastos Fijos de Explotación" del Estado del Resultado Consolidado han sido inferiores a 1 millón de euros.

El precio de compra se ha asignado, de manera definitiva, en función del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos (Activos Netos Adquiridos) de Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A. en la fecha de adquisición, a las siguientes partidas de los Estados Financieros Consolidados:

Millones de Euros

	Valor Razonable
<b>Activo no Corriente</b>	<b>84</b>
Inmovilizado Material	66
Inversiones Inmobiliarias	4
Activo Intangible	14
<b>Activo Corriente</b>	<b>9</b>
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	6
Activos Financieros Corrientes	1
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	2
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>93</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>4</b>
<b>Pasivo no Corriente</b>	<b>22</b>
Ingresos Diferidos	15
Provisiones no Corrientes	1
Otros Pasivos no Corrientes	1
Pasivos por Impuesto Diferido	5
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>5</b>
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	5
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>27</b>
<b>Valor Razonable de Activos Netos Adquiridos</b>	<b>62</b>

La diferencia entre el coste de la combinación de negocios y el valor razonable de los activos y pasivos registrados ha generado un fondo de comercio por importe de 21 millones de euros por las sinergias a obtener en la adquisición, basadas en la optimización de la posición de ENDESA en la actividad de distribución en la Ciudad Autónoma de Ceuta, que permitirán una reducción de costes debido a la gestión conjunta, la mejora de operación de la red y la integración de procesos (véase Nota 10 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018).

Posteriormente, en los meses de noviembre y diciembre de 2018 se ha adquirido un 1,7% adicional del capital social por un importe de 2 millones de euros (véase Apartado 4.4. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado) de modo que, a 31 de diciembre de 2018, la participación en el capital social de Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A. es del 96,3%. Estas operaciones han tenido un efecto en el Patrimonio Neto de los Intereses Minoritarios de 2 millones de euros, negativos.

La aportación de la sociedad adquirida ha sido como sigue:

Millones de Euros	25 de Julio de 2018 – 31 de Diciembre de 2018 <sup>(1)</sup>	2018 <sup>(2)</sup>
Ingresos Ordinarios	17	39
Resultados Después de Impuestos	1	2

(1) Desde la fecha de adquisición.

(2) Si la adquisición se hubiera producido con fecha 1 de enero de 2018.

### Front Marítim del Besòs, S.L.

Con fecha 18 de diciembre de 2018 ENDESA Generación, S.A.U. ha adquirido a Metrovacesa, S.A. el 61,37% del capital social de Front Marítim del Besòs, S.L. por importe de 1.841 euros. Aunque ENDESA posee una participación superior al 50% en dicha sociedad, ésta tiene la consideración de “Negocio Conjunto” ya que ENDESA, en virtud del acuerdo de socios suscrito, ejerce control conjunto con el otro socio y tiene derecho a los activos netos de la sociedad (véanse Notas 2.3.2 y 2.5.2 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018).

En esa misma fecha, ENDESA Generación, S.A.U. y Metrovacesa, S.A., como socios de Front Marítim del Besòs, S.L., han acordado una ampliación de capital mediante aportación no dineraria, en proporción a su porcentaje de participación, por la cual ENDESA Generación, S.A.U. ha aportado determinados terrenos que poseía en el ámbito de las 3 chimeneas en Sant Adrià del Besòs (Barcelona) valorados en 92 millones de euros, generando una plusvalía bruta de 34 millones de euros (véase Apartado 2.3.5. Resultado en Venta de Activos de este Informe de Gestión Consolidado).

## 2.6. Anexo Estadístico.

### Datos industriales.

GWh

Generación de Electricidad <sup>(1)</sup>	2018	2017	% Var.
<b>Peninsular</b>	<b>61.338</b>	<b>65.499</b>	<b>(6,4)</b>
Nuclear	24.067	26.448	(9,0)
Carbón	19.924	22.303	(10,7)
Hidroeléctrica	8.339	5.004	66,6
Ciclos Combinados (CCGT)	5.293	8.409	(37,1)
Renovables y Cogeneración	3.715	3.335	11,4
<b>Territorios no Peninsulares (TNP)</b>	<b>12.855</b>	<b>13.149</b>	<b>(2,2)</b>
Carbón	2.392	2.603	(8,1)
Fuel-Gas	6.681	7.000	(4,6)
Ciclos Combinados (CCGT)	3.664	3.440	6,5
Renovables y Cogeneración	118	106	11,3
<b>TOTAL</b>	<b>74.193</b>	<b>78.648</b>	<b>(5,7)</b>

(1) En barras de central.

MW

Capacidad Instalada Bruta	31 de Diciembre de 2018	31 de Diciembre de 2017	% Var.
Hidroeléctrica	4.753	4.752	-
Térmica Clásica	8.077	8.130	(0,7)
Térmica Nuclear	3.443	3.443	-
Ciclos Combinados	5.678	5.678	-
Renovables y Cogeneración	1.815	1.675	8,4
<b>TOTAL</b>	<b>23.766</b>	<b>23.678</b>	<b>0,4</b>

MW

Capacidad Instalada Neta	31 de Diciembre de 2018	31 de Diciembre de 2017	% Var.
Hidroeléctrica	4.712	4.709	0,1
Térmica Clásica	7.428	7.585	(2,1)
Térmica Nuclear	3.318	3.318	-
Ciclos Combinados	5.445	5.445	-
Renovables y Cogeneración	1.815	1.675	8,4
<b>TOTAL</b>	<b>22.718</b>	<b>22.732</b>	<b>(0,1)</b>

GWh

Ventas de Electricidad Brutas <sup>(1)</sup>	2018	2017	% Var.
Precio Regulado	14.432	15.263	(5,4)
Mercado Liberalizado	84.246	91.487	(7,9)
Mercado Liberalizado Español	73.971	79.747	(7,2)
Mercados Liberalizados fuera de España	10.275	11.740	(12,5)
<b>TOTAL</b>	<b>98.678</b>	<b>106.750</b>	<b>(7,6)</b>

(1) En barras de central.

GWh

Ventas de Electricidad Netas <sup>(1)</sup>	2018	2017	% Var.
Precio Regulado	12.356	12.919	(4,4)
Mercado Liberalizado	77.283	83.594	(7,5)
Mercado Liberalizado Español	67.517	72.386	(6,7)
Mercados Liberalizados fuera de España	9.766	11.208	(12,9)
<b>TOTAL</b>	<b>89.639</b>	<b>96.513</b>	<b>(7,1)</b>

(1) Ventas al cliente final.

Miles

Número de Clientes (Electricidad) <sup>(1)</sup>	31 de Diciembre de 2018	31 de Diciembre de 2017	% Var.
Mercado Regulado	5.029	5.255	(4,3)
Peninsular Español	4.246	4.416	(3,8)
Territorios No Peninsulares (TNP)	783	839	(6,7)
Mercado Liberalizado	5.725	5.593	2,4
Peninsular Español	4.627	4.601	0,6
Territorios No Peninsulares (TNP)	825	787	4,8
Fuera de España	273	205	33,2
<b>TOTAL</b>	<b>10.754</b>	<b>10.848</b>	<b>(0,9)</b>

(1) Puntos de suministro.

Porcentaje (%)

<b>Evolución Demanda Eléctrica</b> <sup>(1)</sup>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Peninsular <sup>(2)</sup>	0,4	1,1
Territorios No Peninsulares (TNP) <sup>(3)</sup>	(0,6)	2,6

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

(2) Corregidos los efectos de laboralidad y temperatura: +0,3% en 2018 y +1,6% en 2017.

(3) Corregidos los efectos de laboralidad y temperatura: -2,8% en 2018 y +3,4% en 2017.

GWh

<b>Energía Distribuida</b> <sup>(1)</sup>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>% Var.</b>
España y Portugal	117.029	117.961	(0,8)

(1) En barras de central.

Km

<b>Redes de Distribución y Transporte</b>	<b>31 de Diciembre de 2018</b>	<b>31 de Diciembre de 2017</b>	<b>% Var.</b>
España y Portugal	319.613	317.782	0,6

Porcentaje (%)

<b>Pérdidas de Energía</b> <sup>(1)</sup>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
España y Portugal	10,7	10,6

(1) Fuente: Elaboración propia.

Minutos

<b>Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada - TIEPI</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
España y Portugal (Medio) <sup>(1) (2)</sup>	65	62

(1) Corresponde a España.

(2) 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>31 de Diciembre de 2018</b>	<b>31 de Diciembre de 2017</b>
Generación Peninsular	22,5	23,6
Distribución	43,6	44,1
Comercialización	33,4	35,4

(1) Fuente: Elaboración propia.

GWh

<b>Ventas de Gas</b> <sup>(1)</sup>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>% Var.</b>
Mercado Liberalizado	47.810	46.578	2,6
Mercado Regulado	1.430	1.372	4,2
Mercado Internacional	25.270	24.523	3,0
Ventas Mayoristas	12.219	7.361	66,0
<b>TOTAL</b>	<b>86.729</b>	<b>79.834</b>	<b>8,6</b>

(1) Sin consumos propios de generación.

Miles

<b>Número de Clientes (Gas)</b> <sup>(1)</sup>	<b>31 de Diciembre de 2018</b>	<b>31 de Diciembre de 2017</b>	<b>% Var.</b>
Mercado Regulado	233	246	(5,3)
Peninsular Español	208	219	(5,0)
Territorios No Peninsulares (TNP)	25	27	(7,4)
Mercado Liberalizado	1.371	1.314	4,3
Peninsular Español	1.230	1.205	2,1
Territorios No Peninsulares (TNP)	68	63	7,9
Fuera de España	73	46	58,7
<b>TOTAL</b>	<b>1.604</b>	<b>1.560</b>	<b>2,8</b>

(1) Puntos de suministro.

Porcentaje (%)

<b>Evolución Demanda Gas</b> <sup>(1)</sup>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Mercado Nacional	(0,4)	9,1
Convencional Nacional	4,5	5,1
Sector Eléctrico	(18,3)	26,7

(1) Fuente: Enagás, S.A.

Porcentaje (%)

<b>Cuotas de Mercado (Gas)</b> <sup>(1)</sup>	<b>31 de Diciembre de 2018</b>	<b>31 de Diciembre de 2017</b>
Mercado Liberalizado	16,3	16,1

(1) Fuente: Elaboración propia.

## Datos Económico-Financieros.

Millones de Euros

	Estado del Resultado Consolidado		
	2018	2017	% Var.
Ventas	19.555	19.556	(0,0)
Margen de Contribución <sup>(1)</sup>	5.628	5.488	2,6
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) <sup>(2)</sup>	3.627	3.542	2,4
Resultado de Explotación (EBIT) <sup>(3)</sup>	1.919	2.031	(5,5)
Resultado Neto <sup>(4)</sup>	1.417	1.463	(3,1)
Resultado Ordinario Neto <sup>(5)</sup>	1.511	1.452	4,1

(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 Neto: Resultado Ejercicio de la Sociedad Dominante.

(5) Resultado Ordinario Neto = Resultado del Ejercicio 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	2018	2017	% Var.
Resultado Neto por Acción <sup>(1)</sup>	1,34	1,38	(3,2)
Resultado Ordinario Neto por Acción <sup>(2)</sup>	1,43	1,37	4,1
Cash Flow por Acción <sup>(3)</sup>	2,29	2,30	(0,7)
Valor Contable por Acción <sup>(4)</sup>	8,54 <sup>(5)</sup>	8,59 <sup>(6)</sup>	(0,6)

(1) Resultado Neto por Acción = Resultado del Ejercicio Sociedad Dominante / N.º de Acciones al Cierre del Periodo.

(2) Resultado Ordinario Neto por Acción = Resultado Ordinario Neto del Ejercicio Sociedad Dominante / N.º de Acciones al Cierre del Periodo.

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

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

(5) A 31 de diciembre de 2018.

(6) A 31 de diciembre de 2017.

Millones de Euros

	Estado de Situación Financiera Consolidado		
	31 de Diciembre de 2018	31 de Diciembre de 2017	% Var.
Total Activo	31.656	31.037	2,0
Patrimonio Neto	9.181	9.233	(0,6)
Deuda Financiera Neta <sup>(1)</sup>	5.770	4.985	15,7

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

Indicadores de Rentabilidad (%)	31 de Diciembre de 2018	31 de Diciembre de 2017
Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto <sup>(1)</sup>	15,63	16,21
Retorno de los Activos <sup>(2)</sup>	4,52	4,72
Rentabilidad Económica <sup>(3)</sup>	8,81	9,31
Retorno del Capital Empleado (ROCE) <sup>(4)</sup>	4,80	5,08

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

(2) Retorno de los Activos = Resultado del Ejercicio 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	31 de Diciembre de 2018	31 de Diciembre de 2017
Ratio de Liquidez <sup>(1)</sup>	0,73	0,73
Ratio de Solvencia <sup>(2)</sup>	0,92	0,92
Ratio de Endeudamiento <sup>(3)</sup>	38,59	35,06
Ratio de Cobertura de la Deuda <sup>(4)</sup>	1,59	1,41

(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).

### 3. Marco Regulatorio.

La información relativa al marco regulatorio español se incluye en la Nota 4 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018.

A continuación, se describen las principales novedades en el marco regulatorio español que, bien se han aprobado en el año 2018, o han tenido un impacto relevante sobre las Cuentas Anuales Consolidadas de dicho ejercicio.

#### Tarifa eléctrica.

Con fecha 27 de diciembre de 2017 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden ETU/1282/2017, de 22 de diciembre, por la que se establecen los peajes de acceso para 2018. De acuerdo con dicha Orden, los peajes de acceso se mantienen sin cambios.

Con fecha 22 de diciembre de 2018 se ha publicado 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.

La Orden ETU/1283/2017, de 22 de diciembre, ha mantenido, en general, los peajes de acceso respecto a 2017 habiéndose actualizado, por otro lado, las Tarifas de Último Recurso (TUR) con un aumento medio del 5% como consecuencia del incremento del coste de la materia prima.

Con fecha 30 de junio de 2018 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Resolución de 28 de junio de 2018, por la que se publican las Tarifas de Último Recurso (TUR) de gas natural a aplicar desde el 1 de julio de 2018, resultando en un aumento medio de aproximadamente el 3,4%, derivado del incremento del coste de la materia prima.

Con fecha 29 de septiembre de 2018 se ha publicado en el Boletín Oficial de Estado (BOE) la Resolución de 25 de septiembre de 2018, por la que se publican las Tarifas de Último Recurso (TUR) de gas natural a aplicar desde el 1 de octubre de 2018, resultando un aumento medio de aproximadamente el 7,4% respecto a la del anterior periodo, por el incremento del coste de la materia prima.

Con fecha 22 de diciembre de 2018 se ha publicado 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.

#### 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 ETU/257/2018, de 16 de marzo, establece para ENDESA una aportación al Fondo Nacional de Eficiencia Energética de 29 millones de euros correspondientes a las obligaciones del ejercicio 2018.

Durante el mes de diciembre de 2018 el Ministerio para la Transición Ecológica ha iniciado la tramitación de una propuesta de Orden que fija la aportación al Fondo Nacional de Eficiencia Energética para el año 2019, ascendiendo el importe para ENDESA a 28 millones de euros.

## **Bono Social.**

Con fecha 7 de abril de 2018 se ha publicado la Orden ETU/361/2018, de 6 de abril, que modifica los formularios relativos a la solicitud del Bono Social contenidos en la Orden ETU/943/2017, de 6 de octubre, por la que se desarrolla el Real Decreto 897/2017, de 6 de octubre, por el que se regula la figura del consumidor vulnerable, el Bono Social y otras medidas de protección para los consumidores domésticos de energía eléctrica. Adicionalmente, esta Orden amplió hasta el 8 de octubre de 2018 el plazo transitorio existente para que los consumidores de energía eléctrica que, a la fecha de entrada en vigor de la Orden ETU/943/2017, de 6 de octubre, fueran beneficiarios del Bono Social, acreditaran la condición de consumidor vulnerable de conformidad con lo establecido en el Real Decreto 897/2017, de 6 de octubre. No obstante, y conforme al Real Decreto Ley 15/2018, de 5 de octubre, que se detalla más adelante, si estos consumidores hubieran solicitado el Bono Social entre el 8 de octubre de 2018 y el 31 de diciembre de 2018, podrían beneficiarse del mismo desde el 8 de octubre de 2018.

El 21 de noviembre de 2018 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden TEC/1226/2018, de 13 de noviembre, que fija los porcentajes de reparto de financiación del Bono Social para 2018, siendo el correspondiente a ENDESA del 37,15%.

## **Consulta Pública de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) sobre la tasa de retribución de las actividades reguladas.**

Con fecha 27 de julio de 2018 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) abrió una consulta pública sobre la metodología de cálculo de la tasa de retribución para el segundo periodo regulatorio 2020-2025 de las actividades de Distribución, Transporte, Sistemas Eléctricos de los Territorios No Peninsulares (TNP) y Renovables, fruto de la cual con fecha 30 de octubre de 2018 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) emitió un informe en el cual proponía una tasa de retribución para Distribución, Transporte, Sistemas Eléctricos de los Territorios No Peninsulares (TNP) del 5,58% y para Renovables del 7,09%.

A partir de dicho informe, el 28 de diciembre de 2018 el Ministerio para la Transición Ecológica ha presentado un Anteproyecto de Ley de tasa de retribución 2020-2025. Este Anteproyecto de Ley fija la tasa de retribución en el periodo 2020-2025 para Transporte, Distribución y Generación en los Sistemas Eléctricos de los Territorios No Peninsulares (TNP) en un 5,58% y una rentabilidad del 7,09% para instalaciones de energía renovable, cogeneración y residuos. Además, para las instalaciones de renovables con régimen primado antes del Real Decreto Ley 9/2013, de 12 de julio, la rentabilidad no podrá ser revisada en el periodo 2020-2031, aplicándose la actual rentabilidad del 7,389%, si bien se detraerán en liquidaciones, de la diferencia entre el 7,389% y el 7,09%, las indemnizaciones de laudos arbitrales con resolución firme. Las instalaciones podrán renunciar a ello no obstante y adoptar el esquema general.

Con posterioridad a la presentación del citado Anteproyecto, el Gobierno ha aprobado el Real Decreto Ley 1/2019, de 11 de enero, que se detalla más adelante, y que recoge igualmente aspectos relativos a la fijación de la tasa de retribución.

## **Ley 6/2018, de 3 de julio, de Presupuestos Generales del Estado (PGE) de 2018.**

El 4 de julio de 2018 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Ley 6/2018, de 3 de julio, de Presupuestos Generales del Estado (PGE) para el año 2018. Entre otros aspectos, contempla que los superávits de ingresos del Sistema Eléctrico podrán destinarse de forma excepcional en 2018 al pago de indemnizaciones en ejecución de resoluciones de litigios referidos a normativa del Sector Eléctrico que deban llevarse a cabo con cargo a los Presupuestos Generales del Estado (PGE) o con cargo al Sistema Eléctrico.

Igualmente, dichos superávits podrán destinarse, con carácter indefinido, a amortizar deuda del Sistema Eléctrico o, alternativamente, integrarse como ingreso periodificado en varios años en las liquidaciones del Sistema Eléctrico. Asimismo, esta Ley incluye una disposición que elimina la necesidad de resolución de compatibilidad en el caso de instalaciones existentes en los Sistemas Eléctricos de los Territorios No Peninsulares (TNP) que tengan que acometer inversiones de cumplimiento de normativa comunitaria o estatal para continuar en funcionamiento, siempre y cuando dichas instalaciones fueran necesarias para la garantía de suministro eficiente.

### **Orden TEC/1158/2018, de 29 de octubre, por la que se otorga el régimen retributivo adicional a determinadas instalaciones existentes en los Sistemas Eléctricos de los Territorios No Peninsulares (TNP).**

De acuerdo con la habilitación de la Ley 6/2018, de 3 de julio, y conforme con las necesidades de potencia en cada sistema no peninsular determinadas por los informes elaborados por el Operador del Sistema, se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden TEC/1158/2018, de 29 de octubre, que prevé el otorgamiento del régimen retributivo adicional para determinadas instalaciones en Gran Canaria, Tenerife y Menorca, en relación con las inversiones que han de ser acometidas para el cumplimiento de la normativa ambiental aplicable (véase Apartado 2.3.2. Costes de Explotación de este Informe de Gestión Consolidado).

### **Real Decreto 1048/2018, de 24 de agosto, sobre el Déficit del Sistema Eléctrico de 2013.**

Con fecha 1 de septiembre de 2018 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Real Decreto 1048/2018, de 24 de agosto, que modifica el procedimiento de cálculo de los intereses a reconocer en relación con la financiación del déficit del año 2013, de modo que los intereses a reconocer por dicha financiación se determinarán desde el momento en que se realizaron las correspondientes aportaciones por los agentes y no sólo desde el 1 de enero del año siguiente. El importe total por abonar a los agentes que financiaron el déficit de 2013 asciende a 15 millones de euros, de los que 7 millones de euros corresponden a ENDESA. El Real Decreto establece que esta misma metodología se aplicará a los eventuales déficit que se generen en el futuro (véase Apartado 2.3.3. Resultado Financiero Neto de este Informe de Gestión Consolidado).

### **Real Decreto Ley 15/2018, de 5 de octubre, de medidas urgentes para la transición energética y la protección de los consumidores.**

El 5 de octubre de 2018 el Consejo de Ministros ha aprobado el Real Decreto Ley 15/2018, de medidas urgentes para la transición energética y la protección de los consumidores, publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) del 6 de octubre de 2018. Este Real Decreto Ley incluye un conjunto de medidas para, de forma urgente, ofrecer una mayor cobertura a los ciudadanos en situación de vulnerabilidad e incrementar la protección de los consumidores con medidas que permitirán ajustar mejor la tarifa al consumo. Asimismo, la norma adopta medidas para acelerar la transición hacia una economía descarbonizada basada en las energías renovables, impulsando la eficiencia energética y la movilidad eléctrica.

Un primer bloque contiene medidas de protección de los consumidores vulnerables. En este sentido, se amplía el colectivo de beneficiarios del Bono Social, incluyendo familias monoparentales, así como aquellas con miembros dependientes en grado 2 ó 3, que no alcancen determinados umbrales de renta. Igualmente, se amplían los supuestos de prohibición de corte por impago a familias beneficiarias para las que los servicios sociales acrediten que cuenten con menores de 16 años, dependientes o discapacitados, siendo estos importes financiados por los sujetos obligados a financiar el Bono Social. Se amplían también los consumos máximos con derecho a descuento. Respecto a los beneficiarios del anterior Bono Social, cuyo plazo de renovación finalizaba el 8 de octubre de 2018, el Real Decreto Ley contempla que a aquellos que, cumpliendo los requisitos del nuevo Bono Social, lo solicitasen entre el 8 de octubre de 2018 y el 31 de diciembre de 2018, se les aplicaría con efectos desde 8 de octubre de 2018. Finalmente, se crea un Bono Social térmico para calefacción, que será financiado por los Presupuestos Generales del Estado (PGE). Este Real Decreto Ley contempla la aprobación en 6 meses de una Estrategia Nacional de Lucha Contra la Pobreza Energética. En este sentido, con fecha 19 de diciembre de 2018 el Ministerio para la Transición Ecológica ha iniciado una consulta pública al respecto.

Un segundo grupo de medidas está dirigido a la protección de los consumidores, incorporando entre otros aspectos una mayor flexibilidad en la contratación de potencia, así como la inclusión en la factura, por parte de los comercializadores, del importe que resultaría de aplicar tarifas con discriminación horaria.

Un tercer bloque de medidas está dirigido a impulsar el autoconsumo, simplificando las modalidades de autoconsumo y posibilitando el autoconsumo compartido, y eliminando la aplicación de cargos y peajes en el caso de energía autoconsumida de origen renovable, cogeneración o residuos.

Igualmente, el Real Decreto Ley contiene medidas de simplificación administrativa y técnica, especialmente para instalaciones de pequeña potencia. En desarrollo de lo establecido en el Real Decreto Ley, el Ministerio para la Transición Ecológica ha iniciado la tramitación de un Proyecto de Real Decreto.

Un cuarto bloque de medidas persigue impulsar la penetración de las energías renovables y la movilidad eléctrica. Así, al objeto de facilitar la entrada en funcionamiento de la potencia renovable adjudicada en las últimas subastas, se prorrogan hasta 31 de marzo de 2020 los permisos de acceso y conexión otorgados con anterioridad a la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico, y que, de otra manera, caducaban el 31 de diciembre de 2018. En cuanto a la movilidad eléctrica, se elimina la figura del gestor de carga, para facilitar el despliegue de estos servicios.

Finalmente, el último bloque está compuesto por medidas asociadas a la fiscalidad de la energía, así como a la sostenibilidad del Sistema. Se suspende, para el cuarto trimestre de 2018 y primer trimestre de 2019, el impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica, y se elimina el impuesto especial sobre los hidrocarburos para generación eléctrica. Para garantizar en todo caso la sostenibilidad del Sistema Eléctrico, se incrementan los ingresos que, procedentes de las subastas de derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>), se destinan a cubrir costes del Sistema Eléctrico, y se habilita a utilizar el superávit acumulado del Sistema Eléctrico a reducir desajustes de 2018 y 2019.

El Real Decreto Ley 15/2018, de 5 de octubre, ha sido convalidado por el Congreso de los Diputados con fecha 18 de octubre de 2018, habiéndose aprobado por otro lado su tramitación como Proyecto de Ley.

### **Real Decreto Ley 25/2018, de 21 de diciembre, de medidas urgentes para una transición justa de la minería del carbón y el desarrollo sostenible de las comarcas mineras.**

Con fecha 22 de diciembre de 2018 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) este Real Decreto Ley, que contempla determinadas medidas tendentes a favorecer una transición justa y el desarrollo sostenible de las comarcas mineras afectadas por el proceso de cierre de explotaciones. Adicionalmente, el Real Decreto Ley incorpora una disposición por la que se establece que en el ejercicio 2019 se destinará hasta un máximo de 1.000 millones de euros de los ingresos procedentes de las subastas de derechos de emisión de gases de efecto invernadero a financiar costes del Sistema Eléctrico, y hasta un máximo de 100 millones de euros para actuaciones de la política de transición justa y de lucha contra el cambio climático.

### **Orden TEC/1380/2018, de 20 de diciembre, por la que se establecen las bases para la concesión de ayudas a instalaciones renovables.**

Con fecha 25 de diciembre de 2018 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden TEC/1380/2018, de 20 de diciembre, que fija las bases para conceder ayudas a la inversión en instalaciones eólicas y fotovoltaicas 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) ha aprobado 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.

### **Real Decreto Ley 20/2018, de 7 de diciembre, de medidas urgentes para el impulso de la competitividad económica en el sector de la industria y el comercio en España.**

Este Real Decreto Ley, publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el 8 de diciembre, persigue fomentar la competitividad del sector industrial a través de acciones como la mejora de la productividad laboral, la reducción del coste energético o el refuerzo de la seguridad industrial. Entre otros aspectos, el Real Decreto Ley introduce la figura de las redes de distribución de energía eléctrica cerradas, ya existente en la normativa comunitaria, y anuncia la preparación de un Estatuto para los consumidores

industriales electrointensivos, que recoja sus peculiaridades. Esta norma también contempla la extensión de vida por 2 años de determinadas instalaciones de cogeneración de alta eficiencia.

**Real Decreto Ley 1/2019, de 11 de enero, de medidas urgentes para adecuar las competencias de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) a las exigencias derivadas del derecho comunitario en relación a las Directivas 2009/72/CE y 2009/73/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de julio de 2009, sobre normas comunes para el mercado interior de la electricidad y del gas natural.**

Con fecha 12 de enero de 2019 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) este Real Decreto Ley, que tiene como finalidad adaptar las competencias de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) al derecho comunitario, tras los requerimientos realizados por las autoridades comunitarias.

De acuerdo con este Real Decreto Ley, corresponderá a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) la aprobación, mediante circulares, de aspectos tales como la estructura, metodología y los valores concretos de los peajes de acceso a las redes de transporte y distribución de gas natural y electricidad, y a las plantas de gas natural licuado (GNL), la metodología y parámetros de la retribución del transporte y distribución de gas y electricidad, las plantas de gas natural licuado (GNL), el operador del Sistema y el gestor técnico del sistema gasista, o la tasa de retribución de las actividades de transporte y distribución dentro del límite máximo que fije el Gobierno.

El Ministerio para la Transición Ecológica aprobará una serie de orientaciones de política energética que deberá tener en consideración la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), y que abarcarán aspectos tales como la seguridad de suministro, la sostenibilidad económica y financiera del Sistema, la independencia del suministro, la calidad del aire, la lucha contra el cambio climático, la gestión de la demanda, las elecciones de tecnologías futuras o el uso racional de la energía. El Ministerio para la Transición Ecológica tendrá el plazo de un mes para aprobar circulares de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) que puedan incidir en temas de política energética, o versen sobre peajes, retribución de actividades reguladas, condiciones de acceso y conexión y normas de funcionamiento del Sistema Eléctrico y gasista, existiendo, en caso de discrepancia, una Comisión de Cooperación para buscar el entendimiento.

Las nuevas funciones de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) serán de aplicación a partir del 1 de enero de 2020 en todo caso. Por otro lado, los procedimientos que se hubieran iniciado con anterioridad a la entrada en vigor de este Real Decreto Ley, así como cualquier procedimiento que, con independencia del momento de su iniciación, se refiere a años anteriores a 2019, se sustanciarán conforme a la normativa previa.

El Real Decreto Ley modifica igualmente determinados aspectos de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico. En este sentido, en relación con la tasa de retribución financiera de las actividades de transporte y distribución, cuya fijación corresponderá en virtud del Real Decreto Ley a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), el Gobierno fijará por ley un límite máximo a su valor, referenciado a las Obligaciones del Estado a 10 años de los 24 meses previos al mes de mayo del año anterior al del inicio de cada nuevo periodo regulatorio, más un diferencial a fijar en cada periodo regulatorio. Si al comienzo del nuevo periodo no se hubiera fijado el citado límite máximo, se entenderá prorrogado el límite máximo correspondiente al periodo anterior, y, en su defecto, será la tasa de retribución del periodo anterior.

En cuanto a la actividad de generación con régimen retributivo adicional en los Territorios no Peninsulares (TNP), la tasa de retribución financiera será fijada por el Gobierno. Esta tasa podrá modificarse antes del inicio de cada periodo regulatorio, referenciada a las Obligaciones del Estado a 10 años de los 24 meses previos al mes de mayo del año anterior al del inicio del cada nuevo periodo regulatorio, más un diferencial a fijar por Ley en cada periodo regulatorio. Si al comienzo de un nuevo periodo regulatorio no se hubiera determinado esta tasa de retribución financiera, se entenderá prorrogada la del periodo regulatorio anterior.

Finalmente, en relación con las instalaciones de producción a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración de alta eficiencia y residuos con régimen retributivo específico, podrá modificarse en la revisión que corresponda a cada periodo regulatorio el valor sobre el que girará la tasa de rentabilidad razonable en lo que reste de vida regulatoria de las instalaciones tipo, que se fijará legalmente.

## 4. Liquidez y Recursos de Capital.

### 4.1. Gestión Financiera.

En el marco de una política de eficiencia en la gestión y optimización de costes, la función financiera en España se centraliza en ENDESA, S.A.

La Sociedad dispone, a la fecha de formulación del presente Informe de Gestión Consolidado, de un volumen de liquidez y de un acceso a recursos financieros de medio y largo plazo que le permiten asegurar la disponibilidad de los recursos necesarios para atender sus compromisos de inversión futuros y sus vencimientos de deuda.

ENDESA mantiene criterios de prudencia similares a los aplicados hasta ahora en la estructura de su financiación obteniendo recursos a medio y largo plazo para adecuar los calendarios de vencimientos a la capacidad de generación de caja prevista en el plan de negocio. Para ello:

- Recurre a financiación ajena, a través del mercado bancario y los mercados de capitales.
- Obtiene fondos de entidades públicas que ofrecen condiciones ventajosas en operaciones de muy largo plazo.
- Dispone de financiación a corto plazo que contribuye a optimizar la gestión de las necesidades de capital circulante y mejorar el coste del conjunto de la deuda. Esta financiación se instrumenta a través de líneas de crédito bancarias con entidades de primer nivel o mediante la emisión de papel comercial Euro Commercial Paper (ECP).

ENDESA también realiza operaciones con sociedades del Grupo ENEL en las que se observa la normativa de aplicación sobre precios de transferencia.

#### Situación financiera.

Durante el año 2018 los tipos de interés de la deuda soberana en los principales países europeos han descendido, excepto en Italia que se han incrementado. El rendimiento del bono español a 10 años ha disminuido desde el 1,56% al inicio del año hasta el 1,42% a final de 2018, al igual que el rendimiento del bono alemán al mismo plazo que disminuyó 18 puntos básicos para situarse en 0,24%. Como consecuencia de ello, el riesgo país de España (diferencial frente al bono alemán a 10 años) se situó al cierre del ejercicio 2018 en 118 puntos básicos, niveles similares a los del cierre del ejercicio 2017. En el resto de los países periféricos de la zona euro, la prima de riesgo de Portugal se situó en 148 puntos básicos, nivel similar al del año anterior, mientras que la prima de riesgo de Italia ha aumentado hasta situarse en 250 puntos básicos, desde 158 puntos básicos en que cerró el año 2017.

En 2018 el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido los tipos de interés de la zona euro en el mínimo histórico del 0% y finalizó en diciembre el programa de compra de deuda conocido como “Quantitative Easing” (QE).

Durante 2018 el tipo de interés de largo plazo del euro (swap a 10 años) disminuyó pasando del 0,89% a comienzos del año hasta el 0,81% al cierre del mismo. Por su parte, el tipo de interés de corto plazo (Euribor a 3 meses) disminuyó hasta situarse al cierre de año en el -0,31%. Por lo que se refiere al tipo de interés a largo plazo del dólar estadounidense (USD) (swap a 10 años), aumentó durante 2018 desde el 2,40% al 2,71%, mientras que el tipo de interés a 3 meses del dólar estadounidense (USD) aumentó en 2018 desde el 1,69% hasta el 2,81%.

Durante 2018 el euro se depreció un 4,5% frente al dólar estadounidense (USD) pasando el tipo de cambio euro/dólar estadounidense (EUR/USD) de 1,20 a comienzos de año a 1,15 al cierre de 2018.

#### Deuda financiera.

A 31 de diciembre de 2018, la deuda financiera neta de ENDESA se situó en 5.770 millones de euros, con un aumento de 785 millones de euros (+15,7%) respecto de la existente a 31 de diciembre de 2017.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, la conciliación de la deuda financiera bruta y neta de ENDESA es la siguiente:

Millones de Euros

	Conciliación de la Deuda Financiera			
	31 de Diciembre de 2018	31 de Diciembre de 2017	Diferencia	% Var.
Deuda Financiera no Corriente	4.975	4.414	561	12,7
Deuda Financiera Corriente	1.046	978	68	7,0
<b>Deuda Financiera Bruta (1)</b>	<b>6.021</b>	<b>5.392</b>	<b>629</b>	<b>11,7</b>
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(244)	(399)	155	(38,8)
Derivados Financieros Registrados en Activos Financieros	(7)	(8)	1	(12,5)
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>5.770</b>	<b>4.985</b>	<b>785</b>	<b>15,7</b>

(1) A 31 de diciembre de 2018 incluye 6 millones de euros correspondientes a derivados financieros registrados en pasivos financieros (12 millones de euros a 31 de diciembre de 2017).

Para analizar la evolución de la deuda financiera neta en el ejercicio 2018 hay que tener en cuenta también que el 2 de enero de 2018 ENDESA, S.A. pagó a sus accionistas un dividendo a cuenta del ejercicio 2017 por un importe bruto de 0,70 euros por acción, lo que supuso un desembolso de 741 millones de euros, y el 2 de julio de 2018 un dividendo complementario con cargo al resultado del ejercicio 2017 de 0,682 euros brutos por acción, lo que supuso un desembolso de 722 millones de euros (véanse Apartados 4.4. Flujos de Efectivo y 5. Política de Dividendos de este Informe de Gestión Consolidado).

A continuación se incluye el detalle de la estructura de la deuda financiera bruta de ENDESA a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Millones de Euros

	Estructura de la Deuda Financiera Bruta			
	31 de Diciembre de 2018	31 de Diciembre de 2017	Diferencia	% Var.
Euro	6.021	5.392	629	11,7
<b>TOTAL</b>	<b>6.021</b>	<b>5.392</b>	<b>629</b>	<b>11,7</b>
Tipo Fijo	3.550	3.611	(61)	(1,7)
Tipo Variable	2.471	1.781	690	38,7
<b>TOTAL</b>	<b>6.021</b>	<b>5.392</b>	<b>629</b>	<b>11,7</b>
Vida Media (n.º de años) (1)	5,3	6,1	-	-
Coste Medio (%) (2)	1,9	2,1	-	-

(1) Vida Media de la Deuda Financiera Bruta (n.º de años) = (Principal \* Número de Días Vigencia) / (Principal Vigente a 31 de diciembre \* 365 días).

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

A 31 de diciembre de 2018, la deuda financiera bruta a tipo fijo era del 59% mientras que el 41% restante correspondía a tipo variable. A dicha fecha, la totalidad de la deuda financiera bruta estaba nominada en euros.

La información sobre los plazos de vencimiento de la deuda financiera bruta de ENDESA se describe en la Nota 18 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018.

### Principales operaciones financieras.

En el marco de la operación financiera ENDESA Network Modernisation suscrita con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) en el ejercicio 2017, con fecha 29 de mayo de 2018 se ha realizado una disposición a tipo variable por importe de 500 millones de euros y con vencimiento a 12 años amortizables a partir del año 2022 (véase Apartado 4.4. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado).

En el ejercicio 2018 se ha firmado con diferentes entidades financieras la extensión de las líneas de crédito con vencimiento en marzo de 2020 (160 millones de euros) y marzo de 2021 (1.825 millones de euros).

Durante el ejercicio 2018 se ha procedido también a la cancelación de la financiación bancaria, formato Project Finance, de determinadas filiales de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por un importe total de 160 millones de euros (véase Apartado 4.4. Flujos de Efectivo de este Informe de Gestión Consolidado). Dicha financiación era preexistente a la adquisición de dichas sociedades y ha sido refinanciada con recursos corporativos en condiciones más competitivas.

Con fecha 21 de diciembre de 2018 se ha suscrito una financiación, pendiente de desembolso a la fecha de formulación de este Informe de Gestión Consolidado, con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por importe de 335 millones de euros, con un vencimiento a 15 años y 3 años de carencia.

En el ejercicio 2018 ENDESA ha mantenido el programa de emisiones de Euro Commercial Paper (ECP) a través de International ENDESA B.V. siendo el saldo vivo a 31 de diciembre de 2018 igual a 905 millones de euros cuya renovación está respaldada por líneas de crédito bancarias irrevocables.

Con fecha 28 de diciembre de 2018 se ha procedido a la no renovación de la línea de crédito intercompañía no comprometida, suscrita con ENEL Finance International N.V. por importe de 1.500 millones de euros.

### Liquidez.

A 31 de diciembre de 2018, la liquidez de ENDESA asciende a 3.040 millones de euros (3.495 millones de euros a 31 de diciembre de 2017) y presenta el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	Liquidez			
	31 de Diciembre de 2018	31 de Diciembre de 2017	Diferencia	% Var.
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	244	399	(155)	(38,8)
Disponible Incondicional en Líneas de Crédito <sup>(1)</sup>	2.796	3.096	(300)	(9,7)
<b>TOTAL</b>	<b>3.040</b>	<b>3.495</b>	<b>(455)</b>	<b>(13,0)</b>
Cobertura Vencimientos Deuda <sup>(n.º de meses)</sup> <sup>(2)</sup>	26	29	(3)	(10,3)

(1) A 31 de diciembre de 2018 y 2017, 1.000 millones de euros corresponden a la línea de crédito comprometida e irrevocable disponible con ENEL Finance International N.V.

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

Las inversiones de tesorería consideradas como "Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes" son de alta liquidez y no tienen riesgo de cambios en su valor, vencen en un plazo inferior a 3 meses desde su fecha de contratación y devengan tipos de interés de mercado para este tipo de imposiciones. La información sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes de ENDESA se describe en la Nota 14 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018.

Las restricciones que pudieran afectar a la disposición de fondos por parte de ENDESA se describen en las Notas 14 y 15.1.12 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018.

## 4.2. Gestión de Capital.

La gestión de capital de ENDESA está enfocada a mantener una estructura financiera sólida que optimice el coste de capital y la disponibilidad de los recursos financieros, asegurando la continuidad del negocio a largo plazo. Esta política de prudencia financiera permite mantener una adecuada creación de valor para el accionista a la vez que asegura la liquidez y la solvencia de ENDESA.

ENDESA considera como indicador de seguimiento de la situación financiera el nivel de apalancamiento consolidado, cuyo dato a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Millones de Euros

	Apalancamiento <sup>(1)</sup>	
	31 de Diciembre de 2018	31 de Diciembre de 2017
<b>Deuda Financiera Neta:</b>	<b>5.770</b>	<b>4.985</b>
Deuda Financiera no Corriente	4.975	4.414
Deuda Financiera Corriente	1.046	978
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(244)	(399)
Derivados Financieros Registrados en Activos Financieros	(7)	(8)
<b>Patrimonio Neto:</b>	<b>9.181</b>	<b>9.233</b>
De la Sociedad Dominante	9.037	9.096
De los Intereses Minoritarios	144	137
<b>Apalancamiento (%)</b>	<b>62,85</b>	<b>53,99</b>

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

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

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

La información relativa a la gestión de capital se incluye en la Nota 15.1.11 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018.

La información relativa al plan de inversiones y de remuneración a los accionistas se incluye, respectivamente, en los Apartados 6.3. Principales Indicadores Financieros y 5. Política de Dividendos de este Informe de Gestión Consolidado.

### 4.3. Gestión de la Calificación Crediticia.

En el ejercicio 2018 la volatilidad retornó con fuerza a las rentabilidades y precios de la renta fija. En los mercados internacionales de deuda pública se abrió una amplia brecha entre los tipos a 10 años norteamericanos y europeos. En los mercados de bonos del área euro predominó la tensión sobre todo protagonizada por los bonos italianos, cuya prima de riesgo frente a los bonos alemanes de referencia a 10 años llegó a situarse por encima de los 300 puntos básicos, cerrando el año en 250 puntos básicos.

La prima de riesgo de España, que compara el bono español con el alemán, terminó el año en 118 puntos básicos, 4 puntos más que al inicio de 2018. El máximo anual se registró el 29 de mayo de 2018, al situarse en los 134,4 puntos básicos, por la inestabilidad política generada a raíz de la presentación de la moción de censura que desembocó en un cambio de Gobierno. En los días posteriores se recuperó, llegándose a situar por debajo de los 100 puntos básicos.

Este escenario de relativa calma fue refrendado por las principales agencias de rating. En ese sentido, el 19 de enero de 2018 la agencia Fitch Ratings mejoró el rating soberano de España hasta el nivel A- con perspectiva Estable. El 23 de marzo de 2018 Standard & Poor's mejoró también el rating soberano de España a A-/A-2, con perspectiva Positiva. Y en el caso de Moody's, la agencia mejoró el rating soberano de España a Baa1 con perspectiva Estable.

Por lo que al Sector Eléctrico se refiere, sus fundamentales continuaron gozando de buena salud en términos tanto de estabilidad de la demanda como de suficiencia tarifaria.

En el caso de ENDESA, durante el ejercicio 2018 hay que destacar que el 19 de febrero de 2018 Fitch Ratings confirmó el rating en BBB+ con perspectiva Estable. Asimismo, el 1 de agosto de 2018 la agencia Moody's reafirmó el rating en Baa2, también con perspectiva Estable.

Posteriormente, el 11 de febrero de 2019 Fitch Ratings ha elevado la calificación crediticia a largo plazo de ENDESA del nivel BBB+ al nivel A- con perspectiva Estable, manteniendo la calificación crediticia de ENDESA a corto plazo en F2.

La evolución de los rating de calificación crediticia de ENDESA ha sido la siguiente:

	Calificación Crediticia					
	31 de Diciembre de 2018 <sup>(1)</sup>			31 de Diciembre de 2017 <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	Estable	Baa2	P-2	Estable
Fitch Ratings	A-	F2	Estable	BBB+	F2	Estable

(1) A las respectivas fechas de formulación 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 31 de diciembre de 2018, 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.

#### 4.4. Flujos de Efectivo.

A 31 de diciembre de 2018 el importe de efectivo y otros medios líquidos equivalentes se ha situado en 244 millones de euros (399 millones de euros a 31 de diciembre de 2017) (véase Apartado 4.1. Gestión Financiera de este Informe de Gestión Consolidado).

En los ejercicios 2018 y 2017 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			
	2018	2017	Diferencia	% Var.
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Explotación	2.420	2.438	(18)	(0,7)
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Inversión	(1.627)	(1.115)	(512)	45,9
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Financiación	(948)	(1.342)	394	(29,4)

En el ejercicio 2018, los flujos netos de efectivo generados por las actividades de explotación (2.420 millones de euros) y la disminución de 155 millones de euros en el efectivo y otros medios líquidos equivalentes han permitido atender las inversiones netas necesarias para el desarrollo de los Negocios de ENDESA (1.627 millones de euros) así como los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación (948 millones de euros).

La información sobre el Estado de Flujos de Efectivo consolidado de ENDESA se describe en la Nota 33 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018.

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

En el ejercicio 2018 los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación han ascendido a 2.420 millones de euros (2.438 millones de euros en el ejercicio 2017) y presentan el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	2018	2017	Diferencia	% Var.
Resultado Bruto Antes de Impuestos e Intereses Minoritarios	1.818	1.900	(82)	(4,3)
Ajustes del Resultado:	1.910	1.579	331	21,0
Amortizaciones del Inmovilizado y Pérdidas por Deterioro	1.708	1.511	197	13,0
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	202	68	134	197,1
Cambios en el Capital Corriente:	(653)	(370)	(283)	76,5
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	298	(387)	685	(177,0)
Existencias	(361)	(241)	(120)	49,8
Activos Financieros Corrientes	(285)	(554)	269	(48,6)
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	(305)	812	(1.117)	(137,6)
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:	(655)	(671)	16	(2,4)
Cobro de Intereses	29	44	(15)	(34,1)
Cobro de Dividendos	30	27	3	11,1
Pagos de Intereses	(142)	(134)	(8)	6,0
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(326)	(350)	24	(6,9)
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación (1)	(246)	(258)	12	(4,7)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.420</b>	<b>2.438</b>	<b>(18)</b>	<b>(0,7)</b>

(1) 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 ejercicio (249 millones de euros).

- Los cambios en el capital circulante entre ambos ejercicios por importe de 283 millones de euros como consecuencia, principalmente, del aumento de los pagos a acreedores comerciales por importe de 1.117 millones de euros, de la evolución positiva de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar por importe de 685 millones de euros y de los mayores cobros por compensaciones por los sobrecostos de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe de 397 millones de euros (véanse Notas 4, 13, 19.1.1 y 23 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018 y Apartado 3. Marco Regulatorio de este Informe de Gestión Consolidado).

Durante el ejercicio 2018 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 (véanse Notas 13 y 23 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018).

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 el capital circulante se compone de las siguientes partidas:

Millones de Euros

	Capital Circulante	
	31 de Diciembre de 2018	31 de Diciembre de 2017
<b>Activo Corriente</b> <sup>(1)</sup>	<b>5.410</b>	<b>5.131</b>
Existencias <sup>(2)</sup>	1.473	1.267
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar <sup>(3)</sup>	2.955	3.100
Activos Financieros Corrientes <sup>(4)</sup>	982 <sup>(5)</sup>	764 <sup>(6)</sup>
<b>Pasivo Corriente</b> <sup>(7)</sup>	<b>6.648</b>	<b>6.557</b>
Provisiones Corrientes <sup>(8)</sup>	571	425
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes <sup>(9)</sup>	6.077 <sup>(10)</sup>	6.132 <sup>(11)</sup>

- (1) No incluye "Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes", ni Derivados Financieros de Activo correspondientes a deuda financiera.  
(2) Véase Nota 12 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018.  
(3) Véase Nota 13 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018.  
(4) Véase Nota 19 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018.  
(5) Incluye 236 millones de euros relativos a los derechos de cobro de la financiación del déficit de las actividades reguladas, 83 millones de euros relativos a la retribución de la actividad de distribución y 609 millones de euros relativos a las compensaciones por sobrecostos de la generación en Territorios No Peninsulares (TNP).  
(6) Incluye 222 millones de euros relativos a los derechos de cobro de la financiación del déficit de las actividades reguladas, 70 millones de euros relativos a la retribución de la actividad de distribución y 304 millones de euros relativos a las compensaciones por sobrecostos de la generación en Territorios No Peninsulares (TNP).  
(7) No incluye "Deuda Financiera Corriente" ni Derivados Financieros de Pasivo correspondientes a deuda financiera.  
(8) Véase Nota 24 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018.  
(9) Véase Nota 23 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018.  
(10) Incluye el dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2018 por importe de 741 millones de euros que ha sido pagado el 2 de enero de 2019 (véanse Nota 15.1.9 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018 y Apartado 5. Política de Dividendos de este Informe de Gestión Consolidado).  
(11) Incluye el dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2017 por importe de 741 millones de euros que fue pagado el 2 de enero de 2018 (véanse Notas 15.1.9 y 15.1.11 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018 y Apartado 5. Política de Dividendos de este Informe de Gestión Consolidado).

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

Durante el ejercicio 2018 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión han ascendido a 1.627 millones de euros (1.115 millones de euros en el ejercicio 2017) y recogen, entre otros aspectos:

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

Millones de Euros

	2018	2017
<b>Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles</b>	<b>(1.425)</b>	<b>(1.078)</b>
Adquisiciones de Inmovilizado Material	(1.203)	(978)
Adquisiciones de Activo Intangible	(231)	(133)
Instalaciones Ceditas de Clientes	74	101
Proveedores de Inmovilizado	(65)	(68)
<b>Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles</b>	<b>8</b>	<b>15</b>
<b>Subvenciones y otros Ingresos Diferidos</b>	<b>86</b>	<b>92</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(1.331)</b>	<b>(971)</b>

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

Millones de Euros

	Apartados	2018	2017
<b>Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo</b>		<b>(136)</b>	<b>(2)</b>
Operaciones Societarias Relacionadas con la Adjudicación de Capacidad Otorgada en las Subastas de Renovables	2.5	(5)	(1)
Parques Eólicos Gestinver, S.L.U.	2.5	(45)	-
Eólica del Principado, S.A.U.	2.5	(1)	-
Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.	2.5	(83)	-
Front Marítim del Besòs, S.L.		(1)	-
Eléctrica del Ebro, S.A.U.		(1)	-
Eléctrica de Jafre, S.A.		-	(1)
<b>Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo</b>		<b>20</b>	<b>16</b>
Nueva Marina Real Estate, S.L. (1)		20	-
Aquila Solar, S.L., Cefeidas Desarrollo Solar, S.L., Cephei Desarrollo Solar, S.L., Desarrollo Photosolar, S.L., Fotovoltaica Insular, S.L. y Sol de Media Noche Fotovoltaica, S.L.		-	16
<b>TOTAL</b>		<b>(116)</b>	<b>14</b>

(1) Operación de venta formalizada en 2017.

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

En el ejercicio 2018 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación han ascendido a 948 millones de euros (1.342 millones de euros en el ejercicio 2017) e incluyen, principalmente, los siguientes aspectos:

- Flujos de efectivo por instrumentos de patrimonio:

Millones de Euros

	2018	2017
Reducción de Capital de Eólica Valle del Ebro, S.A.	(1)	-
Aportación de Capital de Tauste Energía Distribuida, S.L.	3	-
Aportación de Capital de Bosa del Ebro, S.L.	3	-
Adquisición de Minoritarios de Productor Regional de Energía Renovable, S.A.U. y Productor Regional de Energías Renovables III, S.A.U.	-	(3)
<b>TOTAL</b>	<b>5</b>	<b>(3)</b>

- Disposiciones de deuda financiera no corriente:

Millones de Euros

	Apartados	2018	2017
Disposiciones del Banco Europeo de Inversiones (BEI)	4.1	500	300
Disposiciones de Líneas de Crédito		206	-
Otros		15	15
<b>TOTAL</b>		<b>721</b>	<b>315</b>

- Reembolsos de deuda financiera no corriente:

Millones de Euros

	Apartados	2018	2017
Amortización de Préstamo Bancario de Productor Regional de Energía Renovable,	4.1	(44)	-
Reembolso de Líneas de Crédito		(12)	-
Amortización de Préstamos Natixis		-	(21)
Amortización de Bonos Emitidos por International ENDESA B.V.		-	(20)
Otros		-	(33)
<b>TOTAL</b>		<b>(56)</b>	<b>(74)</b>

– Amortizaciones y disposiciones de deuda financiera corriente:

Millones de Euros

	Apartados	2018	2017
<b>Amortizaciones</b>			
Amortizaciones de ECP Emitidos por International ENDESA B.V.		(7.406)	(5.604)
Reembolsos de Líneas de Crédito ENEL Finance B.V.		(6.600)	(2.150)
Amortización de Préstamo Bancario de Parque Eólico Gestinver, S.L.U.	4.1	(116)	-
Amortización de Préstamo Instituto de Crédito Oficial (ICO)		-	(45)
Amortización de Bonos Emitidos por ENDESA Capital, S.A.U.		-	(36)
Amortización de Préstamo Banco Europeo de Inversiones (BEI)		-	(13)
Otros		(95)	(121)
<b>Disposiciones</b>			
Emisiones de ECP Emitidos por International ENDESA B.V.		7.422	5.561
Disposiciones de Líneas de Crédito ENEL Finance B.V.		6.600	2.150
Otros		49	93
<b>TOTAL</b>		<b>(146)</b>	<b>(165)</b>

– Pago de dividendos:

Millones de Euros

	Apartados	2018	2017
Pago por Dividendos de la Sociedad Dominante	5	(1.463)	(1.411)
Pago por Dividendos a Intereses Minoritarios <sup>(1)</sup>		(9)	(4)
<b>TOTAL</b>		<b>(1.472)</b>	<b>(1.415)</b>

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

## 4.5. Inversiones.

En el ejercicio 2018 las inversiones brutas de ENDESA se situaron en 1.470 millones de euros (1.175 millones de euros en 2017), conforme al siguiente detalle:

Millones de Euros

	Inversiones <sup>(1)</sup>		
	2018	2017	% Var.
Generación y Comercialización	585	358	63,4
Distribución	609	610	(0,2)
Otros	9	10	(10,0)
<b>TOTAL MATERIAL <sup>(2)</sup></b>	<b>1.203</b>	<b>978</b>	<b>23,0</b>
Generación y Comercialización	140	48	191,7
Distribución	61	47	29,8
Otros	30	38	(21,1)
<b>TOTAL INMATERIAL <sup>(3)</sup></b>	<b>231</b>	<b>133</b>	<b>73,7</b>
<b>FINANCIERAS</b>	<b>36</b>	<b>64</b>	<b>(43,8)</b>
<b>TOTAL INVERSIONES BRUTAS</b>	<b>1.470</b>	<b>1.175</b>	<b>25,1</b>
<b>TOTAL INVERSIONES NETAS <sup>(4)</sup></b>	<b>1.310</b>	<b>982</b>	<b>33,4</b>

(1) No incluye las combinaciones de negocio realizadas durante el ejercicio (véase Apartado 2.5. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Véase Nota 6.1 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018.

(3) Véase Nota 8.1 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018.

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

### Inversiones materiales.

Las inversiones brutas de generación del ejercicio 2018 se corresponden, en su mayor parte, con inversiones relativas a la construcción de la potencia eólica y fotovoltaica adjudicada en las subastas realizadas en el ejercicio 2017 por importe de 191 millones de euros, de los cuales 127 millones de euros corresponden a las sociedades adquiridas y constituidas en relación con las subastas de renovables (véanse Notas 4 y 5.1 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018 y Apartado 2.5. Perímetro de Consolidación de este Informe de Gestión Consolidado).

Asimismo, se han realizado inversiones en centrales que ya estaban en funcionamiento a 31 de diciembre de 2017, entre las que destacan las inversiones efectuadas en la Central Térmica Litoral de Almería por importe de 3 millones de euros y en la Central Térmica de As Pontes por importe de 43 millones de euros para la adaptación a la Directiva de Emisiones Industriales (DEI).

Las inversiones brutas de comercialización corresponden principalmente al desarrollo de la actividad relacionada con nuevos productos y servicios por importe de 17 millones de euros.

Por lo que respecta a las inversiones brutas de distribución, corresponden a extensiones de la red así como a inversiones destinadas a optimizar el funcionamiento de la misma con el fin de mejorar la eficiencia y el nivel de calidad del servicio. Asimismo, incluyen la inversión en la instalación masiva de contadores inteligentes de telegestión y los sistemas para su operación.

### Inversiones inmateriales.

Las inversiones brutas en activos intangibles del ejercicio 2018 corresponden, principalmente, a aplicaciones informáticas e inversiones en curso de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) por importe de 155 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 70 millones de euros (véase Apartado 2.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado).

### Inversiones financieras.

Las inversiones brutas del ejercicio 2018 incluyen, principalmente, fianzas y depósitos por importe de 23 millones de euros.

## 4.6. Obligaciones Contractuales y Operaciones fuera de Balance.

La información relativa a compromisos futuros de compra se incluye en las Notas 6, 8, 12 y 13 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018 y presenta el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	Compromisos Futuros de Compra	
	31 de Diciembre de 2018	31 de Diciembre de 2017
Inmovilizado Material	858	364
Activo Intangible	29	7
Inversiones Financieras	-	-
Prestación de Servicios y Derechos de Uso	227	105
Compras de Materias Energéticas y otras:	17.246	18.739
Compras de Materias Energéticas	17.105	18.656
Compras de Electricidad	39	17
Compras de Derechos de Emisión Dióxido de Carbono (CO <sub>2</sub> , Certified Emission Reductions (CERs) y Emission Reduction Units (ERUs)	102	66
<b>TOTAL</b>	<b>18.360</b>	<b>19.215</b>

ENDESA no posee Entidades de Propósito Especial, entendiéndose como tales aquellas entidades en las que, aún sin poseer una participación de control, se ejerce un control efectivo sobre las mismas, entendiéndose como tal el hecho de obtener sustancialmente la mayoría de los beneficios producidos por la entidad y retener la mayoría de los riesgos de la misma.

## 5. Política de Dividendos.

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

Como resultado de dicha estrategia económico-financiera, salvo cuando concurren circunstancias excepcionales, que serán debidamente anunciadas, el Consejo de Administración de ENDESA, S.A., en 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, con un mínimo igual a 1,33 euros brutos por acción para el ejercicio 2018.
- 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 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.

Con relación al ejercicio 2018, el Consejo de Administración de ENDESA, S.A. en su reunión celebrada el 20 de noviembre de 2018, acordó distribuir a sus accionistas un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2018 por un importe bruto de 0,70 euros por acción cuyo pago, que ha supuesto un desembolso de 741 millones de euros, se hizo efectivo el pasado 2 de enero de 2019.

Igualmente, la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2018 que presentará el Consejo de Administración de ENDESA, S.A. para la aprobación de la Junta General de Accionistas será la distribución a sus accionistas de un dividendo total por un importe bruto de 1,427 euros por acción. Teniendo en consideración el dividendo a cuenta mencionado en el párrafo anterior, el dividendo complementario con cargo al resultado del ejercicio 2018 sería igual a 0,727 euros brutos por acción.

Conforme a ello, el detalle de los dividendos por acción de ENDESA, S.A. en los ejercicios 2018 y 2017 es como sigue:

		2018	2017	% Var.
Capital Social	Millones de Euros	1.270,50	1.270,50	-
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 Periodo.

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

(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 pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas de ENDESA, S.A..

(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 Periodo) / Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante.

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

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

## **ANEXO I**

### **Medidas Alternativas de Rendimiento**

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			31 de Diciembre de 2018	31 de Diciembre de 2017	
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	Millones de Euros	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios + Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo - Gastos de Personal - Otros Gastos Fijos de Explotación	3.627 MME = 20.195 MME - 14.567 MME + 270 MME - 947 MME - 1.324 MME	3.542 MME = 20.057 MME - 14.569 MME + 222 MME - 917 MME - 1.251 MME	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses, impuestos, provisiones y amortizaciones
Resultado de Explotación (EBIT)	Millones de Euros	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) - Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	1.919 MME = 3.627 MME - 1.708 MME	2.031 MME = 3.542 MME - 1.511 MME	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses e impuestos
Resultado Neto Ordinario	Millones de Euros	Resultado del Ejercicio 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)	1.511 MME = 1.417 MME - 25 MME + 119 MME	1.452 MME = 1.463 MME - 11 MME	Medida de resultado del periodo aislando los efectos extraordinarios superiores a 10 millones de euros.
Margen Contribución de	Millones de Euros	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios	5.628 MME = 20.195 MME - 14.567 MME	5.488 MME = 20.057 MME - 14.569 MME	Medida de rentabilidad operativa teniendo en consideración los costes directos variables de producción
Aprovisionamientos y Servicios	Millones de Euros	Compras de Energía + Consumo de Combustibles + Gastos de Transporte + Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	14.567 MME = 4.784 MME + 2.269 MME + 5.463 MME + 2.051 MME	14.569 MME = 4.933 MME + 2.294 MME + 5.652 MME + 1.690 MME	Bienes y servicios destinados a la producción
Resultado Financiero Neto	Millones de Euros	Ingreso Financiero - Gasto Financiero + Diferencias de Cambio Netas	(139) MME = 36 MME - 173 MME - 2 MME	(123) MME = 51 MME - 178 MME + 4 MME	Medida del coste financiero
Gasto Financiero Neto	Millones de Euros	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(137) MME = 36 MME - 173 MME	(127) MME = 51 MME - 178 MME	Medida del coste financiero
Inversión Neta	Millones de Euros	Inversión Bruta - Instalaciones Cedidas y Subvenciones de Capital	1.310 MME = 1.470 MME - 160 MME	982 MME = 1.175 MME - 193 MME	Medida de la actividad de inversión
Deuda Financiera Neta	Millones de Euros	Deuda Financiera no Corriente + Deuda Financiera Corriente - Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes - Derivados Financieros registrados en Activo Financiero	5.770 MME = 4.975 MME + 1.046 MME - 244 MME - 7 MME	4.985 MME = 4.414 MME + 978 MME - 399 MME - 8 MME	Deuda financiera, a corto y largo plazo, menos el valor de la caja y de las inversiones financieras equivalentes a efectivo
Apalancamiento	%	Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto	62,85% = 5.770 MME / 9.181 MME	53,99% = 4.985 MME / 9.233 MME	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial
Endeudamiento	%	Deuda Financiera Neta / (Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta)	38,59% = 5.770 MME / (9.181 MME + 5.770 MME)	35,06% = 4.985 MME / (9.233 MME + 4.985 MME)	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial
Vida Media de la Deuda Financiera Bruta	Número de Años	(Principal * Número de Días Vigencia) / (Principal Vigente al Cierre del Periodo * Número Días del Periodo)	5,3 años = 32.163 / 6.015	6,1 años = 32.944 / 5.380	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 Media Bruta	1,9% = 126 MME / 6.777 MME	2,1% = 130 MME / 6.082 MME	Medida de la tasa efectiva de la deuda financiera
Cobertura de Vencimientos de Deuda	Número de Meses	Periodo de Vencimientos (Número de Meses) de la Deuda Vegetativa que se Podría Cubrir con la Liquidez Disponible	26 meses	29 meses	Medida de la capacidad para afrontar los vencimientos de deuda
Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto	%	Resultado del Ejercicio Sociedad Dominante / (Patrimonio Neto Sociedad Dominante (n) + Patrimonio Neto Sociedad Dominante (n-1) / 2)	15,63% = 1.417 MME / (9.037 + 9.096 / 2) MME	16,21% = 1.463 MME / (9.096 + 8.952 / 2) MME	Medida de la capacidad de generar beneficios a partir de la inversión realizada por los accionistas
Retorno de los Activos	%	Resultado del Ejercicio Sociedad Dominante / (Activo Total (n) + Activo Total (n-1) / 2)	4,52% = 1.417 MME / (31.656 + 31.037 / 2) MME	4,72% = 1.463 MME / (31.037 + 30.960 / 2) MME	Medida de la rentabilidad del negocio
Rentabilidad Económica	%	Resultado de Explotación / (Inmovilizado Material (n) + Inmovilizado Material (n-1) / 2)	8,81% = 1.919 MME / (21.840 + 21.727 / 2) MME	9,31% = 2.031 MME / (21.727 + 21.891 / 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))	4,80% = 1.505,2 MME / (26.001 + 25.507 / 2) + (5.655 + 5.530 / 2) MME	5,08% = 1.574,6 MME / (25.507 + 25.525 / 2) + (5.530 + 5.435 / 2) MME	Medida de la rentabilidad del capital invertido
Liquidez	Na	Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,73 = 5.655 MME / 7.694 MME	0,73 = 5.530 MME / 7.535 MME	Medida de la capacidad para afrontar los compromisos a corto plazo
Solvencia	Na	(Patrimonio Neto + Pasivo no Corriente) / Activo no Corriente.	0,92 = (9.181 MME + 14.781 MME) / 26.001 MME	0,92 = (9.233 MME + 14.269 MME) / 25.507 MME	Medida de la capacidad para hacer frente a las obligaciones
Cobertura de la Deuda	Na	Deuda Financiera Neta / Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1,59 = 5.770 MME / 3.627 MME	1,41 = 4.985 MME / 3.542 MME	Medida del importe de flujo de efectivo disponible para atender los pagos del principal de la deuda financiera
Resultado Neto por Acción	Euros	Resultado del Periodo de la Sociedad Dominante / N.º de Acciones al Cierre del Periodo	1,339 € = 1.417 MME / 1.058.752.117 acciones	1,382 € = 1.463 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 / N.º de Acciones al Cierre del Periodo	1,427 € = 1.511 MME / 1.058.752.117 acciones	1,371 € = 1.452 MME / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción del beneficio ordinario que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Cash Flow por Acción	Euros	Flujo Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación / Número de Acciones al Cierre del Periodo	2,286 € = 2.420 MME / 1.058.752.117 acciones	2,303 € = 2.438 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	Euros	Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	8,536 € = 9.037 MME / 1.058.752.117 acciones	8,591 € = 9.096 MME / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción de los fondos propios que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Capitalización Bursátil	Millones de Euros	Número de Acciones a Cierre del Periodo * Cotización Cierre del Periodo	21.313 MME = 1.058.752.117 acciones * 20,130 €	18.904 MME = 1.058.752.117 acciones * 17,855 €	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	15,03 = 20,130 € / 1,339 €	12,92 = 17,855 € / 1,382 €	Medida que indica el número de veces que está contenido el beneficio por acción en el precio de mercado de la misma
Precio / Valor Contable	Na	Capitalización Bursátil / Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	2,36 = 21.313 MME / 9.037 MME	2,08 = 18.904 MME / 9.096 MME	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	100,0% = (1,382 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.463 MME	Medida de la parte del beneficio obtenido que se destina a remunerar a los accionistas mediante el pago de dividendos (Grupo Consolidado)
Pay-Out Ordinario Consolidado	%	(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	100,8% = (1,382 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.452 MME	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	98,1% = (1,382 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.491 MME	Medida de la parte del beneficio obtenido que se destina a remunerar a los accionistas mediante el pago de dividendos (Sociedad Individual)

MME = millones de euros; € = euros.  
n = 31 de diciembre del ejercicio sobre el que se realiza el cálculo.  
n-1 = 31 de diciembre del ejercicio anterior al que se realiza el cálculo.

## **ANEXO II**

### **Efecto en el Estado de Situación Financiera Consolidado a 1 de enero de 2018 de los Cambios en los Principios Contables**

**ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS**  
**A 1 DE ENERO DE 2018**

Millones de Euros

	1 de Enero de 2018	NIIF 9 "Instrumentos Financieros"	NIIF 15 "Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes"	1 de Enero de 2018 (Ajustado) (1)
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>25.507</b>	<b>12</b>	<b>95</b>	<b>25.614</b>
Inmovilizado Material	21.727	-	-	21.727
Inversiones Inmobiliarias	9	-	-	9
Activo Intangible	1.196	-	95	1.291
Fondo de Comercio	459	-	-	459
Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	205	-	-	205
Activos Financieros no Corrientes	769	(10)	-	759
Activos por Impuesto Diferido	1.142	22	-	1.164
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>5.530</b>	<b>(43)</b>	<b>-</b>	<b>5.487</b>
Existencias	1.267	-	-	1.267
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	3.100	(33)	-	3.067
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	2.877	(33)	-	2.844
Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	223	-	-	223
Activos Financieros Corrientes	764	(10)	-	754
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	399	-	-	399
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>31.037</b>	<b>(31)</b>	<b>95</b>	<b>31.101</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>				
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>9.233</b>	<b>(40)</b>	<b>71</b>	<b>9.264</b>
De la Sociedad Dominante	9.096	(40)	71	9.127
Capital Social	1.271	-	-	1.271
Prima de Emisión y Reservas	7.155	(40)	71	7.186
Resultado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante	1.463	-	-	1.463
Dividendo a Cuenta	(741)	-	-	(741)
Ajustes por Cambio de Valor	(52)	-	-	(52)
De los Intereses Minoritarios	137	-	-	137
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>14.269</b>	<b>9</b>	<b>24</b>	<b>14.302</b>
Ingresos Diferidos	4.730	-	-	4.730
Provisiones no Corrientes	3.382	-	-	3.382
Provisiones para Pensiones y Obligaciones Similares	951	-	-	951
Otras Provisiones no Corrientes	2.431	-	-	2.431
Deuda Financiera no Corriente	4.414	-	-	4.414
Otros Pasivos no Corrientes	646	-	-	646
Pasivos por Impuesto Diferido	1.097	9	24	1.130
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>7.535</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.535</b>
Deuda Financiera Corriente	978	-	-	978
Provisiones Corrientes	425	-	-	425
Provisiones para Pensiones y Obligaciones Similares	-	-	-	-
Otras Provisiones Corrientes	425	-	-	425
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	6.132	-	-	6.132
Proveedores y otros Acreedores	5.962	-	-	5.962
Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	170	-	-	170
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	-	-	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>31.037</b>	<b>(31)</b>	<b>95</b>	<b>31.101</b>

(1) Ajustado a 1 de enero de 2018 conforme a lo explicado en el Apartado 2.2. Cambios en los Principios Contables de este Informe de Gestión Consolidado.

## **ANEXO III**

**Impacto en los Estados Financieros Consolidados  
correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de  
2018 de los Cambios en los Principios Contables**

Millones de Euros

Estado de Situación Financiera Consolidado	31 de Diciembre de 2018	NIIF 9 "Instrumentos Financieros"	NIIF 15 "Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes"	31 de Diciembre de 2018 Sin Efecto de la Aplicación de la NIIF 9 y la NIIF 15
<b>Activo no Corriente</b>	<b>26.001</b>	<b>(19)</b>	<b>(111)</b>	<b>25.871</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>5.655</b>	<b>36</b>	<b>-</b>	<b>5.691</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>31.656</b>	<b>17</b>	<b>(111)</b>	<b>31.562</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>9.181</b>	<b>33</b>	<b>(83)</b>	<b>9.131</b>
De la Sociedad Dominante	9.037	33	(83)	8.987
De los Intereses Minoritarios	144	-	-	144
<b>Pasivo no Corriente</b>	<b>14.781</b>	<b>(16)</b>	<b>(28)</b>	<b>14.737</b>
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>7.694</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.694</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>31.656</b>	<b>17</b>	<b>(111)</b>	<b>31.562</b>

Millones de Euros

Estado del Resultado Consolidado	2018	NIIF 9 "Instrumentos Financieros"	NIIF 15 "Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes"	2018 Sin Efecto de la Aplicación de la NIIF 9 y la NIIF 15
<b>INGRESOS</b>	<b>20.195</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.195</b>
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	<b>(14.567)</b>	<b>-</b>	<b>(70)</b>	<b>(14.637)</b>
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	(2.051)	-	(70)	(2.121)
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>5.628</b>	<b>-</b>	<b>(70)</b>	<b>5.558</b>
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.627</b>	<b>-</b>	<b>(70)</b>	<b>3.557</b>
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	(1.708)	(6)	54	(1.660)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.919</b>	<b>(6)</b>	<b>(16)</b>	<b>1.897</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(139)</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>(142)</b>
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.818</b>	<b>(9)</b>	<b>(16)</b>	<b>1.793</b>
Impuesto sobre Sociedades	(392)	2	4	(386)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.426</b>	<b>(7)</b>	<b>(12)</b>	<b>1.407</b>
Sociedad Dominante	1.417	(7)	(12)	1.398
Intereses Minoritarios	9	-	-	9