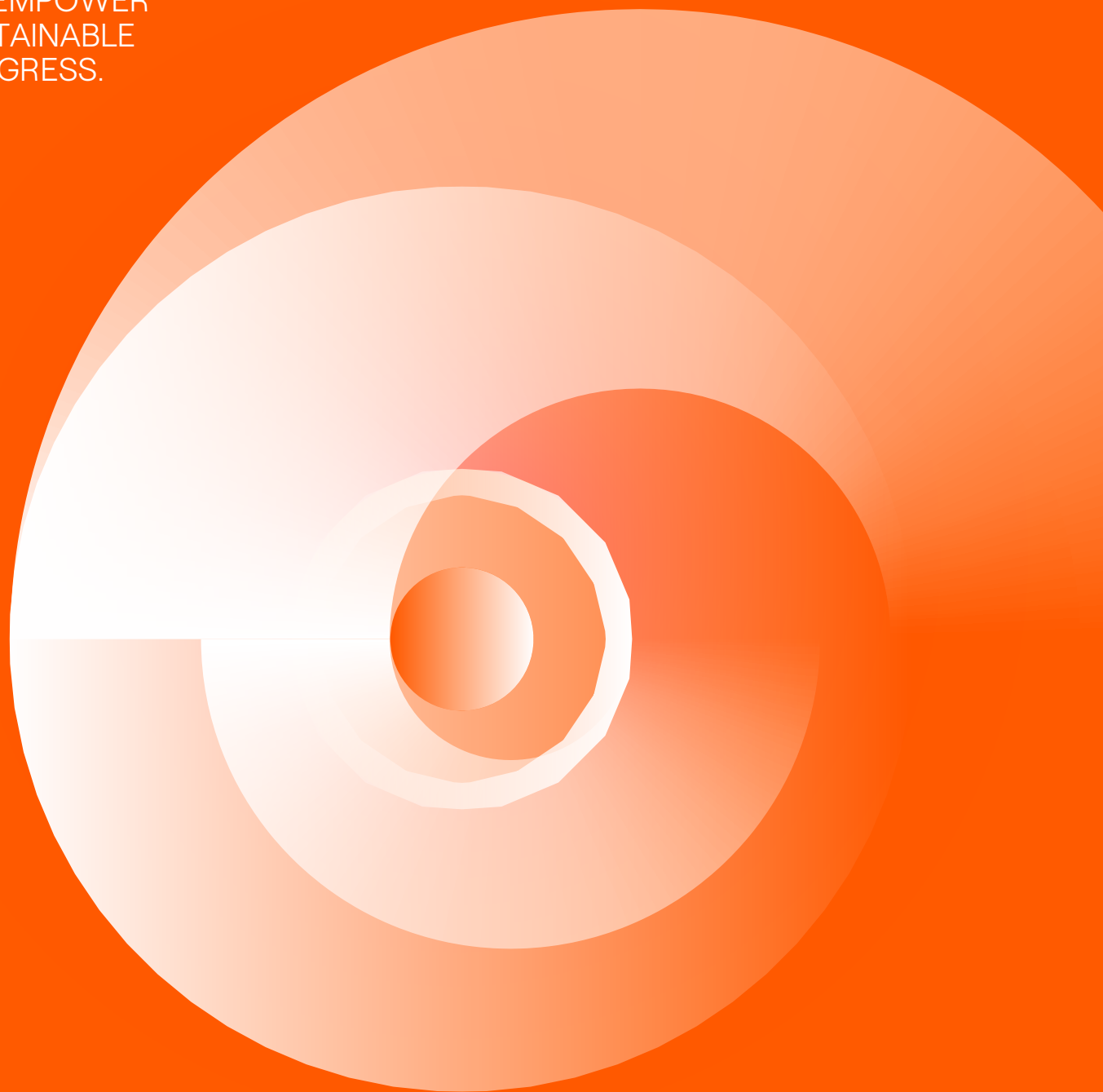


**OPEN
POWER
FOR A
BRIGHTER
FUTURE.**

WE EMPOWER
SUSTAINABLE
PROGRESS.



Endesa, S.A.

y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al periodo
de nueve meses terminado
a 30 de septiembre de 2023

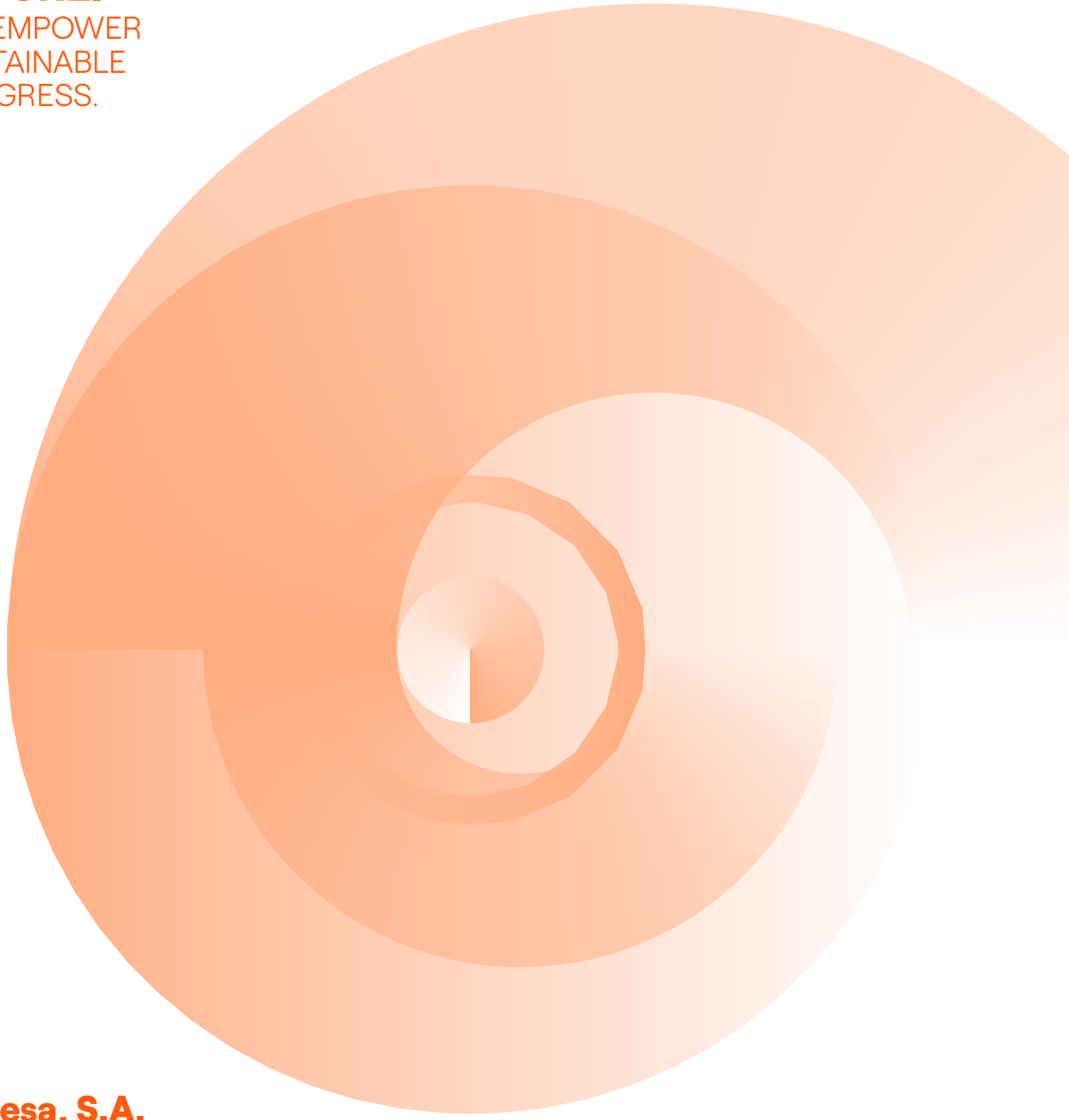
endesa



endesa

**OPEN
POWER
FOR A
BRIGHTER
FUTURE.**

WE EMPOWER
SUSTAINABLE
PROGRESS.



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

Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al periodo
de nueve meses terminado
a 30 de septiembre de 2023

Endesa es Open Power



NUESTRO PROPÓSITO

OPEN
POWER
FOR A
BRIGHTER
FUTURE

WE EMPOWER
SUSTAINABLE
PROGRESS

VISIÓN

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

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



MISIÓN

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

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

VALORES

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

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

Índice

Endesa es Open Power

4



1.

Informe de Gestión Consolidado

9







1. Magnitudes relevantes	10
2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados	11
3. Descripción de la entidad	12
3.1. Estructura organizativa	12
3.2. Líneas de negocio y mercados principales	13
3.3. Modelo de negocio sostenible	13
4. Escenario de referencia	16
4.1. Entorno macroeconómico	16
4.2. Mercado de electricidad y gas	17
5. Hechos relevantes del periodo	19
5.1. Variaciones en el perímetro de consolidación	19
5.2. Conflicto Rusia-Ucrania y crisis sanitaria COVID-19	20
6. Evolución operativa y resultado de Endesa en el periodo enero-septiembre de 2023	22
6.1. Evolución operativa	22
6.2. Análisis de resultados	28
7. Análisis patrimonial y financiero	43
7.1. Capital invertido neto	43
7.2. Gestión financiera	44
7.3. Gestión de capital	47
7.4. Gestión de la calificación crediticia	50
7.5. Flujos de efectivo	50
7.6. Inversiones	55

2.

8. Información por Segmentos	56
8.1. Criterios de segmentación	56
8.2. Información por Segmentos	56
8.3. Generación y Comercialización	64
8.4. Distribución	67
8.5. Estructura y Otros	68
9. Marco regulatorio	69
10. Otra Información	77
10.1. Información bursátil	77
10.2. Dividendos	78
10.3. Principales riesgos e incertidumbres	79
10.4. Partes vinculadas	82
10.5. Compromisos de adquisición y garantías comprometidas con terceros	85
10.6. Activos y pasivos contingentes	86
11. Hechos posteriores	88
12. Medidas alternativas de rendimiento (APMs)	89
13. Evolución previsible de la gestión	94

Anexo	97
Anexo I. Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo de nueve meses terminado a 30 de septiembre de 2023	98
Aviso legal	104

Leyenda

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

1.



Informe de Gestión Consolidado

1. Magnitudes relevantes


Ingresos €

Ingresos	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ⁽¹⁾
-22,0 %	-9,6 %
19.211 millones de euros.	3.353 millones de euros.
24.620 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2022.	3.710 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2022.

Rendimiento

Resultado Neto ⁽¹⁾	Resultado Ordinario Neto ⁽¹⁾	Deuda Financiera Neta ⁽¹⁾
-35,9 %	-27,9 %	+6,3 %
1.059 millones de euros.	1.059 millones de euros.	11.551 millones de euros.
1.651 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2022.	1.469 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2022.	10.869 millones de euros a 31 de diciembre de 2022.

Inversiones

Inversiones Brutas en Inmovilizado Material y Activo Intangible	Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación	Plantilla Final 
+5,3 %	+384,5 %	-0,4 %
1.580 millones de euros.	2.839 millones de euros.	9.225 empleados.
1.500 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2022.	586 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2022.	9.258 empleados a 31 de diciembre de 2022.


Generación Renovable y Convencional

Capacidad Instalada Neta	Capacidad Instalada Neta Peninsular de Fuentes Renovables	Generación de Electricidad ⁽²⁾	Generación de Electricidad Renovable ⁽²⁾
- %	- %	-6,8 %	+13,8 %
22.044 MW.	9.196 MW.	45.982 GWh.	10.159 GWh.
22.044 MW a 31 de diciembre de 2022.	9.196 MW a 31 de diciembre de 2022.	49.324 GWh en el periodo enero-septiembre de 2022.	8.925 GWh en el periodo enero-septiembre de 2022.

Distribución

Redes de Distribución y Transporte	Energía Distribuida ⁽³⁾	Usuarios Finales ⁽⁴⁾	Relación de clientes digitalizados ⁽⁵⁾
+0,3 %	+1,9 %	+0,5 %	
318.828 km.	103.859 GWh.	12.524 miles.	99 %.
317.829 km a 31 de diciembre de 2022.	101.959 GWh en el periodo enero-septiembre de 2022.	12.459 miles a 31 de diciembre de 2022	100 % a 31 de diciembre de 2022.

Comercialización de Electricidad y Gas

Ventas de Electricidad Netas ⁽⁶⁾	Número de Clientes Electricidad ^{(7) (8)}	Número de Clientes Electricidad (Liberalizado) ⁽⁹⁾	Puntos de Recarga Eléctrica Públicos y Privados 
-1,0 %	-0,3 %	+0,3 %	+26,6 %
59.506 GWh.	10.512 miles.	6.850 miles.	17.599 unidades.
60.105 GWh en el periodo enero-septiembre de 2022.	10.545 miles a 31 de diciembre de 2022.	6.829 miles a 31 de diciembre de 2022.	13.898 unidades a 31 de diciembre de 2022.

Ventas de Gas ⁽¹⁰⁾	Número de Clientes Gas ⁽¹¹⁾
+1,6 %	+1,0 %
47.181 GWh.	1.817 miles.
46.457 GWh en el periodo enero-septiembre de 2022.	1.799 miles a 31 de diciembre de 2022.

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

⁽²⁾ En barras de central.

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

⁽⁴⁾ Clientes de las sociedades distribuidoras.

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

⁽⁶⁾ Ventas al cliente final.

⁽⁷⁾ Puntos de suministro.

⁽⁸⁾ Clientes de sociedades comercializadoras.

⁽⁹⁾ Clientes de sociedades comercializadoras a mercado libre.

⁽¹⁰⁾ Sin consumos propios de generación.

⁽¹¹⁾ Puntos de suministro.

2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados

Los Estados Financieros Consolidados de Endesa correspondientes al periodo de 9 meses terminado a 30 de septiembre de 2023 han sido elaborados de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de la Información Financiera (CINIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea a la fecha del Estado de Situación Financiera Consolidado, de conformidad con el Reglamento (CE) n.º 1606/2002, de 19 de julio, del Parlamento Europeo y del Consejo y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables a Endesa.

Los Estados Financieros Consolidados de Endesa correspondientes al periodo de 9 meses terminado a 30 de septiembre de 2023 se han preparado siguiendo las mismas Políticas Contables, Bases de Presentación y Normas de Valoración descritas en las Notas 2 y 3 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejerci-

cio anual terminado a 31 de diciembre de 2022, a excepción de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) publicadas en el Diario Oficial de la Unión Europea y cuya primera aplicación por Endesa se ha producido en los Estados Financieros Consolidados de Endesa correspondientes al periodo de 9 meses terminado a 30 de septiembre de 2023, siguiendo el principio de empresa en funcionamiento y mediante la aplicación del método de coste, con excepción de las partidas que se valoran a valor razonable de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Por otra parte, las partidas del Estado del Resultado Consolidado se clasifican por naturaleza de los costes.

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

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

La aplicación de las modificaciones anteriores no ha tenido un efecto significativo sobre los Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo de 9 meses terminado a 30 de septiembre de 2023 a excepción de las Modificaciones a la NIC 12 «Impuesto a las Ganancias»: Impuestos diferidos relacionados con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única.

Con la entrada en vigor el 1 de enero de 2023 de dicha modificación, Endesa ha reconocido, con fecha 1 de enero de 2022, «Activos por Impuestos Diferidos» y «Pasivos por Impuestos Diferidos» correspondientes a las diferen-

cias temporarias surgidas en el reconocimiento inicial de los activos por derechos de uso y los pasivos por arrendamientos asociados a los mismos, por importe de 129 millones de euros y 131 millones de euros, respectivamente (107 millones de euros y 110 millones de euros a 1 de enero de 2023), así como el efecto acumulado en el epígrafe «Patrimonio Neto» por importe de 2 millones de euros, negativos.

El efecto de dicha modificación en el Estado del Resultado Consolidado correspondiente al ejercicio 2022 ha ascendido a un importe inferior a 1 millón de euros, negativo.

3. Descripción de la entidad

3.1. Estructura organizativa

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

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

A 30 de septiembre de 2023 la participación que el Grupo Enel posee sobre el capital social de Endesa, S.A., a través de Enel Iberia, S.L.U., es del 70,1 %.

A la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado la estructura organizativa de Endesa no ha sufrido variaciones respecto a la descrita en el Apartado 3.2 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022.

Alta Dirección

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

Consejero Delegado

D. José Damián Bogas Gálvez



Unidades de staff y servicio

Director General de Comunicación

D. Ignacio Jiménez Soler

Director General de Personas y Organización

D. Paolo Bondi

Director General de Relaciones Institucionales y Regulación

D. José Casas Marín

Director General de Medios

D. Pablo Azcoitia Lorente

Directora General de Auditoría

D.ª Patricia Fernández Salís

Director General de ICT Digital Solutions

D. Manuel Fernando Marín Guzmán

Directora General de Sostenibilidad

D.ª María Malaxechevarría Grande

Director General de Compras

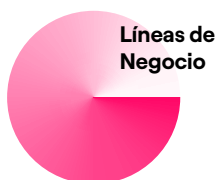
D. Ignacio Mateo Montoya

Director General de Administración, Finanzas y Control

D. Marco Palermo

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

D. Francisco de Borja Acha Besga



Líneas de Negocio

Director General de Gestión de la Energía

D. Juan María Moreno Mellado



Director General de Generación

D. Rafael González Sánchez



Director General de Infraestructuras y Redes

D. José Manuel Revuelta Mediavilla



Director General de Comercialización

D. Javier Uriarte Monereo



Director General de Endesa X

D. Davide Ciciliato



Director General de Nuclear

D. Gonzalo Carbó de Haya



3.2. Líneas de negocio y mercados principales

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

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

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

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

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

3.3. Modelo de negocio sostenible

Endesa ha desarrollado un modelo de negocio sostenible, orientando su estrategia empresarial a dar respuesta a los grandes retos que afronta la sociedad en la que desarrolla su actividad. La Transición Energética hacia una descarbonización y electrificación de la economía actual, que integre un eficiente desarrollo de energías renovables abandonando tecnologías basadas en combustibles fósiles sin dejar a nadie atrás, se plantea como un gran desafío para la Compañía. El cambio hacia una economía descarbonizada ha fomentado y requerido una transformación del modelo de negocio actual, a la vez que ha generado una gran oportuni-

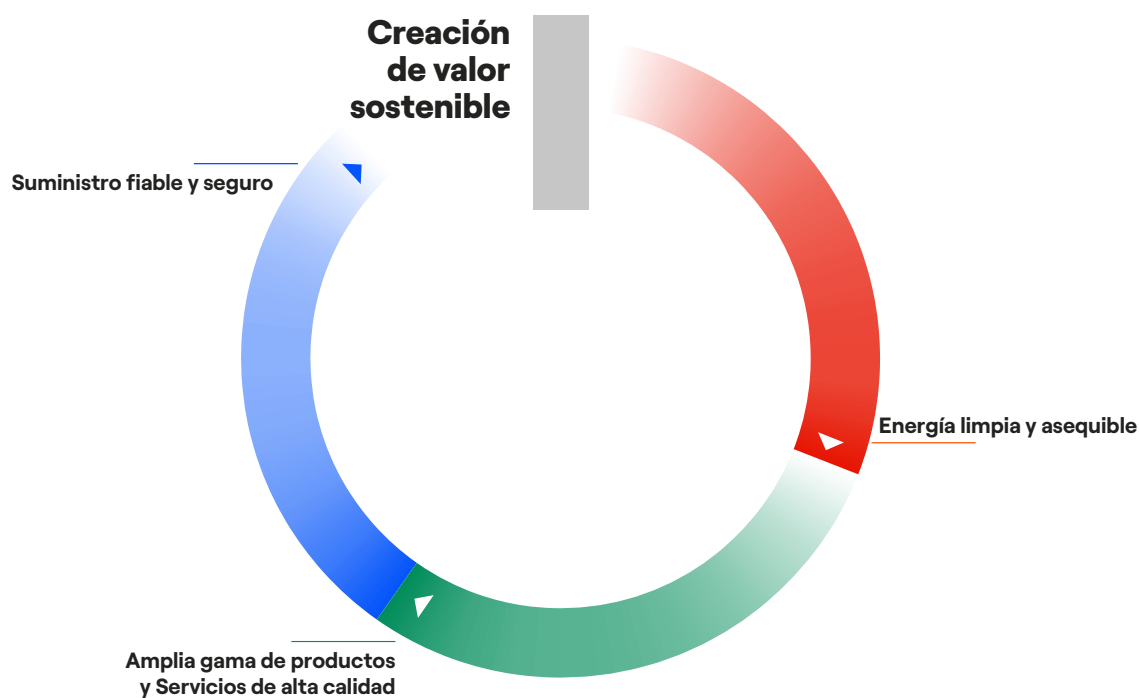
dad económica, medioambiental y social, contribuyendo a la creación de riqueza y empleo, así como a la mejora del planeta. En este sentido, siendo el Cambio Climático el principal reto para el conjunto de sus grupos de interés, y consciente de que puede desempeñar un papel relevante en la lucha contra el Cambio Climático, Endesa impulsa un modelo de negocio orientado a liderar la Transición Energética, en línea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas y los objetivos del Acuerdo de París para lograr la meta de descarbonización.

En el camino de Endesa hacia un modelo de negocio innovador que promueva la descarbonización del sector y cuyo compromiso pueda extender a toda su cadena de valor, el análisis de materialidad de la Compañía toma gran relevancia, siendo éste un instrumento clave para establecer las bases de una transformación justa y eficiente. Ante una evolución del propio concepto, Endesa ha incorporado la doble perspectiva de materialidad, de manera que la Compañía ha identificado los impactos derivados de su actividad que provocan o pueden provocar un efecto positivo o negativo en las personas y el medio ambiente y aquellos aspectos externos ambientales, sociales y de gobernanza que puedan afectar al valor de la Compañía y su rendimiento financiero en el corto, medio y largo plazo. Esta orientación de la estrategia y el modelo de negocio de Endesa a dar respuesta a los aspectos relevantes para sus

grupos de interés permite gestionar estos riesgos e identificar y aprovechar las oportunidades.

Teniendo en cuenta todo lo anterior, Endesa ha diseñado el Plan de Sostenibilidad 2023-2025 considerando así tanto el enfoque de impacto, como los riesgos y oportunidades. Este Plan establece la hoja de ruta de la Compañía para alcanzar los retos de la transformación energética, participando en la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Este Plan Estratégico, que orienta la actividad de la Compañía hacia un modelo de negocio sostenible, se complementa con el Plan de Sostenibilidad de Endesa. En él se recogen los compromisos de la Compañía en materia de Sostenibilidad incluyendo más de 130 objetivos cuantitativos para el periodo 2023-2025, cuyo enfoque responde al propósito, visión, misión y valores de la Compañía.



Plan de Sostenibilidad 2023-2025

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

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

Plan de Endesa de Sostenibilidad 2023-2025



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

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

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

4. Escenario de referencia

4.1. Entorno macroeconómico

En el tercer trimestre del año, la economía mundial ha seguido enfrentándose a grandes incertidumbres económicas y geopolíticas, con el foco puesto en los datos de inflación y en los indicadores de crecimiento. Los principales Bancos Centrales han continuado con sus políticas monetarias restrictivas subiendo los tipos de interés y reduciendo sus balances, aunque a menor ritmo e incluso haciendo una pausa como la Reserva Federal (Fed).

El Banco Central Europeo (BCE) lleva 6 subidas de tipos de interés en lo que va de año 2023 con 200 puntos básicos de incremento (450 puntos básicos desde la primera subida en julio 2022), situando el tipo de interés principal de financiación en 4,5 % y el de depósito en 4,0 %. La Reserva Federal americana (Fed), tras hacer una pausa en su última reunión de septiembre, acumula 100 puntos básicos de subida de tipos de interés en el año, lo que suponen 11 subidas desde marzo de 2022 que han situado los tipos de interés en la horquilla del 5,25 % - 5,5 %. Este es el nivel más alto del dólar estadounidense desde 2001.

La inflación española, tras situarse en el mes de junio en el 1,9 %, ha repuntado en los siguientes meses del 2023 situándose en el 3,5 % al cierre de septiembre. La inflación

subyacente (que excluye energía y alimentos no elaborados) ha dado señales de moderación, situándose en ese mismo mes en el 5,8 %. Las expectativas para los años 2024 y 2025 se mantienen por encima del objetivo establecido por el Banco Central Europeo (BCE).

Los últimos datos publicados del Producto Interior Bruto (PIB) muestran un deterioro en el crecimiento de la Eurozona. El crecimiento en el segundo trimestre de 2023 fue del 0,1 % intertrimestral, frente al 0,2 % de los 3 primeros meses del año. En el caso de España, el crecimiento también se moderó al 0,4 % frente al 0,5 % del primer trimestre de 2023. El Banco Central Europeo (BCE) ha revisado a la baja las previsiones de crecimiento económico de la Eurozona para el año 2023 al 0,7 % y al 1,0 % para 2024.

Respecto al mercado de divisas, el euro se ha depreciado un 0,8 % frente al dólar estadounidense durante los 9 primeros meses del año, situándose el tipo de cambio EUR/USD al cierre de septiembre en 1,0588. Por su parte, el euro se ha depreciado un 2,2 % frente a la libra esterlina, situándose el tipo de cambio EUR/GBP en 0,8674 a 30 de septiembre de 2023.

Inflación ⁽¹⁾	30 de septiembre de 2023	30 de septiembre de 2022
Inflación Interanual España (%)	3,5	8,9
Inflación Interanual Subyacente España (%)	5,8	6,2

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

Tipos de Cambio de Cierre ⁽¹⁾	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022	Diferencia
Tipo de Cambio de Cierre (Euro / Dólar Estadounidense)	1,0588	1,0673	(0,0085)
Tipo de Cambio de Cierre (Euro / Libra Esterlina)	0,8674	0,8873	(0,0199)

⁽¹⁾ Fuente: Bloomberg.

Tipos de Cambio y de Interés Medios ⁽¹⁾	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	Diferencia
Tipo de Cambio Medio (Euro / Dólar Estadounidense)	1,0832	1,0635	0,0197
EURIBOR a 6 Meses (Media del Periodo)	3,58	(0,14)	3,72

⁽¹⁾ Fuente: Bloomberg.

4.2. Mercado de electricidad y gas

Durante el periodo enero–septiembre de 2023 el contexto energético se ha caracterizado por una reducción en los precios de los mercados eléctricos europeos en comparación con el mismo periodo de 2022, como consecuencia, fundamentalmente, del descenso de los precios del gas y del aumento de la producción renovable.

El precio del gas natural en los mercados europeos y en el mercado español inició una senda descendente los últimos meses de 2022, que se ha mantenido en el periodo enero–septiembre de 2023, y la cotización de esta materia prima se ha situado en niveles inferiores a los precios previos al conflicto Rusia–Ucrania gracias a la reducción de la demanda, propiciada por las temperaturas suaves y las medidas adoptadas para desincentivar su consumo, y a la diversificación de las fuentes de suministro, lo que ha favorecido la recuperación de la confianza de los agentes económicos y el dinamismo de la actividad.

En el periodo enero–septiembre de 2023 España ha registrado una demanda eléctrica de 183.621 GWh, un 4,1 % inferior a la del mismo periodo de 2022 (–3,5 % teniendo en cuenta los efectos del calendario y las temperaturas) como consecuencia, entre otros aspectos, de la creciente expansión del autoconsumo solar y de un menor crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) del país.

A nivel peninsular y sin corregir los efectos de la laboralidad y las temperaturas, en el periodo enero–septiembre de 2023, la demanda peninsular ha sido de 172.144 GWh, un 4,4 % menor que la registrada en 2022 (–3,7 % tenidos

en cuenta los efectos de la laboralidad y las temperaturas). En los 9 primeros meses de 2023, la demanda bruta balear y en el archipiélago canario se estima en 4.704 GWh y 6.478 GWh (–3,2 % y +1,3 %, respectivamente, corregidos los efectos de laboralidad y temperatura, respecto al mismo periodo del año anterior).

Durante el periodo enero–septiembre de 2023, la producción solar fotovoltaica ha alcanzado valores récord en España (+32 %) y Portugal (+43 %) según datos de Red Eléctrica de España y Redes Energéticas Nacionales, SGPS, S.A., respectivamente, motivado por las condiciones meteorológicas y de acuerdo con el avance de la transición energética y la mayor capacidad instalada de fuentes renovables. Adicionalmente, durante los primeros 9 meses del año los precios de cierre del gas y de Brent han descendido un 69,3 % y 19,9 %, respectivamente, respecto del mismo periodo del año anterior mientras que el precio del dióxido de carbono (CO₂) ha aumentado en un 4,9 % respecto al periodo enero–septiembre de 2022.

En este contexto, el precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad se ha situado en 91,1 €/MWh (–51,0 % respecto al mismo periodo de 2022).

Por lo que respecta a la demanda de gas, se ha reducido en España un 13,0 % en el periodo enero–septiembre de 2023 debido, en su mayor parte, a la disminución de la demanda del Sector Eléctrico (–29,3 %) y la reducción de la demanda del mercado convencional de gas (–3,2 %).

4.2.1. Evolución de los principales indicadores del mercado

Indicadores del Mercado	Enero–septiembre 2023	Enero–septiembre 2022	% Var.
Precio Medio Aritmético en el Mercado Mayorista de Electricidad (€/MWh) ⁽¹⁾	91,1	185,8	(51,0)
Precio Medio ICE Brent (\$/bbl) ⁽²⁾	82,0	102,4	(19,9)
Precio Medio de los Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO ₂) (€/t) ⁽³⁾	85,9	81,9	4,9
Precio Medio de las Garantías de Origen (€/MWh) ⁽⁴⁾	6,8	2,3	195,7
Precio Medio del Carbón (€/MWh) ⁽⁵⁾	129,7	310,6	(58,2)
Precio Medio del Gas (€/MWh) ⁽⁶⁾	40,7	132,5	(69,3)

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

⁽²⁾ Fuente: ICE: Brent Crude Futures.

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

⁽⁴⁾ Fuente: Elaboración propia

⁽⁵⁾ Fuente: Índice Api2.

⁽⁶⁾ Fuente: Índice TTF.

4.2.2. Evolución de la demanda

Porcentaje (%)

Electricidad ⁽¹⁾	Sin Corregir Efectos de Laboralidad y Temperatura		Corregidos Efectos de Laboralidad y Temperatura	
	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022
Peninsular	(4,4)	(1,4)	(3,7)	(2,8)
Área Endesa⁽²⁾	(3,4)	0,5	(2,5)	(0,8)
Industrial	(3,4)	(4,0)		
Servicios	(2,5)	6,9		
Residencial	(4,4)	(1,3)		
Territorios No Peninsulares (TNP)	(0,1)	10,1	(0,8)	10,8
Canarias	1,6	8,2	1,3	7,9
Balears	(2,3)	13,5	(3,2)	13,6

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

⁽²⁾ Fuente: Elaboración propia.

Porcentaje (%)

Gas ⁽¹⁾	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022
Mercado Nacional	(13,0)	3,8
Convencional Nacional	(3,2)	(17,3)
Sector Eléctrico	(29,3)	80,2

⁽¹⁾ Fuente: Enagás, S.A.

4.2.3. Cuota de mercado

Porcentaje (%)

Cuota de Mercado ⁽¹⁾	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Electricidad		
Generación Peninsular ⁽²⁾	18,3	18,2
Distribución	44,4	43,7
Comercialización	29,8	29,6
Gas		
Mercado Liberalizado	13,6	18,4

⁽¹⁾ Fuente: Elaboración propia.

⁽²⁾ Incluye renovables.

5. Hechos relevantes del periodo

5.1. Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el periodo enero–septiembre de 2023 se han formalizado las siguientes transacciones:

Sociedades	Transacción	Método de Consolidación	Fecha	Actividad	Participación a 30 de septiembre de 2023 (%)		Participación a 31 de diciembre de 2022 (%)	
					Control Económico	Control Económico	Control Económico	Control Económico
Endesa Mobility, S.L.U. ⁽¹⁾	Constitución	I.G.	26 de enero de 2023	Movilidad eléctrica	100,00	100,00	–	–
Renovables Brovales Segura de León 400 KV, S.L. ⁽²⁾	Constitución	M.P. (A.)	31 de enero de 2023	Fotovoltaica	64,05	64,05	–	–
María Renovables, S.L. ⁽²⁾	Constitución	M.P. (A.)	9 de marzo de 2023	Fotovoltaica	45,36	45,36	–	–
Xaloc Solar, S.L.U. ⁽³⁾	Venta	I.G.	23 de marzo de 2023	Fotovoltaica	–	–	100,00	100,00
Endesa Comercialização de Energia, S.A.	Disolución	I.G.	5 de mayo de 2023	Comercialización	–	–	100,00	100,00
Grineo Gestión Circular, S.L. ⁽⁴⁾	Constitución	M.P. (N.C.)	19 de mayo de 2023	Servicios	35,00	35,00	–	–
Solana Renovables, S.L. ⁽⁵⁾	Venta	M.P. (A.)	15 de junio de 2023	Fotovoltaica	39,90	39,90	49,84	49,84
Energía Ceuta XXI Comercializadora de Referencia, S.A.U. ⁽⁶⁾	Compra	I.G.	1 de julio de 2023	Comercialización	100,00	100,00	100,00	96,42
Enel Green Power España Solar 1, S.L.U. ⁽²⁾	Constitución	I.G.	27 de julio de 2023	Fotovoltaica	100,00	100,00	–	–
EGPE Solar 2, S.L.U. ⁽²⁾	Constitución	I.G.	27 de julio de 2023	Fotovoltaica	100,00	100,00	–	–
Energías Especiales de Peña Armada, S.A.U.	Fusión	I.G.	19 de septiembre de 2023	Eólica	–	–	100,00	100,00

I.G.: Integración Global; M.P.: Método de la Participación; A.: Asociada; N.C.: Negocio Conjunto.

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

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

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

⁽⁴⁾ Sociedad constituida por Endesa Generación, S.A.U. por un importe no significativo.

⁽⁵⁾ Las magnitudes de esta sociedad y transacción no son significativas.

⁽⁶⁾ Con fecha 1 de julio de 2023 Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A. ha formalizado la venta de la participación en esta compañía en favor de Endesa Energía, S.A.U. y la operación de venta de rama de actividad de comercialización en mercado libre de su propiedad a Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta Energía, S.L.U.

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

Conflicto Rusia-Ucrania

El entorno macroeconómico y geopolítico a fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado se ha caracterizado por la incertidumbre y volatilidad en los mercados energéticos como consecuencia de:

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

Por lo que respecta a los mercados de combustibles líquidos, estos se han reequilibrado una vez que han entrado en vigor las sanciones que ha impuesto la Unión Europea (UE) a las importaciones de crudo y productos rusos derivadas del conflicto en Ucrania. Actualmente existe disponibilidad de productos en los principales «hubs» de refino y comercio del norte de Europa. Por su parte, Endesa tiene cerradas sus necesidades de abastecimiento de fuel oil y gasoil para las centrales en los Territorios No Peninsulares (TNP) con compañías de reconocida solvencia y con capacidad de refinación propia. No obstante, podría darse el caso de que las tensiones de mercado existentes dificultasen estos suministros.

En relación con el gas, Endesa no tiene contrapartes eventualmente afectadas por las sanciones, ni tiene formalizados contratos de suministro de gas con Rusia, de manera que el suministro de gas de la Compañía está asegurado. Respecto al precio del gas en los mercados europeos afectados por la reducción de gas ruso a Europa, particularmente el «*Title Transfer Facility*» (TTF), ha seguido una tendencia neutral durante el periodo enero-septiembre de 2023 con considerable volatilidad a pesar del alto nivel de almacenamiento y la debilidad de la demanda. En este sentido, Endesa tiene contratadas posiciones en dicho índice fruto de su estrategia de cobertura de los ingresos esperados por la venta de gas, y las necesidades de liquidez han evolucionado a la baja derivadas de la posición neta sujeta a marginación de los instrumentos financieros contratados en mercados organizados.

Por lo que se refiere al uranio (UF₆), Endesa ha cubierto las necesidades de combustible nuclear de las recargas de años sucesivos.

Dada la complejidad del entorno actual y en cumplimiento de las recomendaciones del «*European Securities and Markets Authority*» (ESMA) de fecha 14 de marzo de 2022, 13 de mayo de 2022 y 28 de octubre de 2022, Endesa monitorea tanto el estado y evolución de la situación actual generada por el conflicto Rusia y Ucrania al objeto de gestionar los riesgos potenciales como los cambios en las variables macroeconómicas, financieras y comerciales del entorno actual, así como de las medidas normativas en vigor, al objeto de actualizar la estimación de los posibles impactos en los Estados Financieros Consolidados. Dicho análisis se detalla en los siguientes Apartados de este Informe de Gestión Consolidado:

Aspectos	Apartados	Contenido
Marco Regulatorio	9 y 13	Medidas regulatorias adoptadas por las autoridades comunitarias y nacionales en respuesta a las consecuencias económicas y sociales del conflicto y del entorno actual.
Instrumentos Financieros	6.2, 7.3 y 10.3	Evolución de la valoración y liquidación de derivados de materias energéticas, detalle de instrumentos financieros e impacto en Endesa.
Deuda Financiera	7.2	Detalle de deuda financiera.
Riesgo de Precio de Materias Energéticas, de Liquidez, de Crédito y de Concentración	4.2 y 10.3	Evolución de los precios de la electricidad y gas en los mercados de energía y otras materias primas, detalle de la posición de liquidez y análisis de deterioro de activos financieros y de posibles retrasos en los suministros y cumplimiento de contratos a nivel de cadena de suministro.
Seguimiento de los Mercados Bursátiles	10.1	Impacto del conflicto y del entorno actual en la evolución de la cotización de Endesa.

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

Crisis sanitaria COVID-19

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

niveles inferiores a los anteriores al conflicto, lo que ha supuesto unas menores necesidades de colateralización, siendo el saldo a 30 de septiembre de 2023 de 2.196 millones de euros (6.724 millones de euros a 31 de diciembre de 2022) que han impactado positivamente en la posición de liquidez de Endesa (véanse Apartados 7.2 y 10.3 de este Informe de Gestión Consolidado).

Authority» (ESMA) y la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

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



6. Evolución operativa y resultado de Endesa en el periodo enero-septiembre de 2023

6.1. Evolución operativa



⁽¹⁾ En barras de central.

⁽²⁾ Puntos de suministro.

⁽³⁾ Clientes de las sociedades comercializadoras.

⁽⁴⁾ Ventas al cliente final.

⁽⁵⁾ Sin consumos propios de generación.

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

Magnitudes Operativas	ODS ⁽¹⁾	Unidad	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	% Var.
Generación de Electricidad ⁽²⁾		GWh	45.982	49.324	(6,8)
Generación de Electricidad Renovable	7	GWh	10.159	8.925	13,8
Capacidad Instalada Bruta		MW	22.819 ⁽³⁾	22.819 ⁽⁴⁾	-
Capacidad Instalada Neta		MW	22.044 ⁽³⁾	22.044 ⁽⁴⁾	-
Capacidad Instalada Neta Peninsular de Fuentes Renovables	7	MW	9.196 ⁽³⁾	9.196 ⁽⁴⁾	-
Capacidad Instalada Neta Territorios No Peninsulares (TNP) de Fuentes Renovables	7	MW	97 ⁽³⁾	97 ⁽⁴⁾	-
Energía Distribuida ⁽⁵⁾	9	GWh	103.859	101.959	1,9
Clientes Digitalizados ⁽⁶⁾	9	Miles	12.378 ⁽³⁾	12.503 ⁽⁴⁾	(1,0)
Redes de Distribución y Transporte	9	km	318.828 ⁽³⁾	317.829 ⁽⁴⁾	0,3
Usuarios Finales ⁽⁷⁾		Miles	12.524 ⁽³⁾	12.459 ⁽⁴⁾	0,5
Relación de Clientes Digitalizados ⁽⁸⁾		(%)	99 ⁽³⁾	100 ⁽⁴⁾	-
Ventas de Electricidad Brutas ⁽²⁾		GWh	66.065	66.673	(0,9)
Ventas de Electricidad Netas ⁽⁹⁾		GWh	59.506	60.105	(1,0)
Ventas de Gas ⁽¹⁰⁾		GWh	47.181	46.457	1,6
Número de Clientes (Electricidad) ^{(11) (12)}		Miles	10.512 ⁽³⁾	10.545 ⁽⁴⁾	(0,3)
Mercado Liberalizado ⁽¹³⁾		Miles	6.850 ⁽³⁾	6.829 ⁽⁴⁾	0,3
Número de Clientes (Gas) ⁽¹¹⁾		Miles	1.817 ⁽³⁾	1.799 ⁽⁴⁾	1,0
Mercado Liberalizado		Miles	1.392 ⁽³⁾	1.486 ⁽⁴⁾	(6,3)
Puntos de Recarga Eléctrica Públicos y Privados	11	Unidades	17.599 ⁽³⁾	13.898 ⁽⁴⁾	26,6
Puntos de Iluminación Pública	11	Unidades	141 ⁽³⁾	104 ⁽⁴⁾	35,6
Respuesta a la Demanda		MW	155 ⁽³⁾	-	Na
Plantilla Final		N.º de empleados	9.225 ⁽³⁾	9.258 ⁽⁴⁾	(0,4)
Plantilla Media		N.º de empleados	9.108	9.144	(0,4)

⁽¹⁾ Objetivos de Desarrollo Sostenible.

⁽²⁾ En barras de central.

⁽³⁾ A 30 de septiembre de 2023.

⁽⁴⁾ A 31 de diciembre de 2022.

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

⁽⁶⁾ Contadores inteligentes activados.

⁽⁷⁾ Clientes de las sociedades distribuidoras.

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

⁽⁹⁾ Ventas al cliente final.

⁽¹⁰⁾ Sin consumos propios de generación.

⁽¹¹⁾ Puntos de suministro.

⁽¹²⁾ Clientes de las sociedades comercializadoras.

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

Generación de electricidad

GWh

Generación de Electricidad ⁽¹⁾	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	% Var.
Peninsular	37.496	40.024	(6,3)
Renovables	10.159	8.925	13,8
Hidroeléctrica	3.488	3.409	2,3
Eólica ⁽²⁾	4.388	3.990	10,0
Fotovoltaica ⁽³⁾	2.282	1.525	49,6
Resto	1	1	—
Nuclear	19.357	20.424	(5,2)
Carbón	648	682	(5,0)
Ciclos Combinados (CCGT)	7.332	9.993	(26,6)
Territorios No Peninsulares (TNP)	8.486	9.300	(8,8)
Carbón	70	86	(18,6)
Fuel-Gas	3.383	3.339	1,3
Ciclos Combinados (CCGT)	5.033	5.875	(14,3)
TOTAL	45.982	49.324	(6,8)

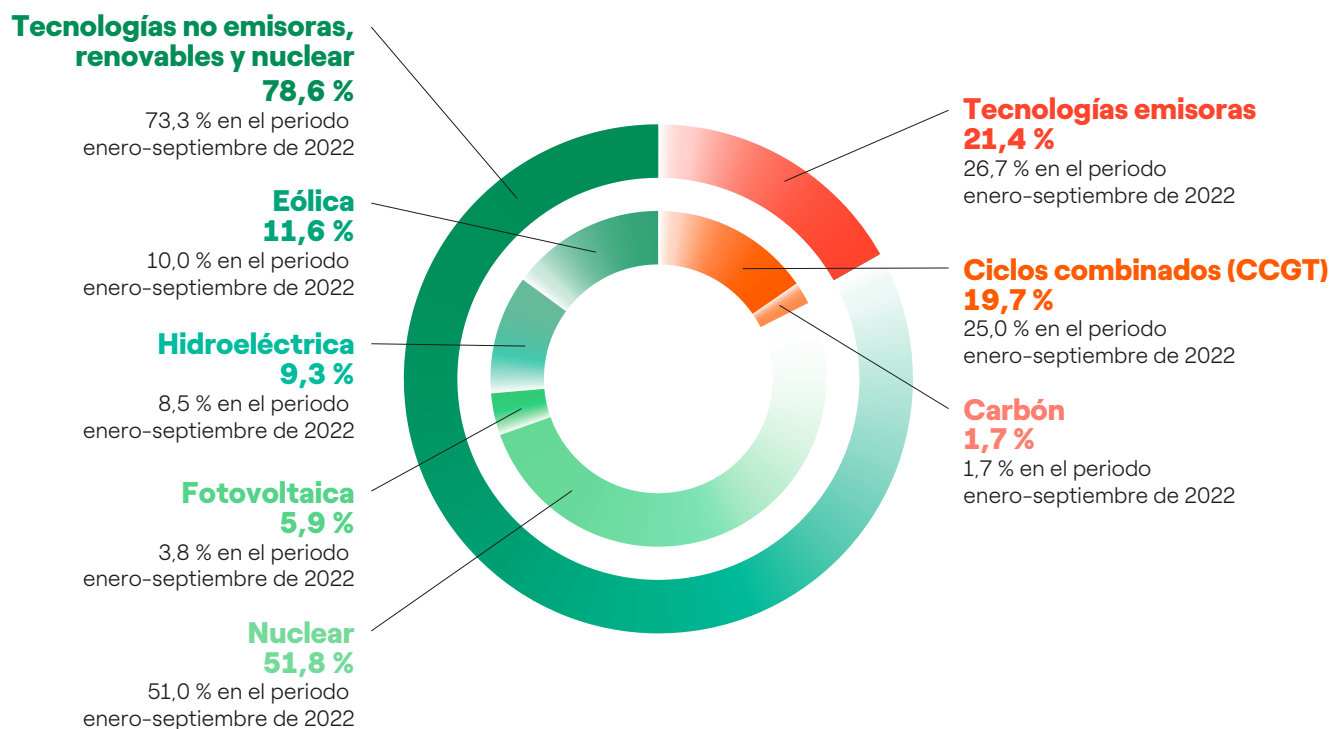
⁽¹⁾ En barras de central.

⁽²⁾ En el periodo enero-septiembre de 2023 incluye 63 GWh correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (86 GWh en el periodo enero-septiembre de 2022).

⁽³⁾ En el periodo enero-septiembre de 2023 incluye 77 GWh correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (56 GWh en el periodo enero-septiembre de 2022).

Las tecnologías no emisoras, renovables y nuclear, han representado el 78,6 % del «mix» de generación peninsular de Endesa en el periodo enero-septiembre de 2023, frente al 83,4 % del resto del sector (73,3 % y 74,0 %, respectivamente, en el periodo enero-septiembre de 2022).

A continuación, el gráfico muestra el «mix» de generación peninsular de Endesa por tecnologías en el periodo enero-septiembre de 2023:



Capacidad instalada bruta y neta

Capacidad Instalada Bruta	30 de septiembre de 2023		31 de diciembre de 2022		% Var.
	MW	Porcentaje (%)	MW	Porcentaje (%)	
Peninsular	18.082	79,2	18.082	79,2	—
Renovables ⁽¹⁾	9.337	40,9	9.337	40,9	—
Hidroeléctrica	4.790	21,0	4.790	21,0	—
Eólica ⁽²⁾	2.882	12,6	2.882	12,6	—
Fotovoltaica ⁽³⁾	1.665	7,3	1.665	7,3	—
Nuclear	3.453	15,1	3.453	15,1	—
Carbón	1.469	6,4	1.469	6,4	—
Ciclos Combinados (CCGT)	3.823	16,8	3.823	16,8	—
Territorios No Peninsulares (TNP)	4.737	20,8	4.737	20,8	—
Carbón	260	1,1	260	1,1	—
Fuel-Gas	2.620	11,5	2.620	11,5	—
Ciclos Combinados (CCGT)	1.857	8,2	1.857	8,1	—
TOTAL	22.819	100,0	22.819	100,0	—

⁽¹⁾ A 30 de septiembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, la capacidad adicional ha sido de 0 MW y 908 MW, respectivamente.

⁽²⁾ A 30 de septiembre de 2023 incluye 40 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (40 MW a 31 de diciembre de 2022).

⁽³⁾ A 30 de septiembre de 2023 incluye 57 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (57 MW a 31 de diciembre de 2022).

Capacidad Instalada Neta	30 de septiembre de 2023		31 de diciembre de 2022		% Var.
	MW	Porcentaje (%)	MW	Porcentaje (%)	
Peninsular	17.781	80,7	17.781	80,7	—
Renovables ⁽¹⁾	9.293	42,2	9.293	42,2	—
Hidroeléctrica	4.746	21,5	4.746	21,5	—
Eólica ⁽²⁾	2.882	13,1	2.882	13,1	—
Fotovoltaica ⁽³⁾	1.665	7,6	1.665	7,6	—
Nuclear	3.328	15,1	3.328	15,1	—
Carbón	1.403	6,4	1.403	6,4	—
Ciclos Combinados (CCGT)	3.757	17,0	3.757	17,0	—
Territorios No Peninsulares (TNP)	4.263	19,3	4.263	19,3	—
Carbón	241	1,1	241	1,1	—
Fuel-Gas	2.334	10,6	2.334	10,6	—
Ciclos Combinados (CCGT)	1.688	7,7	1.688	7,6	—
TOTAL	22.044	100,0	22.044	100,0	—

⁽¹⁾ A 30 de septiembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, la capacidad adicional ha sido de 0 MW y 908 MW, respectivamente.

⁽²⁾ A 30 de septiembre de 2023 incluye 40 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (40 MW a 31 de diciembre de 2022).

⁽³⁾ A 30 de septiembre de 2023 incluye 57 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (57 MW a 31 de diciembre de 2022).

El gráfico que figura a continuación muestra el detalle de la capacidad instalada neta de Endesa por tecnologías a 30 de septiembre de 2023:



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

Ventas de electricidad y gas

Electricidad

Miles

Número de Clientes (Electricidad) ⁽¹⁾⁽²⁾	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022	% Var.
Mercado Regulado	3.662	3.716	(1,5)
Peninsular Español	3.155	3.190	(1,1)
Territorios No Peninsulares (TNP)	507	526	(3,6)
Mercado Liberalizado	6.850	6.829	0,3
Peninsular Español	5.242	5.245	(0,1)
Territorios No Peninsulares (TNP)	989	972	1,7
Fuera de España	619	612	1,1
TOTAL	10.512	10.545	(0,3)
Ingresos / Puntos de Suministro⁽³⁾	1,6	2,2	-

⁽¹⁾ Puntos de suministro.

⁽²⁾ Clientes de las sociedades comercializadoras.

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

GWh

	Ventas de Electricidad Brutas ⁽¹⁾			Ventas de Electricidad Netas ⁽²⁾		
	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	% Var.	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	% Var.
Precio Regulado	6.848	7.647	(10,4)	5.820	6.500	(10,5)
Mercado Liberalizado	59.217	59.026	0,3	53.686	53.605	0,2
Español	50.805	50.751	0,1	45.786	45.846	(0,1)
Fuera de España	8.412	8.275	1,7	7.900	7.759	1,8
TOTAL	66.065	66.673	(0,9)	59.506	60.105	(1,0)

⁽¹⁾ En barras de central.

⁽²⁾ Ventas al cliente final.

Gas

Miles

Número de Clientes (Gas) ⁽¹⁾	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022	% Var.
Mercado Regulado	425	313	35,8
Peninsular Español	399	289	38,1
Territorios No Peninsulares (TNP)	26	24	8,3
Mercado Liberalizado	1.392	1.486	(6,3)
Peninsular Español	1.166	1.258	(7,3)
Territorios No Peninsulares (TNP)	66	69	(4,3)
Fuera de España	160	159	0,6
TOTAL	1.817	1.799	1,0
Ingresos / Puntos de Suministro⁽²⁾	3,0	3,4	-

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

GWh

Ventas de Gas	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	% Var.
Mercado Liberalizado	45.780	45.657	0,3
Español	35.949	34.472	4,3
Fuera de España	9.831	11.185	(12,1)
Mercado Regulado	1.401	800	75,1
TOTAL⁽¹⁾	47.181	46.457	1,6

⁽¹⁾ Sin consumos propios de generación.

Distribución de electricidad

Medidas de Calidad de Suministro	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	% Var.
Energía Distribuida (GWh) ⁽¹⁾	103.859	101.959	1,9
Pérdidas de Energía (%) ⁽²⁾	6,7	6,9	-
Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada (Medio) - TIEPI (Minutos) ⁽³⁾	38,2	43,7	(12,6)
Duración de las Interrupciones en la Red de Distribución - SAIDI (Minutos) ⁽⁴⁾	68,9	65,2	5,7
Número de Interrupciones en la Red de Distribución - SAIFI ⁽⁴⁾	1,3	1,4	(7,1)

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

Comercialización de otros productos y servicios

Evolución Negocio	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022	% Var.
Puntos de Recarga Eléctrica Públicos y Privados (unidades)	17.599	13.898	26,6

Plantilla

Número de Empleados

	Plantilla Final						% Var.
	30 de septiembre de 2023			31 de diciembre de 2022			
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	3.771	1.268	5.039	3.838	1.264	5.102	(1,2)
Distribución	2.304	499	2.803	2.265	490	2.755	1,7
Estructura y Otros ⁽¹⁾	696	687	1.383	717	684	1.401	(1,3)
TOTAL	6.771	2.454	9.225	6.820	2.438	9.258	(0,4)

⁽¹⁾ Estructura y Servicios.

Número de Empleados

	Plantilla Media						% Var.
	Enero-septiembre 2023			Enero-septiembre 2022			
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	3.761	1.242	5.003	3.779	1.219	4.998	0,1
Distribución	2.253	490	2.743	2.289	466	2.755	(0,4)
Estructura y Otros ⁽¹⁾	687	675	1.362	717	674	1.391	(2,1)
TOTAL	6.701	2.407	9.108	6.785	2.359	9.144	(0,4)

(1) Estructura y Servicios.

6.2. Análisis de resultados



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

El resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante ha ascendido a 1.059 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2023 frente a los 1.651 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior (-35,9 %) Endesa ha obtenido un resultado ordinario neto de 1.059 millones de euros en el periodo enero-septiembre de

2023, lo que supone una disminución de 410 millones de euros (-27,9 %) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior. Para analizar su evolución hay que tener en consideración los siguientes efectos:

Periodo	Efecto	Variación	
Enero-septiembre 2023	Gravamen Temporal Energético	▼ 208 millones de euros.	<ul style="list-style-type: none"> Reconocimiento del gasto asociado al gravamen temporal energético, introducido por la Ley 38/2022, de 27 de diciembre.
	Venta 51 % de Endesa X Way, S.L.	▲ 182 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> Resultado neto generado por la venta del 51 % de la participación de Endesa X Way, S.L. a Enel X Way, S.r.l. y el registro de la participación retenida (49 %) a valor razonable como consecuencia de la pérdida de control en dicha Compañía. Mediante Sentencia 202/2022, de 21 de febrero de 2022, dictada por el Tribunal Supremo en el Recurso núm. 687/2017, se reconoce el derecho de Endesa, S.A. a ser indemnizada por las cantidades soportadas en concepto de financiación y cofinanciación con las Administraciones Públicas del Bono Social, durante todo el periodo de vigencia del tercer régimen de financiación del Bono Social, de manera que se reintegren a la parte actora todas las cantidades satisfechas, descontando aquéllas que, en su caso, hubiesen repercutido a los clientes. Endesa no ha repercutido el coste de financiación a los clientes, por lo que existen fundados argumentos para justificar su derecho a la recuperación íntegra de todas las cantidades soportadas por dicho concepto. En particular, mediante Auto de 26 de mayo de 2023 el Tribunal Supremo ha estimado parcialmente el incidente promovido por Endesa en el cual se declara el derecho de Energía XXI Comercializadora de Referencia, S.L.U. a que la Administración le abone el importe de 152 millones de euros y los intereses legales en concepto de financiación del Bono Social referido al segmento regulado del mercado. Adicionalmente, durante los meses de julio y septiembre de 2023 ha habido notificaciones de la Secretaría General de Energía y del Tribunal Supremo en relación al Bono Social (véanse Apartados 6.2.2, 6.2.3 y 10.6 de este Informe de Gestión Consolidado).
Enero-septiembre 2022	Bono Social	▲ 125 millones de euros	
	Orden Ministerial TED/749/2022	▼ 135 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> Reconocimiento de valor de la retribución de la actividad de la distribución correspondiente a los años 2017 a 2019 de acuerdo con la Orden TED/749/2022, de 27 de julio.

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

Millones de Euros

	Magnitudes más Relevantes			
	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	Diferencia	% Var.
Ingresos	19.211	24.620	(5.409)	(22,0)
Aprovisionamientos y Servicios	(11.938)	(17.999)	6.061	(33,7)
Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas	(2.375)	(1.642)	(733)	44,6
Margen de Contribución⁽¹⁾	4.898	4.979	(81)	(1,6)
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	210	219	(9)	(4,1)
Gastos de Personal	(756)	(722)	(34)	4,7
Otros Gastos Fijos de Explotación	(1.010)	(1.007)	(3)	0,3
Otros Resultados	11	241	(230)	(95,4)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)⁽¹⁾	3.353	3.710	(357)	(9,6)
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	(1.282)	(1.200)	(82)	6,8
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	(168)	(122)	(46)	37,7
Resultado de Explotación (EBIT)⁽¹⁾	1.903	2.388	(485)	(20,3)
Resultado Financiero Neto⁽¹⁾	(410)	(131)	(279)	213,0
Resultado Antes de Impuestos	1.506	2.275	(769)	(33,8)
Resultado Neto⁽¹⁾	1.059	1.651	(592)	(35,9)
Resultado Ordinario Neto⁽¹⁾	1.059	1.469	(410)	(27,9)

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

El resultado bruto de explotación (EBITDA) en el periodo enero-septiembre de 2023 se ha situado en 3.353 millones de euros (-9,6 %).

El resultado de explotación (EBIT) en el periodo enero-septiembre de 2023 ha disminuido un 20,3 % respecto del

mismo periodo del ejercicio anterior situándose en 1.903 millones de euros.

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

Periodo	Efecto	Variación	
Enero-septiembre 2023	Gravamen Temporal Energético	▼ 208 millones de euros.	<ul style="list-style-type: none"> Reconocimiento del gasto asociado al gravamen temporal energético, introducido por la Ley 38/2022, de 27 de diciembre.
	Venta 51 % de Endesa X Way, S.L.	▲ 238 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> Resultado neto generado por la venta del 51 % de la participación de Endesa X Way, S.L. a Enel X Way, S.r.l. y el registro de la participación retenida (49 %) a valor razonable como consecuencia de la pérdida de control en dicha Compañía.
Enero-septiembre 2022	Bono Social	▲ 152 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> Mediante Sentencia 202/2022, de 21 de febrero de 2022, dictada por el Tribunal Supremo en el Recurso núm. 687/2017, se reconoce el derecho de Endesa, S.A. a ser indemnizada por las cantidades soportadas en concepto de financiación y cofinanciación con las Administraciones Públicas del Bono Social, durante todo el periodo de vigencia del tercer régimen de financiación del Bono Social, de manera que se reintegren a la parte actora todas las cantidades satisfechas, descontando aquéllas que, en su caso, hubiesen repercutido a los clientes. Endesa no ha repercutido el coste de financiación a los clientes, por lo que existen fundados argumentos para justificar su derecho a la recuperación íntegra de todas las cantidades soportadas por dicho concepto. En particular, mediante Auto de 26 de mayo de 2023 el Tribunal Supremo ha estimado parcialmente el incidente promovido por Endesa en el cual se declara el derecho de Energía XXI Comercializadora de Referencia, S.L.U. a que la Administración le abone el importe de 152 millones de euros y los intereses legales en concepto de financiación del Bono Social referido al segmento regulado del mercado. Adicionalmente, durante los meses de julio y septiembre de 2023 ha habido notificaciones de la Secretaría General de Energía y del Tribunal Supremo en relación al Bono Social (véanse Apartados 6.2.2, 6.2.3 y 10.6 de este Informe de Gestión Consolidado).
	Orden Ministerial TED/749/2022	▼ 180 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> Reconocimiento de valor de la retribución de la actividad de la distribución correspondiente a los años 2017 a 2019 de acuerdo con la Orden TED/749/2022, de 27 de julio.

6.2.1. Ingresos

En el periodo enero-septiembre de 2023 los ingresos se han situado en 19.211 millones de euros, 5.409 millones de euros inferiores (-22,0 %) a los obtenidos en el periodo enero-septiembre de 2022.

A continuación, se presenta el detalle de los ingresos del periodo enero-septiembre de 2023 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

	Ingresos			
	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	Diferencia	% Var.
Ingresos por Ventas y Prestaciones de Servicios	18.893	24.388	(5.495)	(22,5)
Otros Ingresos de Explotación	318	232	86	37,1
TOTAL	19.211	24.620	(5.409)	(22,0)

Ingresos por ventas y prestaciones de servicios

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

Millones de Euros

	Ingresos por Ventas y Prestaciones de Servicios			
	Enero–septiembre 2023	Enero–septiembre 2022	Diferencia	% Var.
Ventas de Electricidad	12.693	18.234	(5.541)	(30,4)
Ventas Mercado Liberalizado	9.253	11.596	(2.343)	(20,2)
Ventas Mercado Liberalizado Español	8.217	10.320	(2.103)	(20,4)
Ventas Mercados Liberalizados fuera de España	1.036	1.276	(240)	(18,8)
Ventas a Precio Regulado	1.230	2.553	(1.323)	(51,8)
Ventas Mercado Mayorista	1.077	3.137	(2.060)	(65,7)
Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)	1.132	898	234	26,1
Retribución a la Inversión en Energías Renovables	1	18	(17)	(94,4)
Otras Ventas de Electricidad	–	32	(32)	Na
Ventas de Gas	4.050	4.289	(239)	(5,6)
Ventas Mercado Liberalizado	3.893	4.203	(310)	(7,4)
Ventas a Precio Regulado	157	86	71	82,6
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	1.504	1.334	170	12,7
Verificaciones y Enganches	25	26	(1)	(3,8)
Prestaciones de Servicios en Instalaciones	32	19	13	68,4
Otras Ventas y Prestaciones de Servicios	585	483	102	21,1
Ventas relativas a Servicios de Valor Añadido	287	258	29	11,2
Cobros por Capacidad	9	13	(4)	(30,8)
Ventas de otras Materias Energéticas	94	26	68	261,5
Prestaciones de Servicios y Otros	195	186	9	4,8
Ingresos por Arrendamientos	4	3	1	33,3
TOTAL	18.893	24.388	(5.495)	(22,5)

Ventas de electricidad a clientes del mercado liberalizado

En el periodo enero-septiembre de 2023 las ventas en el mercado liberalizado han ascendido a 9.253 millones de euros (–20,2 %), conforme al siguiente detalle:

Ventas Mercado Liberalizado	Variación	
España	▼ 2.103 millones de euros (–20,4 %)	<ul style="list-style-type: none"> La variación entre ambos periodos es debida a la disminución del precio unitario (–9,2 %), principalmente de los clientes indexados de «Business to Business» (B2B) junto con la reducción del total de las unidades físicas vendidas (–0,1 %).
Fuera de España	▼ 240 millones de euros (–18,8 %)	<ul style="list-style-type: none"> La disminución de ingresos en el mercado de Portugal debido a la Tarifa de Acceso a Redes junto con el descenso de unidades físicas vendidas en dicho país (–8,0 %) ha supuesto una reducción de estas ventas en términos económicos.

Ventas de electricidad a precio regulado

Durante el periodo enero-septiembre de 2023 estas ventas han supuesto un ingreso de 1.230 millones de euros, un 51,8 % inferior al del periodo enero-septiembre de 2022, como consecuencia tanto de la reducción del precio como de la disminución de las unidades físicas vendidas (-10,5 %).

Ventas de electricidad en el mercado mayorista

Los ingresos por ventas de electricidad al mercado mayorista en el periodo enero-septiembre de 2023 han ascendido a 1.077 millones de euros, con una disminución del 65,7 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior

como consecuencia de la evolución de los precios eléctricos durante el periodo (-51,0 %) a pesar del aumento de las unidades físicas vendidas (+19,5 %).

Retribución a la inversión en energías renovables

Para analizar la evolución de este epígrafe hay que tener en consideración que, en el periodo enero-septiembre de 2022, este epígrafe incluía el registro de un ingreso por importe de 24 millones de euros como consecuencia de la reversión del pasivo generado por ajustes derivados de la

desviación del precio de mercado relativo a aquellas Instalaciones Tipo (IT) que, a esa fecha, habían recuperado su Valor Neto del Activo (VNA) y dejaron de percibir Retribución a la Inversión (Rinv) desde el 1 de enero de 2022.

Ventas de gas

Los ingresos por ventas de gas en el periodo enero-septiembre de 2023 han ascendido a 4.050 millones de euros, 239 millones de euros inferiores (-5,6 %) a los del periodo enero-septiembre de 2022, conforme al siguiente detalle:

Ventas de Gas	Variación	
Mercado Liberalizado	▼ 310 millones de euros (-7,4 %)	• La variación entre ambos periodos es consecuencia, entre otros aspectos, del descenso del precio y de la reducción neta del número de clientes (-6,3 %) a pesar del incremento neto de las unidades físicas vendidas (+0,3 %).
Precio Regulado	▲ 71 millones de euros (+82,6 %)	• El aumento de las unidades físicas vendidas (+75,1 %) a pesar de la disminución del precio ha provocado un incremento de estas ventas en términos económicos.

Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)

En el periodo enero-septiembre de 2023 las compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) han ascendido a 1.132 millones de euros, lo que ha supuesto un aumento de 234 millones de euros respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El incremento de las compensaciones de los Territorios No Peninsulares en el periodo enero-septiembre de 2023 es

consecuencia, fundamentalmente, de la disminución (-51,0 %) del precio en el mercado mayorista de electricidad. La evolución del precio del mercado mayorista, que es liquidado a cuenta por el Operador del Sistema, aumenta o disminuye, respectivamente, el importe de la compensación para cubrir los ingresos regulados resultantes de la normativa de aplicación.

Distribución de electricidad

Durante el periodo enero-septiembre de 2023 Endesa ha distribuido 103.859 GWh en el mercado español, un 1,9 % más que en el periodo enero-septiembre de 2022.

El ingreso regulado de la actividad de distribución durante el periodo enero-septiembre de 2023 ha ascendido a 1.504 millones de euros, lo que supone un aumento de 170 millones de euros (+12,7 %) respecto al mismo periodo del

ejercicio anterior como consecuencia, principalmente, del registro durante el periodo enero-septiembre de 2022 de la actualización de la retribución de la actividad de distribución correspondiente a los años 2017, 2018 y 2019 de acuerdo con la Orden TED/749/2022, de 27 de julio, por importe de 180 millones de euros.

Ventas de otras materias energéticas

Las ventas de otras materias energéticas con liquidación física se han incrementado en 68 millones de euros debido, fundamentalmente, a la evolución de la liquidación de derivados de derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂) y garantías de origen que hay que analizar, conjuntamente, con el aumento de las compras de dichas materias energéticas con liquidación física por importe de

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

Otros ingresos de explotación

A continuación, se presenta el detalle de los otros ingresos de explotación del periodo enero-septiembre de 2023 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Otros Ingresos de Explotación			
	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	Diferencia	% Var.
Imputación a Resultados de Instalaciones Cedidas de Clientes y Derechos por Acometidas de Extensión y Otros Pasivos por Contratos con Clientes	131	127	4	3,1
Imputación a Resultados de Subvenciones	77	48	29	60,4
Garantías de Origen y otros Certificados Ambientales ⁽¹⁾	64	18	46	255,6
Otras Imputaciones a Resultado de Subvenciones ⁽²⁾	13	30	(17)	(56,7)
Indemnizaciones de Terceros	18	(9) ⁽³⁾	27	(300,0)
Otros	92 ⁽⁴⁾	66	26	39,4
TOTAL	318	232	86	37,1

⁽¹⁾ Corresponde a las garantías de origen generadas en relación con la producción de energía a partir de instalaciones propias que hacen uso de recursos renovables.

⁽²⁾ En el periodo enero-septiembre de 2023 incluye 12 millones de euros relativos a subvenciones de capital y 1 millón de euros a subvenciones de explotación (12 millones de euros y 18 millones de euros, respectivamente, en el periodo enero-septiembre de 2022).

⁽³⁾ Incluye las reliquidaciones de la actividad de distribución registradas en 2021 por importe de 29 millones de euros.

⁽⁴⁾ Incluye 20 millones de euros de actualización de provisiones de desmantelamiento correspondientes, principalmente, a las centrales peninsulares térmicas de carbón.

6.2.2. Costes de explotación

Los costes de explotación del periodo enero-septiembre de 2023 han ascendido a 17.308 millones de euros, con una disminución del 22,1 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

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

Millones de Euros

	Costes de Explotación			
	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	Diferencia	% Var.
Aprovisionamientos y Servicios	11.938	17.999	(6.061)	(33,7)
Compras de Energía	5.115	10.436	(5.321)	(51,0)
Consumo de Combustibles	1.985	3.187	(1.202)	(37,7)
Gastos de Transporte	2.454	2.812	(358)	(12,7)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	2.384	1.564	820	52,4
Tributos y Tasas	908	643	265	41,2
Gravamen Temporal Energético	208	—	208	Na
Tasa por Tratamiento de Residuos Radiactivos	159	168	(9)	(5,4)
Tasa de Ocupación de la Vía Pública / Alumbrado	179	243	(64)	(26,3)
Tasas e Impuestos Nucleares	87	67	20	29,9
Impuesto Medioambiental Catalán	110	106	4	3,8
Cánones Hidráulicos	24	2	22	1.100,0
Otros Tributos y Tasas	141	57	84	147,4
Bono Social	186	(60)	246	(410,0)
Consumos de Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO ₂)	726	635	91	14,3
Consumos de Garantías de Origen y otros Certificados Ambientales	104	31	73	235,5
Costes relativos a Servicios de Valor Añadido	141	136	5	3,7
Compras de otras Materias Energéticas	78	7	71	1.014,3
Otros	241	172	69	40,1
Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas	2.375	1.642	733	44,6
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	(210)	(219)	9	(4,1)
Gastos de Personal	756	722	34	4,7
Otros Gastos Fijos de Explotación	1.010	1.007	3	0,3
Otros Resultados	(11)	(241)	230	(95,4)
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	1.282	1.200	82	6,8
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	168	122	46	37,7
TOTAL	17.308	22.232	(4.924)	(22,1)

Aprovisionamientos y servicios (costes variables)

Los costes por aprovisionamientos y servicios (costes variables) del periodo enero-septiembre de 2023 han ascendido a 11.938 millones de euros, con una disminución del 33,7 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

La evolución de estos costes en el periodo enero-septiembre de 2023 ha sido la siguiente:

Aprovisionamientos y Servicios	Variación	
Compras de Energía	▼ 5.321 millones de euros (-51,0 %)	<ul style="list-style-type: none"> La evolución incluye, principalmente, la disminución de las compras de electricidad (-4.256 millones de euros), como consecuencia de la reducción del precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad (91,1 €/ MWh; -51,0 %) compensada, parcialmente, por el aumento de las unidades físicas compradas (+11,9 %) y la disminución de las compras de gas (-1.098 millones de euros) debido, principalmente, a la reducción del precio medio del gas (40,7 €/ MWh; -69,3 %).
Consumo de Combustibles	▼ 1.202 millones de euros (-37,7 %)	<ul style="list-style-type: none"> La disminución es debida, principalmente, a la evolución durante el periodo del precio de las «commodities» y a la menor producción con ciclos combinados en la Península (-26,6 %) así como en los Territorios No Peninsulares (TNP) (-14,3 %).
Gastos de Transporte	▼ 358 millones de euros (-12,7 %)	<ul style="list-style-type: none"> La variación entre ambos periodos recoge el efecto de la reducción del 40 % aprobada en los cargos de electricidad respecto a los vigentes el 1 de enero de 2022, a través de la Orden TED/1312/2022, de 23 de diciembre de 2022 (véase Apartado 9 de este Informe de Gestión Consolidado).
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	▲ 820 millones de euros (+52,4 %)	
<i>Gravamen Temporal Energético</i>	▲ 208 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> Reconocimiento del gasto asociado al gravamen temporal energético introducido por la Ley 38/2022, de 27 de diciembre, para el establecimiento de gravámenes temporales energéticos y de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito y por la que se crea el impuesto temporal de solidaridad de las grandes fortunas, y se modifican determinadas normas tributarias (véase Apartado 9 de este Informe de Gestión Consolidado).
<i>Tasa de Ocupación de la Vía Pública / Alumbrado</i>	▼ 64 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> La disminución es consecuencia, principalmente, de la reducción de los ingresos por ventas de electricidad tanto de mercado liberalizado como a precio regulado (-26,0 %) que son la base para el cálculo de esta tasa.
<i>Tasas e Impuestos Nucleares</i>	▲ 20 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> La evolución incluye, en el periodo enero-septiembre 2022, una reversión de gasto de 16 millones de euros como consecuencia de las actas en conformidad dictadas por la Agencia Tributaria en relación con el Impuesto sobre la producción de combustible nuclear gastado y residuos radiactivos de las centrales nucleares de Almaraz y Trillo.
<i>Cánones Hidráulicos</i>	▲ 22 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> El incremento es debido al registro del gasto devengado durante el periodo enero-septiembre de 2023, conforme la Ley 7/2022, de 8 de abril de 2022, que no era exigible en el ejercicio 2022.

Bono Social	▲ 246 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> • En los periodos enero–septiembre de 2023 y 2022 se incluye el devengo del Bono Social de acuerdo al Real Decreto Ley 6/2022, de 29 de marzo, considerando los porcentajes de financiación establecidos en la Orden TED 733/2022, de 22 de julio, por importe de 179 millones de euros y 104 millones de euros, respectivamente. • Mediante Sentencia 202/2022, de 21 de febrero de 2022, dictada por el Tribunal Supremo en el Recurso núm. 687/2017, se reconoce el derecho de Endesa, S.A. a ser indemnizada por las cantidades soportadas en concepto de financiación y cofinanciación con las Administraciones Públicas del Bono Social, durante todo el periodo de vigencia del tercer régimen de financiación del Bono Social, de manera que se reintegren a la parte actora todas las cantidades satisfechas, descontando aquéllas que, en su caso, hubiesen repercutido a los clientes. Endesa no ha repercutido el coste de financiación a los clientes, por lo que existen fundados argumentos para justificar su derecho a la recuperación íntegra de todas las cantidades soportadas por dicho concepto. En particular, mediante Auto de 26 de mayo de 2023 el Tribunal Supremo ha estimado parcialmente el incidente promovido por Endesa en el cual se declara el derecho de Energía XXI Comercializadora de Referencia, S.L.U. a que la Administración le abone el importe de 152 millones de euros y los intereses legales en concepto de financiación del Bono Social referido al segmento regulado del mercado. Con fecha 28 de julio de 2023, la Secretaría de Estado de Energía notificó a Endesa Resolución de 21 de julio de 2023 por la que se reconoce (i) el derecho de Energía XXI Comercializadora de Referencia, S.L.U. a ser indemnizada por las cantidades abonadas en concepto de financiación del bono social por importe de 172 millones de euros (cifra resultante de sumar el principal de 152 millones de euros, más los intereses de 19 millones de euros calculados hasta el 31 de julio de 2023); (ii) el derecho de Energía XXI Comercializadora de Referencia S.L.U. a ser indemnizada, en concepto de gestión del bono social, por la cantidad de 6 millones de euros, más intereses por importe de 1 millón de euros. A 30 de septiembre de 2023, en relación a dichos importes, únicamente se encuentran pendientes de cobro los intereses de demora por importe de 1 millón de euros. Finalmente, (iii) respecto al coste de financiación del bono social asociado a los consumidores suministrados por Endesa Energía, S.A.U. no se reconoce ninguna indemnización. Con fecha 18 de septiembre de 2023, Endesa remitió escrito de alegaciones ante el Tribunal Supremo, junto con los correspondientes informes periciales, al objeto de demostrar que Endesa tampoco ha repercutido el coste de financiación del bono social asociado a clientes del segmento libre del mercado de comercialización y que, en consecuencia, tiene derecho a una indemnización íntegra (véase Apartado 10.6 de este Informe de Gestión Consolidado). • Adicionalmente, en el periodo enero–septiembre de 2022 incluía el registro de 18 millones de euros de ingreso relativos a la reversión de los importes devengados y no pagados correspondientes a la Liquidación 12 del ejercicio 2021 finalmente no emitida por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) en relación a la financiación y cofinanciación con las Administraciones Públicas del Bono Social, como consecuencia de la Sentencia del Tribunal Supremo 202/2022, de 21 de febrero de 2022, dictada en el Recurso 687/2017 por la que se declaró la inaplicabilidad del régimen de financiación del Bono Social y del coste del suministro de electricidad del consumidor en riesgo de exclusión social establecido en el artículo 45.4 de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, por resultar incompatible con la Directiva 2009/72/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de julio de 2009, sobre normas comunes para el mercado interior de la electricidad.
Consumos de Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO ₂)	▲ 91 millones de euros (+14,3 %)	<ul style="list-style-type: none"> • La evolución es consecuencia del aumento del precio medio de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂) (85,9 €/t; +4,9 %) a pesar de la disminución de toneladas (-13,7 %) debido al descenso de la producción con tecnologías emisoras.
Consumos de Garantías de Origen y otros Certificados Ambientales	▲ 73 millones de euros (+235,5 %)	<ul style="list-style-type: none"> • La variación entre ambos periodos es debida a la evolución del precio medio de las garantías de origen (+195,7 %) así como al incremento del consumo de éstas en línea con el impulso a la generación y comercialización de electricidad procedente de energías renovables.
Compras de otras Materias Energéticas	▲ 71 millones de euros (+1.014,3 %)	<ul style="list-style-type: none"> • La evolución de estos costes se analiza, conjuntamente, con las ventas de otras materias energéticas (véase Apartado 6.2.1 de este Informe de Gestión Consolidado).

Ingresos y gastos por derivados de materias energéticas

A continuación se presenta el detalle de los ingresos y gastos por derivados de materias energéticas del periodo enero-septiembre de 2023 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	Diferencia	% Var.
Ingresos				
Ingresos por Derivados Designados como Cobertura	2.198	3.609	(1.411)	(39,1)
Ingresos por Derivados de Cobertura de Flujos de Efectivo ⁽¹⁾	2.198	3.609	(1.411)	(39,1)
Ingresos por Derivados a Valor Razonable con Cambios en Resultados	89	7.671	(7.582)	(98,8)
Ingresos por Derivados a Valor Razonable Reconocidos en el Estado del Resultado	89	7.671	(7.582)	(98,8)
Total Ingresos	2.287	11.280	(8.993)	(79,7)
Gastos				
Gastos por Derivados Designados como Cobertura	(3.237)	(4.623)	1.386	(30,0)
Gastos por Derivados de Cobertura de Flujos de Efectivo ⁽¹⁾	(3.237)	(4.623)	1.386	(30,0)
Gastos por Derivados a Valor Razonable con Cambios en Resultados	(1.425)	(8.299)	6.874	(82,8)
Gastos por Derivados a Valor Razonable Reconocidos en el Estado del Resultado	(1.425)	(8.299)	6.874	(82,8)
Total Gastos	(4.662)	(12.922)	8.260	(63,9)
TOTAL	(2.375)	(1.642)	(733)	44,6

⁽¹⁾ A 30 de septiembre de 2023 incluye 149 millones de euros, positivos, de impacto en el Estado del Resultado por ineficacia (139 millones de euros, positivos, a 30 de septiembre de 2022).

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

En el periodo enero-septiembre de 2023 el total de los «*ingresos y gastos por derivados de materias energéticas*» ha ascendido a 2.375 millones de euros, negativos, en comparación con 1.642 millones de euros, también negativos, en el mismo periodo del ejercicio anterior, debido a la evolución de la valoración y liquidación de derivados de electricidad y, fundamentalmente, de gas como consecuencia de la coyuntura de volatilidad de precios de los mercados energéticos de los últimos meses durante los que se contrataron derivados cuya liquidación ha sucedido en el periodo enero-septiembre de 2023 (véase Apartado 4.2.1 de este Informe de Gestión Consolidado).

Costes fijos de explotación

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

Millones de Euros

	Costes Fijos de Explotación			
	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	Diferencia	% Var.
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	(210)	(219)	9	(4,1)
Gastos de Personal	756	722	34	4,7
Otros Gastos Fijos de Explotación	1.010	1.007	3	0,3
TOTAL	1.556	1.510	46	3,0

En el periodo enero-septiembre de 2023 los costes fijos de explotación han ascendido a 1.556 millones de euros, lo que supone un aumento de 46 millones de euros (+3,0 %) en comparación con el periodo enero-septiembre de 2022 como consecuencia, entre otros aspectos, de:

Costes Fijos de Explotación	Variación	
Sueldos y Salarios	▲ 6 millones de euros (+1,1 %)	• Mayores costes de personal debido, principalmente, al efecto de la inflación.
Otros Gastos de Personal y Cargas Sociales	▲ 23 millones de euros (+16,8 %)	• El aumento, es debido, entre otros, al incremento del gasto en Seguridad Social de acuerdo con la Orden PCM/74/2023, de 30 de enero, que establece el tipo de cotización por contingencias comunes en 28,9 % (28,3 % en el periodo enero-septiembre de 2022).
Planes por Reestructuración de Plantilla	▲ 2 millones de euros (+33,3 %)	• La evolución es debida a la actualización de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla.
Tributos y Tasas	▲ 9 millones de euros (+9,2 %)	• El aumento es consecuencia, entre otros aspectos, del mayor gasto por Impuesto de Bienes Inmuebles (IBI) (4 millones de euros) motivado por el incremento de parques eólicos y plantas fotovoltaicas en explotación de acuerdo con el crecimiento del parque de generación renovable contemplado en el Plan Estratégico de Endesa.
Expedientes Sancionadores	▼ 22 millones de euros (-55,0 %)	• La evolución es consecuencia del menor gasto reconocido por expedientes sancionadores relativos a la Línea de Negocio de Distribución.

Otros resultados

Durante el periodo enero-septiembre de 2023 y 2022 las principales transacciones formalizadas han sido las siguientes:

Millones de Euros

	Otros Resultados			
	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	Diferencia	% Var.
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo y Otros	-	239	(239)	Na
Participación del 51 % de la Compañía Endesa X Way, S.L.	-	121 ⁽¹⁾	(121)	Na
Resultados Reconocidos como Consecuencia de la Pérdida de Control de la Compañía Endesa X Way, S.L.	-	117 ⁽¹⁾	(117)	Na
Otras enajenaciones	-	1	(1)	Na
Enajenaciones de Inmovilizado	11	2	9	450,0
Terrenos anexos a la Central Térmica de Foix (Barcelona)	6	-	6	Na
Otros ⁽²⁾	5	-	5	Na
TOTAL	11	241	(230)	(95,4)

⁽¹⁾ Con fecha 29 de abril de 2022, Endesa X Servicios, S.L.U. vendió el 51 % de su participación en Endesa Movilidad Eléctrica, S.L.U., actualmente denominada Endesa X Way, S.L., a Enel X Way, S.r.l. (sociedad del Grupo Enel matriz del negocio de movilidad eléctrica) por un importe de 122 millones de euros generándose una plusvalía bruta de 121 millones de euros. Dicha operación de venta supuso para Endesa la pérdida de control sobre Endesa X Way, S.L., de manera que se registró la participación retenida en dicha Compañía por su valor razonable y supuso el reconocimiento de un resultado bruto por importe de 117 millones de euros, positivos. El impacto en resultado, neto de efecto fiscal, fue de 182 millones de euros.

⁽²⁾ Corresponde a plusvalías brutas generadas por la venta de terrenos e inmuebles.

Amortizaciones y pérdidas por deterioro de activos no financieros

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

Millones de Euros

	Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro			
	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	Diferencia	% Var.
AMORTIZACIONES	1.281	1.197	84	7,0
Dotación Amortización Inmovilizado Material	1.049	988	61	6,2
Dotación Amortización Activo Intangible	232	209	23	11,0
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS	1	3	(2)	(66,7)
Dotación Pérdidas por Deterioro	1	3	(2)	(66,7)
Dotación Pérdidas por Deterioro Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias	1	1	–	–
Dotación Pérdidas por Deterioro Activo Intangible	–	2	(2)	Na
TOTAL	1.282	1.200	82	6,8

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro de activos no financieros en el periodo enero-septiembre de 2023 han ascendido a 1.282 millones de euros, con un aumento de 82 millones de euros (+6,8 %) que corresponde, principalmente, al gasto por amortización debido, de una parte, al

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

Pérdidas por deterioro de activos financieros

Durante el periodo enero-septiembre de 2023 y 2022 el detalle de este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado es el siguiente:

Millones de Euros

	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	Diferencia	% Var.
Dotación Pérdidas por Deterioro	303	280	23	8,2
Dotación Pérdidas por Deterioro de Cuentas a Cobrar Procedentes de Contratos con Clientes	299	280	19	6,8
Dotación Pérdidas por Deterioro de otros Activos Financieros	4	–	4	Na
Reversión Pérdidas por Deterioro	(135)	(158)	23	(14,6)
Reversión Pérdidas por Deterioro de Cuentas a Cobrar Procedentes de Contratos con Clientes	(135)	(157)	22	(14,0)
Reversión Pérdidas por Deterioro de otros Activos Financieros	–	(1)	1	Na
TOTAL	168	122	46	37,7

En el periodo enero-septiembre de 2023, las pérdidas netas por deterioro de activos financieros han ascendido a 168 millones de euros y corresponden a la dotación de

pérdidas netas por deterioro de cuentas a cobrar procedentes de contratos con clientes.

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

Negocio	Importe	
Generación y Comercialización	▲ 68 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> Registro de mayores dotaciones de provisión como consecuencia del empeoramiento en los cobros de clientes residenciales y de clientes «Business to Business» (B2B).
Distribución	▼ 22 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> Reconocimiento, en el periodo enero-septiembre de 2022, de mayores pérdidas por deterioro como consecuencia del empeoramiento en el comportamiento de pago de las pequeñas compañías comercializadoras de energía.

6.2.3. Resultado financiero neto

El resultado financiero neto en el periodo enero-septiembre de 2023 y 2022 ha sido negativo por importe de 410 millones de euros y 131 millones de euros, respectivamente.

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

Millones de Euros

	Resultado Financiero Neto ⁽¹⁾			
	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	Diferencia	% Var.
Gasto Financiero Neto	(424)	(87)	(337)	387,4
Ingreso Financiero	34	212	(178)	(84,0)
Gasto Financiero	(486)	(211)	(275)	130,3
Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados	28	(88)	116	(131,8)
Diferencias de Cambio Netas	14	(44)	58	(131,8)
TOTAL	(410)	(131)	(279)	213,0

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

Gasto financiero neto

En el periodo enero-septiembre de 2023, el gasto financiero neto ha ascendido a 424 millones de euros, 337 millones de euros superior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Para analizar la evolución del gasto financiero neto durante el periodo enero-septiembre de 2023 hay que tener en consideración los siguientes efectos:

Millones de Euros

	Gasto Financiero Neto ⁽¹⁾			
	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	Diferencia	% Var.
Gastos Netos por Instrumentos Financieros a Coste Amortizado	(344)	(137)	(207)	151,1
Actualización Provisiones por Planes de Reestructuración de Plantilla, Desmantelamiento de Instalaciones y Deterioro de Valor de los Activos Financieros conforme a la NIIF 9 «Instrumentos Financieros»	(49)	55	(104)	(189,1)
Intereses de Demora de la Sentencia del Bono Social	4	15	(11)	(73,3)
Comisiones de Operaciones de Factoring	(35)	(29)	(6)	20,7
Intereses de Demora de la Indemnización Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO ₂) del ejercicio 2006	—	4	(4)	Na
Otros	—	5	(5)	Na
TOTAL	(424)	(87)	(337)	387,4

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

La evolución de estos costes netos en el periodo enero-septiembre de 2023 ha sido la siguiente:

Gasto Financiero Neto	Variación	
Gastos Netos por Instrumentos a Coste Amortizado	▲ 207 millones de euros (+151,1 %)	<ul style="list-style-type: none"> En un contexto de incertidumbre en los mercados financieros condicionados por las subidas de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales durante los últimos trimestres, el gasto financiero neto ha incrementado significativamente debido al mayor coste de la deuda financiera bruta, que ha pasado de un 1,1 %, en el periodo enero-septiembre de 2022 a un 3,0 % en el periodo enero-septiembre de 2023, junto con el aumento de deuda financiera media bruta, que ha evolucionado desde 15.522 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2022 a 15.780 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2023 debido, principalmente, al incremento, durante el ejercicio 2022, de los depósitos financieros inmovilizados como consecuencia de la operativa en los Mercados Organizados a los que Endesa acude para contratar sus instrumentos financieros derivados (véase Apartado 7.2 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022).
Provisiones por Planes por Reestructuración de Plantilla, Desmantelamiento y Deterioro de Activos Financieros (NIIF 9)	▲ 104 millones de euros (+189,1 %)	<ul style="list-style-type: none"> La evolución es debida, principalmente, al mayor gasto por la actualización de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla (91 millones de euros) y por costes de desmantelamiento de instalaciones (24 millones de euros).
Intereses Demora Sentencia Bono Social	▼ 11 millones de euros (-73,3 %)	<ul style="list-style-type: none"> En el periodo enero-septiembre de 2023 y 2022 se han registrado 4 millones de euros y 15 millones de euros, respectivamente, en concepto de intereses de demora como consecuencia, principalmente, del reconocimiento del derecho de Endesa, S.A. a ser indemnizada por las cantidades soportadas en concepto de financiación y cofinanciación con las Administraciones Públicas del Bono Social, durante todo el periodo de vigencia del tercer régimen de financiación del Bono Social, de manera que se reintegren a la parte actora todas las cantidades satisfechas, descontando aquéllas que, en su caso, hubiesen repercutido a los clientes. (véase Apartado 10.6 de este Informe de Gestión Consolidado).

Diferencias de cambio netas

En el periodo enero-septiembre de 2023, las diferencias de cambio netas han ascendido a 14 millones de euros, positivas (44 millones de euros, negativas, en el periodo enero-septiembre de 2022).

La variación es debida, fundamentalmente, a la evolución del tipo de cambio euro/dólar estadounidense durante el

periodo enero-septiembre de 2023 y su impacto tanto sobre los pagos asociados a los contratos formalizados en dólares como sobre la deuda financiera asociada a derechos de uso correspondientes a contratos de fletamento para el transporte de gas natural licuado (GNL).

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

En el periodo enero–septiembre de 2023, el resultado neto de sociedades por el método de la participación ha ascendido a 13 millones de euros (18 millones de euros en el periodo enero–septiembre de 2022), siendo el detalle el siguiente:

Millones de Euros

	Resultado Neto de Sociedades por el Método de la Participación	
	Enero–septiembre 2023	Enero–septiembre 2022
Sociedades Asociadas	(1)	11
Energías Especiales del Bierzo, S.A.	1	4
Gorona del Viento El Hierro, S.A.	–	1
Compañía Eólica Tierras Altas, S.A.	2	3
Endesa X Way, S.L.	(5)	(3)
Boiro Energía, S.A.	–	2
Otras	1	4
Negocios Conjuntos	14	7
Tejo Energia – Produção e Distribuição de Energia Eléctrica, S.A.	–	(1)
Nuclenor, S.A.	–	1
Énergie Électrique de Tahaddart, S.A.	3	1
Suministradora Eléctrica de Cádiz, S.A.	2	3
Otros	9	3
TOTAL	13	18

6.2.5. Impuesto sobre Sociedades

En el periodo enero–septiembre de 2023 el gasto por Impuesto sobre Sociedades ha ascendido a 433 millones de euros, con una disminución de 149 millones de euros (+25,6 %) respecto del importe registrado en el periodo enero–septiembre de 2022.

La tasa efectiva del periodo enero–septiembre de 2023 se sitúa en un 28,8 % (25,6 % en el periodo enero–septiembre de 2022) como consecuencia, entre otros aspectos, del

gasto fiscalmente no deducible relativo al gravamen temporal energético por importe de 208 millones de euros y de la limitación en la exención de dividendos vigente desde el 1 de enero del 2021 por importe de 15 millones de euros. Sin tener en consideración los efectos descritos en los párrafos anteriores, la tasa efectiva del periodo enero–septiembre de 2023 se sitúa en un 24,3 %.

6.2.6. Resultado neto y resultado ordinario neto

El resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante en el periodo enero–septiembre de 2023 ha ascendido a 1.059 millones de euros, lo que supone una disminución de 592 millones de euros (–35,9 %) respecto de los importes obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado ordinario neto atribuido a la Sociedad Dominante en el periodo enero–septiembre de 2023 ha ascendido a 1.059 millones de euros (–27,9 %), conforme al siguiente detalle:

Millones de Euros

	Enero–septiembre 2023	Enero–septiembre 2022	Diferencia	% Var.
Resultado Neto⁽¹⁾	1.059	1.651	(592)	(35,9)
Resultado Neto en Ventas de Activos No Financieros ⁽²⁾	–	(182)	182	Na
Participación del 51 % y Resultados Reconocidos como Consecuencia de la Pérdida de Control en la Compañía Endesa X Way, S.L.	–	(182)	182	Na
Resultado Ordinario Neto⁽¹⁾	1.059	1.469	(410)	(27,9)

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

⁽²⁾ Superiores a 10 millones de euros.

7. Análisis patrimonial y financiero

7.1. Capital invertido neto

A 30 de septiembre de 2023 el detalle de la composición y evolución en el capital invertido neto de Endesa es como sigue:

Millones de Euros

	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022	Diferencia
Activo no Corriente Neto:			
Inmovilizado Material y Activo Intangible	24.117	23.974	143
Fondo de Comercio	462	462	–
Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	285	274	11
Resto Activos/(Pasivos) no Corrientes Netos	(4.138)	(5.454)	1.316
Total Activo no Corriente Neto⁽¹⁾	20.726	19.256	1.470
Capital Circulante Neto:			
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	5.042	5.472	(430)
Existencias	1.325	2.122	(797)
Resto Activos/(Pasivos) Corrientes Netos	(162)	(1.066)	904
Proveedores y otros Acreedores	(4.775)	(6.219)	1.444
Total Capital Circulante Neto⁽¹⁾	1.430	309	1.121
Capital Invertido Bruto⁽¹⁾			
	22.156	19.565	2.591
Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido:			
Provisiones para Pensiones y otras Obligaciones Similares	(260)	(278)	18
Otras Provisiones	(3.512)	(3.922)	410
Activos y Pasivos por Impuesto Diferido	577	1.235	(658)
Total Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido	(3.195)	(2.965)	(230)
Activos Netos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	27	27	–
Capital Invertido Neto⁽¹⁾	18.988	16.627	2.361
Patrimonio Neto⁽²⁾	7.437	5.758	1.679
Deuda Financiera Neta⁽¹⁾⁽³⁾	11.551	10.869	682

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

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

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

A 30 de septiembre de 2023 el capital invertido bruto asciende a 22.156 millones de euros y su evolución en el periodo enero–septiembre de 2023 recoge, entre otros aspectos, el siguiente efecto:

Epígrafe	Variación	
Instrumentos Financieros Derivados de Activo	▼ 1.796 millones de euros (–47,5 %)	<ul style="list-style-type: none"> La variación entre ambos periodos es debida, entre otros aspectos, a la evolución de la valoración de derivados de electricidad y, fundamentalmente, de gas como consecuencia de la conjuntura, en el ejercicio 2022, de los mercados energéticos y del impacto que tuvo el conflicto entre Rusia y Ucrania en el principal mercado de gas a nivel europeo, que, a su vez, afectó de manera muy significativa al precio de la electricidad (véase Apartado 5.2 de este Informe de Gestión Consolidado).
Instrumentos Financieros Derivados de Pasivo	▼ 4.453 millones de euros (–60,2 %)	

A 30 de septiembre de 2023 el capital invertido neto asciende a 18.988 millones de euros y su evolución en el periodo enero-septiembre de 2023 incluye, de una parte, la

variación del capital invertido bruto por importe de 2.591 millones de euros y, de otra parte, los aspectos que se detallan a continuación:

Epígrafe	Variación	
Activos y Pasivos por Impuesto Diferido	▼ 658 millones de euros (-53,3 %)	<ul style="list-style-type: none"> La disminución es consecuencia, fundamentalmente, de la evolución del epígrafe «Ajustes por Cambio de Valor» incluido en el Patrimonio Neto que recoge, entre otros, el valor razonable de las operaciones de derivados de cobertura contable de flujos de efectivo (véase Apartado 7.3 de este Informe de Gestión Consolidado).
Otras Provisiones	▼ 410 millones de euros (-10,5 %)	<ul style="list-style-type: none"> La evolución de otras provisiones es consecuencia, fundamentalmente del efecto neto de: <ul style="list-style-type: none"> La redención de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂) y de las garantías de origen de 2022 por importe de 945 millones de euros, compensada, parcialmente, por la dotación para cubrir el coste de derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂) y garantías de origen por importe de 830 millones de euros. La actualización de las estimaciones de los costes de desmantelamiento de las instalaciones imputadas al inmovilizado material, que han supuesto una disminución de la provisión por importe de 132 millones de euros. La disminución de las provisiones para Planes de Reestructuración de Plantilla por importe de 118 millones de euros como consecuencia, principalmente, del pago de provisiones (138 millones de euros) y de la actualización de las mismas (20 millones de euros).

7.2. Gestión financiera

7.2.1. Situación financiera

Los mercados financieros durante el tercer trimestre del año se han caracterizado por un repunte de los tipos de interés de corto y de largo plazo. Además, los principales Bancos Centrales han trasladado mensajes de que la política monetaria podría encontrarse en las etapas finales de su ciclo de rápidas subidas, con el matiz de que los tipos podrían mantenerse en los niveles actuales por un plazo superior al que parecen descontar los mercados.

En este contexto, el dato de la inflación de la Eurozona en septiembre sorprendió con una caída de 90 puntos básicos

(del 5,2 % en agosto al 4,3 % en septiembre) marcando mínimos de casi 2 años, aunque todavía lejos del objetivo fijado por el Banco Central Europeo (BCE) del 2 %.

Principales indicadores

A continuación, se muestra la evolución durante el periodo enero-septiembre de 2023 de algunos de los indicadores financieros más relevantes:

	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022	Diferencia	% Var.
Tipo de Cambio de Cierre (Euro / Dólar Estadounidense) ⁽¹⁾	1,0588	1,0673	(0,0085)	(0,80)
Tipo de Interés a Largo Plazo del Euro (Swap a 10 años) (%) ⁽¹⁾	3,39	3,20	0,19	5,9
Tipo de Interés a Corto Plazo del Euro (EURIBOR a 3 meses) (%) ⁽¹⁾	3,95	2,13	1,82	85,4
Tipo de Interés a Largo Plazo del Dólar Estadounidense (USD SOFR 10 años) (%) ⁽¹⁾	4,27	3,84 ⁽⁴⁾	0,43	11,2
Tipo de Interés a Corto Plazo del Dólar Estadounidense (SOFR 3 meses) (%) ⁽¹⁾	5,4	4,77 ⁽⁵⁾	0,63	13,2
Bono Alemán a 10 Años (%) ⁽¹⁾	2,84	2,57	0,27	10,5
Bono Alemán a 30 Años (%) ⁽¹⁾	3,03	2,53	0,50	19,8
Bono Español a 10 Años (%) ⁽¹⁾	3,93	3,65	0,28	7,7
Prima de Riesgo País de España (pb) ⁽¹⁾⁽²⁾	90	108	(18)	(16,7)
Prima de Riesgo País de Italia (pb) ⁽¹⁾⁽²⁾	175	213	(38)	(17,8)
Prima de Riesgo País de Portugal (pb) ⁽¹⁾⁽²⁾	55	101	(46)	(45,5)
Tipos de Referencia del Banco Central Europeo (BCE) (%) ⁽¹⁾	4,50	2,50	2,00	80,0
Facilidad de Depósito del Banco Central Europeo (BCE) (%) ⁽¹⁾⁽³⁾	4,00	2,00	2,00	100,0
Tipos de Referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) (%) ⁽¹⁾	5,25 -5,50	4,25-4,50	1,00	22,22

⁽¹⁾ Fuente: Bloomberg.

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

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

⁽⁴⁾ USD Swap 10 años.

⁽⁵⁾ Libor USD 3 meses.

pb = Puntos básicos.

7.2.2. Deuda financiera

Deuda financiera bruta y neta

A 30 de septiembre de 2023, la deuda financiera neta de Endesa se situó en 11.551 millones de euros, con un aumento de 682 millones de euros (+6,3 %) respecto de la existente a 31 de diciembre de 2022.

A 30 de septiembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, la conciliación de la deuda financiera bruta y neta de Endesa es la siguiente:

	Conciliación de la Deuda Financiera			
	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022	Diferencia	% Var.
Deuda Financiera no Corriente	12.401	11.704	697	6,0
Deuda Financiera Corriente	1.694	6.784	(5.090)	(75,0)
Deuda Financiera Bruta	14.095	18.488	(4.393)	(23,8)
Derivados de Deuda Registrados en Pasivo	74	87	(13)	(14,9)
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(330)	(871)	541	(62,1)
Derivados de Deuda Registrados en Activo	(92)	(111)	19	(17,1)
Garantías Financieras Registradas en Activo	(2.196)	(6.724)	4.528	(67,3)
Deuda Financiera Neta	11.551	10.869	682	6,3

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

Deuda Financiera Bruta	Variación
Garantías Financieras Registradas en Activo	<p>▼ 4.528 millones de euros (-67,3 %)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Durante el periodo enero-septiembre de 2023 se ha producido un descenso de los depósitos financieros inmovilizados como consecuencia de la operativa en los Mercados Organizados a los que Endesa acude para contratar sus instrumentos financieros derivados dado que las exigencias de liquidez generadas por la cartera de coberturas en dichos mercados se han ido reduciendo con la rotación gradual de las posiciones y el descenso de precios de las materias energéticas, principalmente del gas, lo que ha reducido las necesidades de financiación para afrontar dichos depósitos.
Dividendos	<p>▲ 1.678 millones de euros</p> <ul style="list-style-type: none"> • Con fecha 3 de julio de 2023 Endesa, S.A. ha pagado a sus accionistas dividendos por un importe de 1.5854 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un desembolso de 1.678 millones de euros.

Estructura

A continuación se incluye el detalle de la estructura de la deuda financiera bruta de Endesa a 30 de septiembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022:

	Estructura de la Deuda Financiera Bruta			
	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022	Diferencia	% Var.
Euro	13.940	18.307	(4.367)	(23,9)
Dólar Estadounidense (USD)	155	181	(26)	(14,4)
TOTAL	14.095	18.488	(4.393)	(23,8)
Tipo de Interés Fijo	9.719	7.190	2.529	35,2
Tipo de Interés Variable	4.376	11.298	(6.922)	(61,3)
TOTAL	14.095	18.488	(4.393)	(23,8)
Financiación Sostenible (%) ⁽¹⁾	64	64	—	—
Vida Media (n.º de años) ⁽¹⁾	3,6	3,2	—	—
Coste Medio (%) ⁽¹⁾	3,0	1,4	—	—

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

A 30 de septiembre de 2023 la deuda financiera bruta a tipo fijo es un 69 % mientras que el 31 % restante corresponde a tipo variable. A dicha fecha, el 99 % de la deuda financiera bruta está denominada en euros.

Vencimientos

A 30 de septiembre de 2023 el desglose del valor nominal de la deuda financiera bruta por vencimientos es el siguiente:

Millones de Euros

	Valor Contable 30 de septiembre de 2023	Valor Nominal		Vencimientos Totales					
		Corriente	No Corriente	2023	2024	2025	2026	2027	Siguientes
Obligaciones y otros Valores Negociables	331	318	12	318	—	—	—	—	12
Deudas con Entidades de Crédito	6.008	903	5.184	5	1.411	538	458	935	2.740
Otras Deudas Financieras	7.756	474	7.288	397	3.095	89	94	1.729	2.358
Deudas Financieras Asociadas a Derechos de Uso	816	87	729	21	84	80	81	70	480
Otras	6.940	387	6.559	376	3.011	9	13	1.659	1.878
TOTAL	14.095	1.695	12.484	720	4.506	627	552	2.664	5.110

7.2.3. Otros aspectos

Principales operaciones financieras

Durante el periodo enero-septiembre de 2023 las principales operaciones financieras realizadas han sido las siguientes:

- Endesa ha registrado un nuevo programa de pagarés denominado «Endesa, S.A. SDG 13 Euro Commercial Paper Programme» (ECP) por importe de 5.000 millones de euros siendo el saldo vivo nominal a 30 de

septiembre de 2023 igual a 318 millones de euros cuya renovación está respaldada por líneas de crédito bancarias irrevocables. Este Programa incorpora objetivos de Sostenibilidad, en línea con el Plan Estratégico.

- Se han formalizado operaciones financieras a largo plazo por importe de 5.300 millones de euros, todas ellas incorporando objetivos de Sostenibilidad:

Millones de Euros

Operaciones	Contraparte	Fecha de Firma	Fecha de Vencimiento	Importe
Préstamo ⁽¹⁾⁽²⁾	Banco Europeo de Inversiones	17 de enero de 2023	2038	250
Préstamo ⁽³⁾	Caixabank, S.A.	24 de marzo de 2023	3 de mayo de 2028	425
Préstamo ⁽³⁾	Kutxabank, S.A.	24 de marzo de 2023	4 de mayo de 2028	75
Préstamo ⁽³⁾	BNP Paribas	24 de marzo de 2023	5 de mayo de 2028	125
Préstamo ⁽³⁾	Enel Finance International N.V	4 de mayo de 2023	4 de mayo de 2028	1.875
Préstamo ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	Club Deal	29 de mayo de 2023	30 de noviembre de 2025	300
Préstamo ⁽²⁾⁽⁶⁾	Banco Europeo de Inversiones	28 de junio de 2023	2038	200
Préstamo ⁽⁶⁾	Instituto de Crédito Oficial	28 de junio de 2023	28 de junio de 2035	300
Línea de Crédito ⁽⁴⁾	BNP Paribas	24 de marzo de 2023	24 de marzo de 2026	125
Línea de Crédito ⁽⁴⁾	Intesa San Paolo, S.P.A.	31 de marzo de 2023	31 de marzo de 2026	250
Línea de Crédito ⁽⁴⁾	Enel Finance International N.V	4 de mayo de 2023	4 de mayo de 2026	1.125
Línea de Crédito ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	Club Deal	29 de mayo de 2023	30 de noviembre de 2025	250
TOTAL				5.300

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

⁽²⁾ Corresponde a préstamos no desembolsados a 30 de septiembre de 2023.

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

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

⁽⁵⁾ Renovación de préstamos y líneas de crédito existentes.

⁽⁶⁾ Las condiciones crediticias de estas operaciones están ligadas al objetivo establecido en el Plan Estratégico de reducir las emisiones específicas de Alcance 1 de dióxido de carbono (CO₂) equivalente a menos de 145 gCO₂eq/kWh en 2025.

Liquidez

A 30 de septiembre de 2023, la liquidez de Endesa asciende a 7.891 millones de euros (9.185 millones de euros a 31 de diciembre de 2022) y presenta el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	Liquidez			
	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022	Diferencia	% Var.
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	330	871	(541)	(62,1)
Disponible Incondicional en Líneas de Crédito y Préstamos ⁽¹⁾	7.561	8.314	(753)	(9,1)
TOTAL	7.891	9.185	(1.294)	(14,1)
Cobertura de Vencimientos de Deuda (n.º de meses) ⁽²⁾	17	10	—	Na

⁽¹⁾ A 30 de septiembre de 2023, 3.525 millones de euros corresponden a las líneas de crédito disponibles con Enel Finance International N.V. (4.950 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

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

Endesa cuenta con una situación financiera sólida y líneas de crédito incondicionales contratadas con entidades de primer nivel disponibles por importes significativos.

Estipulaciones financieras

La información referente a estipulaciones financieras a las que están sujetas determinadas sociedades filiales de Endesa se describe en la Nota 41.4.3 de la Memoria de las

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022.

A 30 de septiembre de 2023 ni Endesa, S.A. ni ninguna de sus filiales se encuentran en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

Los Administradores de Endesa consideran que la existencia de estas cláusulas no modifica la clasificación de la deuda entre corriente y no corriente que recoge el Estado de Situación Financiera Consolidado a 30 de septiembre de 2023.

7.3. Gestión de capital

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

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

7.3.1. Patrimonio neto

A 30 de septiembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 la composición de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado es la siguiente:

Millones de Euros

	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022 ⁽¹⁾
Total Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	7.255	5.557
Capital Social	1.271	1.271
Prima de Emisión	89	89
Reserva Legal	254	254
Reserva de Revalorización	404	404
Otras Reservas	106	106
(Acciones en Patrimonio Propias)	(5)	(5)
Beneficio Retenido	6.192	6.812
Dividendo a Cuenta	–	–
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	5	4
Reserva por Pérdidas y Ganancias Actuariales	(189)	(190)
Ajustes por Cambio de Valor	(872)	(3.188)
Diferencias de Conversión	–	(1)
Reserva por Revaluación de Activos y Pasivos no Realizados	(872)	(3.187)
Operaciones de Cobertura	(866)	(3.176)
Otros	(6)	(11)
Total Patrimonio Neto de las Participaciones no Dominantes	182	201
TOTAL PATRIMONIO NETO	7.437	5.758

⁽¹⁾ Véase Apartado 2 de este informe de Gestión Consolidado.

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

A 30 de septiembre de 2023 el importe de las «Operaciones de Cobertura» del epígrafe «Ajustes por Cambio de Valor» asciende a 866 millones de euros, negativos (3.176 millones de euros, negativos, a 31 de diciembre de 2022) e, incluye, principalmente, derivados financieros de gas contratados para el periodo 2023-2025 fruto de la estrategia de coberturas de Endesa.

Acciones en patrimonio propias

La retribución variable a largo plazo de los Administradores y la Alta Dirección de Endesa se articula a través de los planes de remuneración a largo plazo denominados Planes de Incentivo Estratégico, que tienen como característica principal la asignación de un incentivo compuesto por el

derecho a percibir un número de acciones ordinarias de Endesa, S.A. y una cantidad monetaria de acuerdo con las condiciones establecidas en el Plan.

La información relativa al sistema de incentivos de Endesa se describe en Nota 47.3.5 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022.

Con fecha 6 de septiembre de 2023 Endesa ha pagado el 30 % correspondiente a la consecución de los objetivos de la retribución a largo plazo devengada en los ejercicios anteriores por el Plan de Incentivo Estratégico 2020-2022 lo que ha supuesto la entrega a las personas beneficiarias del plan de 21.282 acciones ordinarias de Endesa, S.A. por importe inferior a 1 millón de euros.

Adicionalmente, en el primer semestre de 2023, se llevó a cabo un Programa Temporal de Recompra de Acciones relativo al plan de entrega de acciones para los empleados («Programa de Retribución Flexible en Acciones»). En el marco del citado Programa, Endesa, S.A. adquirió 613.000 acciones de la Sociedad Dominante por importe de 12 millones de euros, de las cuales, a 30 de septiembre de 2023, permanecen 1.351 en poder de la misma.

De acuerdo con todo lo anterior, a 30 de septiembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 Endesa, S.A. tiene acciones propias, relativas a los mencionados Programas, de acuerdo con el siguiente detalle:

	N.º de Acciones	Valor Nominal (Euros/Acción)	Porcentaje sobre el Capital Social (%)	Precio Medio de Adquisición (Euros/Acción)	Coste Total de Adquisición (Euros)
Acciones Propias a 30 de septiembre de 2023	234.679	1,2	0,02217	19,25	4.518.265
Acciones Propias a 31 de diciembre de 2022	254.610	1,2	0,02405	19,25	4.901.357

7.3.2. Apalancamiento

El nivel de apalancamiento consolidado se define como un indicador de seguimiento de la situación financiera, cuyo dato a 30 de septiembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

Millones de Euros

	Apalancamiento		
	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022	% Var.
Deuda Financiera Neta:	11.551	10.869	6,3
Deuda Financiera no Corriente	12.401	11.704	6,0
Deuda Financiera Corriente	1.694	6.784	(75,0)
Derivados de Deuda Registrados en Pasivo	74	87	(14,9)
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(330)	(871)	(62,1)
Derivados de Deuda Registrados en Activo	(92)	(111)	(17,1)
Garantías Financieras Registradas en Activo	(2.196)	(6.724)	(67,3)
Patrimonio Neto:	7.437	5.758	29,2
De la Sociedad Dominante	7.255	5.557	30,6
De las Participaciones no Dominantes	182	201	(9,5)
Apalancamiento (%)⁽¹⁾	155,32	188,76	Na

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

7.3.3. Indicadores financieros

Indicadores Financieros ⁽¹⁾	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Ratio de Liquidez	1,10	0,96
Ratio de Solvencia	1,04	0,97
Ratio de Endeudamiento (%)	60,83	65,37
Ratio de Cobertura de la Deuda	2,22	1,95
Deuda Financiera Neta / Activos Fijos (%)	46,88	44,37
Deuda Financiera Neta / Fondos Procedentes de las Operaciones	2,56 ⁽²⁾	2,35
(Fondos Procedentes de Operaciones + Gastos por Intereses) / Gastos por Intereses ⁽³⁾	10,94	29,19

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

⁽²⁾ Fondos Procedentes de Operaciones de los últimos 12 meses.

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

7.4. Gestión de la calificación crediticia

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

	Calificación Crediticia				31 de diciembre de 2022 ⁽¹⁾		
	30 de septiembre de 2023 ⁽¹⁾				Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Fecha de Último Informe	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Negativa	14 de diciembre de 2022	BBB+	A-2	Negativa
Moody's	Baa1	P-2	Negativa	17 de octubre de 2023	Baa1	P-2	Negativa
Fitch	BBB+	F2	Estable	20 de febrero de 2023	BBB+	F2	Estable

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

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

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

7.5. Flujos de efectivo

A 30 de septiembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 el importe de efectivo y otros medios líquidos equivalentes presenta el siguiente detalle (véase Apartado 7.2 de este Informe de Gestión Consolidado):

Millones de Euros

	Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes			
	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022	Diferencia	% Var.
Efectivo en Caja y Bancos	330	871	(541)	(62,1)
Otros Equivalentes de Efectivo	—	—	—	Na
TOTAL	330	871	(541)	(62,1)

En el periodo enero–septiembre de 2023 y 2022, los flujos netos de efectivo de Endesa, clasificados por actividades de explotación, inversión y financiación, han sido los siguientes:

Millones de Euros

	Estado de Flujos de Efectivo			
	Enero–septiembre 2023	Enero–septiembre 2022	Diferencia	% Var.
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Explotación	2.839	586	2.253	384,5
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Inversión	2.805	(9.872)	12.677	(128,4)
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Financiación	(6.185)	9.146	(15.331)	(167,6)

En el periodo enero–septiembre de 2023, los flujos netos de efectivo generados por las actividades de explotación (2.839 millones de euros) y los obtenidos por las activida-

des de inversión (2.805 millones de euros) han permitido atender los pagos netos derivados de las actividades de financiación (6.185 millones de euros).

7.5.1. Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación

En el periodo enero-septiembre de 2023, los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación han ascendido a 2.839 millones de euros (586 millones de

euros en el periodo enero-septiembre de 2022) y presentan el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros					
	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	Diferencia	% Var.	
Resultado Bruto Antes de Impuestos	1.506	2.275	(769)	(33,8)	
Ajustes del Resultado:	2.740	1.635	1.105	67,6	
Amortizaciones del Inmovilizado y Pérdidas por Deterioro	1.450	1.322	128	9,7	
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	1.290	313	977	312,1	
Cambios en el Capital Corriente:	(304)	(2.677)	2.373	(88,6)	
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	369	(3.167)	3.536	(111,7)	
Existencias	(148)	(730)	582	(79,7)	
Activos Financieros Corrientes	414	(1.178)	1.592	(135,1)	
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	(939)	2.398	(3.337)	(139,2)	
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:	(1.103)	(647)	(456)	70,5	
Cobro de Intereses	57	25	32	128,0	
Cobro de Dividendos	24	35	(11)	(31,4)	
Pagos de Intereses ⁽¹⁾	(295)	(108)	(187)	173,1	
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(650)	(306)	(344)	112,4	
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación ⁽²⁾	(239)	(293)	54	(18,4)	
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2.839	586	2.253	384,5	

⁽¹⁾ Incluye pagos de intereses de deuda financiera por derechos de uso por importe de 30 millones de euros y 25 millones de euros, respectivamente.

⁽²⁾ Corresponde a pagos de provisiones.

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

Epígrafes	Variación	
Cambios en el Capital Corriente	▲ 2.373 millones de euros (-88,6 %)	<p>La evolución de este epígrafe es consecuencia de los siguientes efectos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Mayores cobros de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar por importe de 3.536 millones de euros. • Disminución de los pagos por existencias por importe de 582 millones de euros. • Mayores cobros netos de las partidas regulatorias por importe de 1.592 millones de euros, que recoge, por una parte, un aumento por compensaciones por los sobrecostos de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) (1.650 millones de euros) y pagos por déficit de tarifa (154 millones de euros) y, por otra parte, un aumento por la limitación del incremento de la Tarifa de Último Recurso (TUR) de gas (96 millones de euros). • Aumento de los pagos a acreedores comerciales y otros pasivos corrientes por importe de 3.337 millones de euros, que incluye, entre otros, el pago realizado ante la Administración Estatal del gravamen temporal energético reconocido en el epígrafe «Otros Aprovechamientos Variables y Servicios» e introducido por la Ley 38/2022, de 27 de diciembre (véase Apartado 9 de este Informe de Gestión Consolidado).

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

7.5.2. Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión

Durante el periodo enero-septiembre de 2023 los flujos netos de efectivo obtenidos de las actividades de inversión han ascendido a 2.805 millones de euros (9.872 millones

de euros aplicados en el periodo enero-septiembre de 2022) y recogen, entre otros aspectos:

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

Millones de Euros

	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	(1.680)	(1.503)
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales ⁽¹⁾	(1.238)	(1.137)
Adquisiciones de Activos Intangibles	(279)	(343)
Instalaciones Cedidas de Clientes	65	64
Proveedores de Inmovilizado	(228)	(87)
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	13	5
Otros Cobros y Pagos de Actividades de Inversión⁽²⁾	57	60
TOTAL	(1.610)	(1.438)

⁽¹⁾ No incluye altas por derechos de uso por importe de 63 millones de euros en enero-septiembre de 2023 y 20 millones de euros en enero-septiembre de 2022.

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

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

Millones de Euros

	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo	–	136
Venta del 51 % de la Compañía Endesa X Way, S.L. a Enel Way, S.r.l.	–	122
Venta Participación del 40 % de la Compañía Boiro Energía, S.A. y de Depuración Destilación Reciclaje, S.L.	–	14
TOTAL	–	136

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

Millones de Euros

	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022
Adquisiciones de otras inversiones	(297)	(8.591)
Retribución de la Actividad de Distribución no Corriente	(249)	(148)
Garantías Financieras Netas	–	(8.424)
Otros Activos Financieros	(48)	(19)
Enajenación de otras Inversiones	4.712	21
Garantías Financieras Netas	4.528	–
Otros Activos Financieros	184	21
TOTAL	4.415	(8.570)

7.5.3. Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación

En el periodo enero-septiembre de 2023 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación han ascendido a 6.185 millones de euros (9.146 millones de euros obtenidos en el periodo enero-septiembre de 2022) e incluyen, principalmente, los siguientes aspectos:

Flujos de efectivo por instrumentos de patrimonio

Millones de Euros

	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022
Adquisición de Minoritarios en Energías Especiales de Peña Armada, S.A.U. y Energías Especiales de Careón, S.A.	–	(7)
Aportación de Socios en Endesa X Way, S.L.	(2)	(8)
Aportaciones de Socios de Sociedades directa y/o indirectamente participadas por Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE)	(13)	(1)
Devolución aportaciones minoritarios de Fondos de Bosa del Ebro, S.L. y Tauste de Energía Distribuida, S.L.	(7)	(2)
TOTAL	(22)	(18)

Disposiciones de deuda financiera no corriente

Millones de Euros

	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022
Disposiciones de Préstamos y Líneas de Crédito Bancarios	675	1.033
Disposiciones de Préstamos y Líneas de Crédito Enel Finance International N.V.	1.875	3.350
Disposiciones de Préstamos del Banco Europeo de Inversiones (BEI) y el Instituto de Crédito Oficial (ICO)	300	550
Otros	19	88
TOTAL	2.869	5.021

Reembolsos de deuda financiera no corriente

Millones de Euros

	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022
Reembolso de Préstamos y Líneas de Crédito Bancarios	(675)	–
Amortización de Préstamos y Líneas de Crédito Enel Finance International N.V.	(450)	–
Otros	(16)	(4)
TOTAL	(1.141)	(4)

Disposiciones y amortizaciones de deuda financiera corriente

Millones de Euros

	Enero–septiembre 2023	Enero–septiembre 2022
Disposiciones		
Emisiones de Euro Commercial Paper (ECP)	11.644	23.957
Disposiciones de Préstamos y Líneas de Crédito Bancarios	–	3.000
Otros Pasivos Financieros	133	1.231
Amortizaciones		
Amortizaciones de Euro Commercial Paper (ECP)	(16.314)	(22.268)
Pagos de Contratos de Derechos de Uso	(78)	(66)
Amortizaciones de Préstamos y Líneas de Crédito Bancarios	(900)	–
Amortizaciones de Préstamos del Banco Europeo de Inversiones (BEI) y el Instituto de Crédito Oficial (ICO)	(165)	(132)
Otros Pasivos Financieros	(504)	(44)
TOTAL	(6.184)	5.678

Pagos de dividendos



























Millones de Euros

	Enero–septiembre 2023	Enero–septiembre 2022
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	(1.678)	(1.521)
Pagos de Dividendos a Participaciones no Dominantes ⁽¹⁾	(29)	(10)
TOTAL	(1.707)	(1.531)

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

7.6. Inversiones

En el periodo enero-septiembre de 2023 las inversiones brutas en inmovilizado material y activos intangibles han ascendido a 1.580 millones de euros conforme al siguiente detalle:

	Inversiones		
	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	% Var.
Millones de Euros			
Generación y Comercialización    	710	606	17,2
Generación Convencional ⁽¹⁾ 	144	126	14,3
Generación Renovable 	544	468	16,2
Comercialización de Energía 	3	–	Na
Comercialización de otros Productos y Servicios 	19	12	58,3
Distribución 	579	546	6,0
Estructura, Servicios y Otros ⁽²⁾ 	12	5	140,0
TOTAL MATERIAL ⁽³⁾⁽⁴⁾	1.301	1.157	12,4
Generación y Comercialización    	243	281	(13,5)
Generación Convencional 	11	12	(8,3)
Generación Renovable 	57	46	23,9
Comercialización de Energía 	146	191	(23,6)
Comercialización de otros Productos y Servicios 	29	32	(9,4)
Distribución 	27	48	(43,8)
Estructura, Servicios y Otros ⁽²⁾ 	9	14	(35,7)
TOTAL ACTIVO INTANGIBLE ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	279	343	(18,7)
TOTAL INVERSIONES BRUTAS ⁽⁶⁾	1.580	1.500	5,3
Subvenciones de Capital e Instalaciones Cedidas	(122)	(124)	(1,6)
Generación y Comercialización    	(1)	–	Na
Generación Convencional 	(1)	–	Na
Distribución 	(121)	(124)	(2,4)
TOTAL INVERSIONES NETAS ⁽⁶⁾	1.458	1.376	6,0

⁽¹⁾ En el periodo enero-septiembre de 2023 y 2022 incluye inversiones brutas materiales en los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe de 30 y 33 millones de euros, respectivamente.

⁽²⁾ Estructura, Servicios y Ajustes.

⁽³⁾ En el periodo enero-septiembre de 2023 incluye altas por derechos de uso por importe de 63 millones de euros (20 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2022).

⁽⁴⁾ En el periodo enero-septiembre de 2023 incluye 1.541 millones de euros (97,5 %) correspondientes a inversiones brutas para productos, servicios y tecnologías bajos en carbono y 39 millones de euros (2,4 %) relativos a inversiones brutas para centrales de carbón / fuel y centrales de ciclo combinado (1.461 millones de euros (97,4 %) y 39 millones de euros (2,6 %) en el periodo enero-septiembre de 2022) (véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado).

⁽⁵⁾ En el periodo enero-septiembre de 2023 y 2022 incluye inversiones brutas intangibles en los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe de 1 millón de euros e inferior a 1 millón de euros, respectivamente.

⁽⁶⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

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

8. Información por Segmentos

8.1. Criterios de segmentación

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

- Generación, junto con la Comercialización;
- Distribución;




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

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

8.2. Información por Segmentos

8.2.1. Información por Segmentos: Estado del Resultado Consolidado correspondiente a los periodos enero-septiembre de 2023 y 2022

Millones de Euros

	Enero-septiembre 2023		
	Generación y Comercialización		
	Generación Convencional ⁽¹⁾	Generación Renovable	Comercialización de Energía
			
INGRESOS	8.435⁽²⁾	892	15.492
Ingresos con Terceros	2.209	191	14.757
Ingresos por Transacciones entre Segmentos	6.226	701	735
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(4.927)	(91)	(14.167)
INGRESOS Y GASTOS POR DERIVADOS DE MATERIAS ENERGÉTICAS	(1.934)	12	(453)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN⁽³⁾	1.574	813	872
COSTES FIJOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS RESULTADOS	(578)	(184)	(375)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)⁽⁴⁾⁽⁵⁾	996	629	497
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	(397)	(193)	(120)
Amortizaciones	(397)	(192)	(120)
Dotación Deterioro de Activos no Financieros	—	(1)	—
Reversión Deterioro de Activos no Financieros	—	—	—
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	—	(4)	(157)
Dotación Deterioro de Activos Financieros	(3)	(4)	(235)
Reversión Deterioro de Activos Financieros	3	—	78
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)⁽⁵⁾	599	432	220
Resultado Neto de Sociedades por el Método de la Participación	9	4	1
INVERSIONES INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVO INTANGIBLE⁽⁷⁾	155	601	149

⁽¹⁾ Incluye el Margen de Contribución, el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) y el Resultado de Explotación (EBIT) de la Generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe de 350 millones de euros, 154 millones de euros, y 89 millones de euros, respectivamente.

⁽²⁾ Incluye 3.448 millones de euros (18,1 % sobre el total de ingresos) correspondiente a generación de tecnologías emisoras y 1.126 millones de euros (5,9 % sobre el total de ingresos) correspondiente a generación nuclear.

⁽³⁾ Incluye el Margen de Contribución de gas para comercialización por importe de 7 millones de euros, positivos.

⁽⁴⁾ El Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) de productos, servicios y tecnologías bajos en carbono es de 2.800 millones de euros.

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




⁽⁶⁾ Incluye 398 millones de euros, positivos, correspondiente a generación nuclear y 45 millones de euros, negativos, correspondiente a gas para comercialización.

⁽⁷⁾ Incluye altas de Derechos de Uso por importe de 63 millones de euros (52 millones de euros en Generación y Comercialización, 5 millones de euros en Distribución y 6 millones de euros en Estructura y Servicios).

Enero-septiembre 2023							
Generación y Comercialización			Total	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total
Comercialización de otros Productos y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Generación y Comercialización						
281	(7.644)	17.456	1.890	348	(483)	19.211	
277	–	17.434	1.770	7	–	19.211	
4	(7.644)	22	120	341	(483)	–	
(160)	7.618	(11.727)	(116)	(209)	114	(11.938)	
–	–	(2.375)	–	–	–	(2.375)	
121⁽³⁾	(26)	3.354	1.774	139	(369)	4.898	
(65)	26	(1.176)	(412)	(326)	369	(1.545)	
56	–	2.178⁽⁶⁾	1.362	(187)	–	3.353	
(28)	–	(738)	(512)	(32)	–	(1.282)	
(28)	–	(737)	(512)	(32)	–	(1.281)	
–	–	(1)	–	–	–	(1)	
–	–	–	–	–	–	–	
(10)	–	(171)	3	–	–	(168)	
(12)	–	(254)	(49)	–	–	(303)	
2	–	83	52	–	–	135	
18	–	1.269	853	(219)	–	1.903	
(5)	–	9	4	–	–	13	
48	–	953	606	21	–	1.580	

Enero-septiembre 2022

Generación y Comercialización

	Generación Convencional ⁽¹⁾	Generación Renovable	Comercialización de Energía
			
INGRESOS	12.971⁽²⁾	614	22.181
Ingresos con Terceros	3.877	223	18.736
Ingresos por Transacciones entre Segmentos	9.094	391	3.445
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(7.670)	(61)	(23.207)
INGRESOS Y GASTOS POR DERIVADOS DE MATERIAS ENERGÉTICAS	(2.999)	(32)	1.389
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN⁽⁵⁾	2.302	521	363⁽³⁾
COSTES FIJOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS RESULTADOS	(568)	(172)	(334)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)⁽⁴⁾⁽⁵⁾	1.734	349	29
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	(382)	(170)	(93)
Amortizaciones	(381)	(168)	(93)
Dotación Deterioro de Activos no Financieros	(1)	(2)	–
Reversión Deterioro de Activos no Financieros	–	–	–
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	(4)	(13)	(73)
Dotación Deterioro de Activos Financieros	(6)	(13)	(165)
Reversión Deterioro de Activos Financieros	2	–	92
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)⁽⁶⁾	1.348	166	(137)
Resultado Neto de Sociedades por el Método de la Participación	7	14	(3)
INVERSIONES INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVO INTANGIBLE⁽⁷⁾	138	514	191

⁽¹⁾ Incluye el Margen de Contribución, el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA), el Resultado de Explotación (EBIT) de la Generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe de 317 millones de euros, 146 millones de euros y 82 millones de euros, respectivamente.

⁽²⁾ Incluye 6.370 millones de euros (25,9 % sobre el total de ingresos) correspondiente a generación de tecnologías emisoras y 1.228 millones de euros (5,0 % sobre el total de ingresos) correspondiente a generación nuclear.

⁽³⁾ Incluye el Margen de Contribución de gas para comercialización por importe de 16 millones de euros, negativos.

⁽⁴⁾ El Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) de productos, servicios y tecnologías bajos en carbono es de 2.582 millones de euros.

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

⁽⁶⁾ Incluye 534 millones de euros, positivos, correspondiente a generación nuclear y 72 millones de euros, negativos, correspondiente a gas para comercialización.




⁽⁷⁾ Incluye altas de Derechos de Uso por importe de 20 millones de euros (18 millones de euros en Generación y Comercialización, 1 millón de euros en Distribución y 1 millón de euros en Estructura y Servicios).

Enero-septiembre 2022

Generación y Comercialización							
Comercialización de otros Productos y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Generación y Comercialización	Total	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total	
✕	🏭🌱👥✕		👤	📁			
230	(12.903)	23.093	1.659	337	(469)	24.620	
229	—	23.065	1.549	6	—	24.620	
1	(12.903)	28	110	331	(469)	—	
(113)	12.883	(18.168)	(104)	171	102	(17.999)	
—	—	(1.642)	—	—	—	(1.642)	
117	(20)	3.283	1.555	508	(367)	4.979	
172	20	(882)	(423)	(331)	367	(1.269)	
289	—	2.401 ⁽⁶⁾	1.132	177	—	3.710	
(27)	—	(672)	(489)	(39)	—	(1.200)	
(27)	—	(669)	(489)	(39)	—	(1.197)	
—	—	(3)	—	—	—	(3)	
—	—	—	—	—	—	—	
(13)	—	(103)	(19)	—	—	(122)	
(15)	—	(199)	(81)	—	—	(280)	
2	—	96	62	—	—	158	
249	—	1.626	624	138	—	2.388	
(3)	—	15	3	—	—	18	
44	—	887	593	20	—	1.500	

8.2.2. Información por Segmentos: Estado de Situación Financiera a 30 de septiembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022




Millones de Euros

	30 de septiembre de 2023		
	Generación y Comercialización		
	Generación Convencional	Generación Renovable	Comercialización de Energía
			
Inmovilizado Material	4.464	5.112	175
Activo Intangible	77	730	579
Fondo de Comercio	3	300	58
Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	87	51	5
Activos no Corrientes de Contratos con Clientes	–	–	–
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	3.002	1.021	5.396
Activos Corrientes de Contratos con Clientes	–	–	–
Otros	614	84	395
ACTIVOS SEGMENTOS	8.247	7.298	6.608
TOTAL ACTIVO			
Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes	–	18	–
Provisiones no Corrientes	1.668	175	114
Provisiones por Prestaciones al Personal	89	6	15
Otras Provisiones no Corrientes	1.579	169	99
Pasivos Corrientes de Contratos con Clientes	–	–	2
Provisiones Corrientes	741	1	130
Provisiones por Prestaciones al Personal	–	–	–
Otras Provisiones Corrientes	741	1	130
Proveedores y otros Acreedores	1.895	939	5.656
Otros	151	5	9
PASIVOS SEGMENTOS	4.455	1.138	5.911
TOTAL PASIVO			

30 de septiembre de 2023							
Generación y Comercialización							
	Comercialización de otros Productos y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Generación y Comercialización	Total	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total
	88	–	9.839	12.452	153	–	22.444
	38	–	1.424	216	33	–	1.673
	–	–	361	97	4	–	462
	127	–	270	12	3	–	285
	–	–	–	–	–	–	–
	74	(5.094)	4.399	664	539	(560)	5.042
	–	–	–	6	–	–	6
	28	–	1.121	623	5	–	1.749
	355	(5.094)	17.414	14.070	737	(560)	31.661
							41.095
	–	–	18	4.279	–	–	4.297
	11	–	1.968	527	174	–	2.669
	1	–	111	123	26	–	260
	10	–	1.857	404	148	–	2.409
	–	–	2	315	–	–	317
	1	–	873	87	143	–	1.103
	–	–	–	–	–	–	–
	1	–	873	87	143	–	1.103
	157	(5.049)	3.598	1.584	153	(560)	4.775
	2	(45)	122	676	10	–	808
	171	(5.094)	6.581	7.468	480	(560)	13.969
							41.095

31 de diciembre de 2022

Generación y Comercialización

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

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

31 de diciembre de 2022

Generación y Comercialización							
Comercialización de otros Productos y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Generación y Comercialización	Total	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total	
76	—	9.808	12.371	159	—	22.338	
30	—	1.388	209	39	—	1.636	
—	—	361	97	4	—	462	
129	—	259	12	3	—	274	
—	—	—	—	—	—	—	
120	(7.533)	4.969	677	232	(406)	5.472	
—	—	—	8	—	—	8	
32	—	1.951	531	3	—	2.485	
387	(7.533)	18.736	13.905	440	(406)	32.675	
						50.067 ⁽¹⁾	
—	—	13	4.287	—	—	4.300	
12	—	2.185	578	201	—	2.964	
1	—	121	131	26	—	278	
11	—	2.064	447	175	—	2.686	
—	—	9	285	—	—	294	
2	—	1.002	86	148	—	1.236	
—	—	—	—	—	—	—	
2	—	1.002	86	148	—	1.236	
163	(7.492)	5.257	1.120	248	(406)	6.219	
1	(41)	139	681	6	—	826	
178	(7.533)	8.605	7.037	603	(406)	15.839	
						50.067 ⁽¹⁾	

A 30 de septiembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 la conciliación de los activos y pasivos por Segmentos respecto al Total Activo y Total Pasivo del Estado de Situación Financiera Consolidado es la siguiente:

Millones de Euros

	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022
TOTAL ACTIVO	41.095	50.067
Otros Activos Financieros no Corrientes	691	1.160
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes	746	1.249
Activos por Impuesto Diferido	1.799	2.660
Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	324	49
Activos por otros Impuestos	211	166
Otros Activos Financieros Corrientes	4.066	8.677
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes	1.240	2.533
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	330	871
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	27	27
ACTIVOS SEGMENTOS	31.661	32.675
TOTAL PASIVO	41.095	50.067
Patrimonio Neto	7.437	5.758
Deuda Financiera no Corriente	12.401	11.704
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes	794	2.408
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	–	–
Pasivos por Impuesto Diferido	1.222	1.425
Deuda Financiera Corriente	1.694	6.784
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes	2.151	4.990
Otros Pasivos Financieros Corrientes	153	51
Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	712	544
Pasivos por otros impuestos	562	564
PASIVOS SEGMENTOS	13.969	15.839

8.3. Generación y Comercialización

8.3.1. Análisis de resultados




Durante el periodo enero–septiembre de 2023 el contexto en el Sector Eléctrico se ha estabilizado debido, entre otros motivos, a la disminución progresiva del precio del gas, a pesar de las tensiones geopolíticas y del entorno inflacionista, como consecuencia de las medidas adoptadas por Europa para mitigar los efectos derivados del conflicto entre Rusia y Ucrania y la menor demanda por las políticas de ahorro de energía. Dicho descenso del precio del gas ha supuesto una reducción de los precios eléctricos afectado también por la mayor producción de energía con fuentes renovables del periodo.

En este entorno, y conforme al enfoque de gestión conjunta que realiza Endesa del margen integrado de la genera-

ción y la comercialización de electricidad, cabe destacar que, desde el 1 de enero de 2022, se encuentra vigente un nuevo contrato inter–Compañía entre ambos negocios por el que la comercializadora de Endesa puede disponer de la producción hidroeléctrica, nuclear y renovable sujeta al régimen de minoración determinado por el artículo 5 del Real Decreto Ley 17/2021, de 14 de septiembre, a un precio fijo igual a 65 €/MWh. Cumpliéndose las condiciones establecidas, dicho precio fijo sería aplicable a toda la energía transmitida con entrega durante los ejercicios 2022 y 2023. Las necesidades de energía de la comercializadora no cubiertas bajo dicho contrato están sujetas a precio de mercado.

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





Millones de Euros

Magnitudes	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	Diferencia	% Var.	
 Margen de Contribución	3.354	3.283	71	+2,2	<p>La evolución del margen es consecuencia, entre otros aspectos, de:</p> <ul style="list-style-type: none"> • La disminución de los costes de compra de energía (5.321 millones de euros) y del consumo de combustibles (1.202 millones de euros) ha compensado las menores ventas de electricidad (5.541 millones de euros) y de gas (239 millones de euros) como consecuencia, principalmente, del descenso del precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad (91,1 €/ MWh; -51,0 %) y del precio medio del gas (40,7 €/ MWh; -69,3 %). • Los menores gastos de transporte (358 millones de euros) debidos, principalmente, a la reducción de la parte de las tarifas correspondiente de los cargos de electricidad, compensada parcialmente con el mantenimiento de los peajes de acceso a las redes de transporte y distribución de electricidad. • La variación de los «<i>ingresos y gastos por derivados de materias primas</i>» por importe de 733 millones de euros como consecuencia de la evolución de la valoración y liquidación de derivados de electricidad y gas relacionada con la coyuntura de volatilidad de precios de los mercados energéticos.
 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	2.178	2.401	(223)	(9,3)	<ul style="list-style-type: none"> • Incluye mayores costes de personal (16 millones de euros) debido, entre otros, al efecto de la inflación y a las mayores contribuciones a la Seguridad Social. • Recoge la actualización de provisiones por planes de reestructuración de plantilla (9 millones de euros, negativos). • Incluye el mayor gasto por Impuesto de Bienes Inmuebles (IBI) debido al incremento de parques eólicos y plantas fotovoltaicas en explotación (4 millones de euros). • Recogía, en el periodo enero-septiembre de 2022, el resultado bruto generado por la venta del 51 % de la participación de Endesa X Way, S.L y la pérdida de control de dicha Compañía por importe total de 238 millones de euros.
 Resultado de Explotación (EBIT)	1.269	1.626	(357)	(22,0)	<ul style="list-style-type: none"> • Incluye el incremento del gasto por amortización (68 millones de euros) como consecuencia, principalmente, del esfuerzo inversor en instalaciones de producción de electricidad de fuentes renovables y de una mayor activación de los costes incrementales incurridos en la obtención de contratos con clientes. • Recoge la mayor dotación neta de provisión (68 millones de euros) como consecuencia, entre otros aspectos, del empeoramiento en los cobros de clientes residenciales y de clientes «<i>Business to Business</i>» (B2B).

8.3.2. Inversiones

En el periodo enero-septiembre de 2023 las inversiones brutas de inmovilizado material y activo intangible han ascendido a 953 millones de euros. El detalle por actividad es el siguiente:

Millones de Euros

Inversiones	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	Diferencia	% Var.	
	155	138	17	+12,3	<ul style="list-style-type: none"> Incluye, fundamentalmente, inversiones en instalaciones de generación de diversas tecnologías, principalmente nuclear. Incluye inversiones de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT).
	601	514	87	+16,9	<ul style="list-style-type: none"> En el periodo enero-septiembre de 2023, en línea con el Acuerdo de París sobre la reducción de emisiones de dióxido de carbono (CO₂) y de acuerdo con los objetivos de liderar la Transición Energética y un sólido crecimiento en el parque de generación renovable contemplado en el Plan Estratégico 2023-2025, Endesa ha realizado inversiones en la construcción de instalaciones de generación de electricidad procedente de fuentes renovables por importe de 489 millones de euros. Las inversiones en esta actividad incluyen el reconocimiento de un activo por derecho de uso correspondiente a los terrenos donde se encuentran ubicadas determinadas instalaciones de generación renovable, por importe de 46 millones de euros. Además, incluye inversiones de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) por importe de 5 millones de euros (6 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2022).
	149	191	(42)	(22,0)	<ul style="list-style-type: none"> Corresponden, principalmente, a la activación de los costes incrementales incurridos en la obtención de contratos con clientes por importe de 114 millones de euros (144 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2022). Además, incluye inversiones de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) por importe de 35 millones de euros (47 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2022).
	48	44	4	+9,1	<ul style="list-style-type: none"> Incluye, principalmente, las inversiones en puntos de recarga de la actividad e-Mobility y digitalización de la actividad de e-City por un importe total de 19 millones de euros, así como la activación de los costes incrementales incurridos en la obtención de contratos con clientes de las actividades de e-Home y e-Industries por importe de 29 millones de euros.
TOTAL	953	887	66	+7,4	

8.4. Distribución

8.4.1. Análisis de resultados

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


Millones de Euros

Magnitudes	Enero–septiembre 2023	Enero–septiembre 2022	Diferencia	% Var.	
Margen de Contribución	1.774	1.555	219	+14,1	<ul style="list-style-type: none"> • Incluye, principalmente, el ingreso regulado de la actividad de distribución. En el periodo enero–septiembre de 2022 recogía el menor ingreso regulado de la actividad de distribución como consecuencia, principalmente, del registro de la actualización de la retribución de la actividad de distribución correspondiente a los años 2017, 2018 y 2019 de acuerdo con la Orden TED/749/2022, de 27 de julio, por importe de 180 millones de euros. • Adicionalmente, en el periodo enero–septiembre de 2022, incluía menores ingresos por el reconocimiento de las reliquidaciones registradas en 2021 (29 millones de euros).
 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.362	1.132	230	+20,3	<ul style="list-style-type: none"> • Incluye mayores costes de personal (10 millones de euros) debido, entre otros, al efecto de la inflación y de las mayores contribuciones a la Seguridad Social. • Recoge la actualización de provisiones por planes de reestructuración de plantilla (2 millones de euros, negativos). • Menor gasto reconocido por expedientes sancionadores (22 millones de euros).
Resultado de Explotación (EBIT)	853	624	229	+36,7	<ul style="list-style-type: none"> • Incluye el incremento del gasto por amortización (23 millones de euros) como consecuencia, principalmente, del esfuerzo inversor en sistemas e instalaciones de distribución de electricidad. • En el periodo enero–septiembre de 2022 incluía mayores pérdidas por deterioro (22 millones de euros) como consecuencia del empeoramiento en el comportamiento de pago de las pequeñas compañías comercializadoras de energía.

8.4.2. Inversiones

En el periodo enero–septiembre de 2023 las inversiones brutas de inmovilizado material y activo intangible han ascendido a 606 millones de euros:

Millones de Euros



Inversiones	Enero–septiembre 2023	Enero–septiembre 2022	Diferencia	% Var.	
	606	594	12	+2,0	<ul style="list-style-type: none"> • Las inversiones en inmovilizado material ascienden a 579 millones de euros y corresponden, fundamentalmente, a extensiones de la red, así como a inversiones destinadas a optimizar el funcionamiento de la misma con el fin de mejorar la eficiencia, adaptar la red a las nuevas necesidades de los clientes y reforzar la calidad del servicio y resiliencia de la propia red de acuerdo con la estrategia de Endesa. • En el periodo enero–septiembre de 2023 y 2022 recoge la inversión relativa a la licencia de uso de la Plataforma Grid Blue Sky con Enel Global Infrastructure and Networks S.r.l (EGIN) por importe de 9 millones de euros y 29 millones de euros, respectivamente. • Adicionalmente, incluye inversiones de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT).

8.5. Estructura y Otros

8.5.1. Análisis de resultados

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


Millones de Euros

Magnitudes	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	Diferencia	% Var.	
 Margen de Contribución	(230)	141	(371)	(263,1)	<ul style="list-style-type: none">• Incluye el reconocimiento del gasto asociado al gravamen temporal energético, introducido por la Ley 38/2022, de 27 de diciembre (208 millones de euros).• En el periodo enero-septiembre de 2022 incluía el registro del ingreso derivado de la Sentencia del Tribunal Supremo respecto a la inaplicabilidad del régimen de financiación del Bono Social (152 millones de euros).
 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	(187)	177	(364)	(205,6)	<ul style="list-style-type: none">• Incluye mayores costes de personal (3 millones de euros) debido, entre otros, al efecto de la inflación y de las mayores contribuciones a la Seguridad Social.• Recoge la actualización de provisiones por planes de reestructuración de plantilla (9 millones de euros, positivos).
Resultado de Explotación (EBIT)	(219)	138	(357)	(258,7)	<ul style="list-style-type: none">• Incluye una reducción del gasto por amortización de aplicaciones informáticas (7 millones de euros).

8.5.2. Inversiones

En el periodo enero-septiembre de 2023 las inversiones brutas de inmovilizado material y activo intangible han ascendido a 21 millones de euros:

Millones de Euros

Inversiones	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	Diferencia	% Var.	
	21	19	2	+10,5	<ul style="list-style-type: none">• Incluye, principalmente, inversiones de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT).

9. Marco regulatorio

Desde el punto de vista regulatorio las principales novedades del periodo enero-septiembre de 2023 son las siguientes:

Marco normativo de España

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

A través del Real Decreto Ley 18/2022, de 18 de octubre, por el que se aprueban medidas de refuerzo de la protección de los consumidores de energía y de contribución a la reducción del consumo de gas natural en aplicación del «Plan + Seguridad para tu Energía (+SE)», así como medidas en materia de retribuciones del personal al servicio del sector público y de protección de las personas trabajadoras agrarias eventuales afectadas por la sequía, del Real Decreto Ley 20/2022, de 27 de diciembre, de medidas de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la Guerra de Ucrania y de apoyo a la reconstrucción de la isla de La Palma y a otras situaciones de vulnerabilidad y del Real Decreto Ley 5/2023, de 28 de junio, por el que entre otros, se adoptan y prorrogan determinadas medidas de respuesta a la consecuencias económicas y sociales de la Guerra de Ucrania, se han extendido durante el ejercicio 2023 determinadas medidas adoptadas en el pasado en el contexto del conflicto Rusia-Ucrania, entre ellas las siguientes:

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

tados en 0,3 por cada miembro adicional mayor de edad y 0,5 por cada miembro adicional menor de edad. Igualmente, se extiende hasta el 31 de diciembre de 2023 la prohibición de suspender los suministros de electricidad, agua y gas a consumidores vulnerables, vulnerables severos o en riesgo de exclusión social.

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

Real Decreto Ley 5/2023, de 28 de junio, por el que se adoptan y prorrogan determinadas medidas de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la Guerra de Ucrania, de apoyo a la reconstrucción de la isla de La Palma y a otras situaciones de vulnerabilidad, entre otros

Con fecha 29 de junio de 2023 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) este Real Decreto Ley, que, entre otras cuestiones, incluye un nuevo paquete de medidas para afrontar las consecuencias en España de la guerra de Ucrania tanto en el ámbito económico como social, incluida la prórroga de medidas ya adoptadas en el pasado. Dentro del ámbito energético, algunos de los aspectos más relevantes son:

- Se extiende 6 meses el plazo para que los proyectos renovables con permisos de acceso desde 1 de enero de 2018 en tramitación cumplan con el hito de obtener la autorización administrativa de construcción. En todo caso, se mantiene el plazo de 5 años desde el inicio de la tramitación para la puesta en marcha.
- Se modifican las referencias de precio del mercado eléctrico y combustibles a utilizar para determinadas instalaciones acogidas al régimen retributivo específico de renovables, cogeneración y residuos, para considerar valores más acordes a la situación actual de los mercados. A este respecto, con fecha 8 de julio de 2023 se ha publicado la Orden TED/741/2023, de 30 de junio, que actualiza los parámetros retributivos en el semiperíodo 2023-2025, incorporando, entre otros aspectos, lo establecido en este Real Decreto Ley 5/2023, de 28 de junio.
- Se introducen como nuevo sujeto del sector, en línea con la legislación europea, las comunidades ciudadana-

nas de energía, a las que, entre otros derechos, se les otorga la posibilidad de poseer redes de distribución y la capacidad de actuar como representantes de consumidores para llevar a cabo el autoconsumo colectivo. Igualmente, respecto a la figura ya existente de las comunidades de energía renovable, se definen nuevos derechos de acuerdo con la legislación europea específica, recogiendo que el gestor de la red de distribución correspondiente facilitará las «transferencias de energía», así como que estas comunidades estarán sujetas a peajes y cargos, así como a las correspondientes tasas e impuestos, de modo que contribuyan al reparto global del coste del sistema.

- Se declaran de utilidad pública todas las estaciones de recarga que tengan una potencia superior a 3 MW, cuya autorización corresponderá al Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO). De este modo se exime de la necesidad de obtener autorización administrativa a las instalaciones por debajo de dicha potencia. Asimismo, para fomentar la movilidad eléctrica, se incluye hasta el 31 de diciembre de 2024 una deducción del 15 % del valor de adquisición de un vehículo eléctrico nuevo, así como del punto de recarga en el inmueble de propiedad del contribuyente no asociado a actividades económicas, en la cuota íntegra del impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF).

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

Con fecha 28 de diciembre de 2022 se publicó en el Boletín Oficial del Estado (BOE) esta Ley, cuyos principales aspectos en lo relativo al gravamen energético, son los siguientes:

- Se establece durante los años 2023 y 2024 un gravamen temporal del 1,2 % del importe neto de la cifra de negocios derivada de la actividad desarrollada en España del año natural anterior al de nacimiento de la obligación de pago (la cual nacerá el primer día del año natural).

- Se excluirán del importe neto de la cifra de negocios los ingresos correspondientes al Impuesto sobre Hidrocarburos, el Impuesto Especial de la Comunidad Autónoma de Canarias sobre Combustibles Derivados del Petróleo y los Gravámenes Complementarios a Combustibles y Combustibles Petrolíferos de Ceuta y Melilla, que se hayan pagado o soportado vía repercusión. Por otro lado, se excluirá del importe neto de la cifra de negocios aquel correspondiente a las actividades reguladas, entendiéndose por tales, el suministro a precio regulado (Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor

(PVPC) de electricidad, Tarifa Eléctrica de Último Recurso (TUR) de gas, Gas Licuado del Petróleo (GLP) envasado y Gas Licuado del Petróleo (GLP) por canalización), los ingresos regulados de las redes de transporte y distribución de electricidad y gas natural y, en el caso de generación con retribución regulada y retribución adicional en los Territorios No Peninsulares (TNP), todos los ingresos de las instalaciones, incluidos los que perciben del mercado y el despacho económico, respectivamente.

- El gravamen aplicará a las personas o entidades con condición de operador principal en los sectores energéticos, cuando concurren las 2 siguientes circunstancias 1) que el importe neto de la cifra de negocios correspondiente al año 2019 sea superior a 1.000 millones de euros y 2) que el importe neto de la cifra de negocios en 2017, 2018 y 2019 por la actividad que le califique como operador principal exceda del 50 % del importe neto de la cifra de negocios total del año respectivo. Por otro lado, se establece que tendrán la
- condición de operadores principales en los sectores energéticos las personas o entidades que desarrollen en España actividades de producción de crudo de petróleo o gas natural, minería de carbón o refinado de petróleo y que generen, en el año anterior al del nacimiento de la obligación de pago de la prestación, al menos el 75 % de su volumen de negocios a partir de actividades económicas en el ámbito de la extracción, la minería, el refinado de petróleo o la fabricación de productos de coquería.
- Cuando las empresas formen parte de un grupo fiscal, que tribute en régimen de consolidación fiscal, el importe neto de la cifra de negocios se determinará por referencia a dicho grupo.
- Este gravamen tendrá la naturaleza jurídica de prestación patrimonial de carácter público no tributario, y no será considerado gasto fiscalmente deducible a los efectos de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, ni podrá ser repercutido a terceros.

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

Con fecha 29 de marzo de 2023 se publicó este Real Decreto Ley, que, entre otros aspectos, extiende por 7 meses adicionales, hasta el 31 de diciembre de 2023, el mecanismo de la denominada excepción ibérica introducida por el Real Decreto Ley 10/2022, de 13 de mayo. Este Real Decre-

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

Real Decreto 446/2023, de 13 de junio, por el que se modifica el Real Decreto 216/2014, de 28 de marzo, por el que se establece la metodología de cálculo de los precios voluntarios para el pequeño consumidor de energía eléctrica y su régimen jurídico de contratación, para la indexación de los precios voluntarios para el pequeño consumidor de energía eléctrica a señales a plazo y reducción de su volatilidad

- Con fecha 14 de junio de 2023 se ha publicado este Real Decreto, que modifica, con efectos desde el 1 de enero de 2024, la metodología de cálculo de los precios voluntarios para el pequeño consumidor (PVPC), siendo sus aspectos más relevantes los siguientes:
 - El Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC) será de aplicación a los consumidores domésticos y microempresas con potencia contratada menor o igual a 10 kW.
 - El coste de energía se indexará parcialmente a los mercados a plazo, incorporando para ello una cesta de productos a plazo referenciados a OMIP, lo cual se hará de modo gradual el 25 % en 2024, el 40 % en 2025 y el 55 % desde 2026. El resto del peso corresponderá al precio de contado o spot. La parte referenciada a mercados de futuro se reparte entre el producto mensual (10 %), el trimestral (36 %) y el anual (54 %). Mediante Orden Ministerial se podrán modificar estos porcentajes, así como incorporar en la formulación una referencia al precio resultan-

te de las subastas de energía inframarginal, gestionable y no emisora, recogidas en el Real Decreto Ley 17/2021, de 14 de septiembre, si en las mismas participaran las comercializadoras de referencia.

- Se reconoce al comercializador de referencia, dentro del Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC), el coste de financiación del Bono Social

fijado anualmente en la Orden correspondiente, junto con un coeficiente adicional para la recuperación de las cantidades soportadas desde el Real Decreto Ley 6/2022, de 29 de marzo.

- Adicionalmente, este Real Decreto modifica ciertos aspectos normativos de la generación en los Territorios No Peninsulares (TNP).

Territorios No Peninsulares (TNP)

En aplicación del Real Decreto 738/2015, de 31 de julio, el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) inició en el mes de enero de 2023 el proceso de audiencia de la propuesta de resolución de la Secretaría de Estado de Energía por la que se convoca el procedimiento de concurrencia competitiva para el otorgamiento de la resolución favorable de compatibilidad a efectos del reconocimiento del régimen retributivo adicional, proceso que tiene por objeto otorgar la resolución de compatibilidad, entre otras, a actuaciones que permitan cubrir las necesidades de potencia adicional que se hayan puesto de manifiesto en los análisis de cobertura realizados por el Operador del Sistema.

Asimismo, el Real Decreto 446/2023, de 13 de junio, antes reseñado, ha modificado ciertos aspectos normativos de la generación en los Territorios No Peninsulares (TNP), entre ellos:

- Se elimina con efectos desde el 1 de enero de 2023 el factor de corrección por factura de combustible.

- Se introduce en el cálculo de la retribución por derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂), con efectos desde 1 de julio de 2023, un factor de correlación para tener en cuenta las emisiones reales de las instalaciones.
- En relación con las repercusiones económicas derivadas de la adopción de medidas extraordinarias para garantizar la seguridad de suministro, se reconoce un coste financiero por el retraso entre el cierre de liquidación de las actividades reguladas del Sector Eléctrico del ejercicio en que se aprueben dichas medidas y la fecha de aprobación de liquidación definitiva de dicho ejercicio, de acuerdo con el Euríbor a un año incrementado en 50 puntos básicos.

Por otro lado, en el mes de julio se han publicado las resoluciones que aprueban las cuantías definitivas de los costes de la actividad de producción de los Territorios No Peninsulares (TNP) de 2018 y 2019, y en septiembre, se ha iniciado la tramitación de la propuesta correspondiente a 2020.

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

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

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

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

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

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

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

Bono Social

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

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

Eficiencia Energética

Con fecha 25 de enero de 2023 se ha publicado el Real Decreto 36/2023, de 24 de enero, por el que se establece un sistema de Certificados de Ahorro Energético, que ha sido desarrollado parcialmente por la Orden TED/815/2023, de 18 de julio. Igualmente, mediante la Orden TED/845/2023, de 18 de julio, se ha aprobado el catálogo de medidas estandarizadas de actuaciones de eficiencia energética.

Por otro lado, con fecha 30 de marzo de 2023 se publicó la Orden TED/296/2023, de 27 de marzo, por la que se esta-

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

Real Decreto 444/2023, de 13 de junio, por el que se modifica el Real Decreto 1106/2020, de 15 de diciembre, por el que se regula el Estatuto de los consumidores electrointensivos

Con fecha 14 de junio de 2023 se ha publicado este Real Decreto que modifica el Estatuto del consumidor electrointensivo aprobado en 2020 por el que se regulaban los requisitos que permiten a determinadas instalaciones industriales a optar a la certificación de consumidor electrointensivo. A través de esta modificación, se amplía el catálogo de actividades que pueden acogerse a esta situación y se reducen determinados requisitos, lo que aumenta la base de beneficiarios. Igualmente, se actualiza la ayuda máxima para compensar el coste del régimen retributivo específico de renovable y coste de los sistemas

eléctricos no peninsulares incluido en los cargos, que pasa del 85 % actual para todas las actividades a: 85 % para sectores en riesgo significativo; 75 % para sectores en riesgo (ampliable al 85 % si acreditan que el 50 % del consumo procede de fuentes de carbono y tienen contrato a plazo por el 10 % del consumo o un 5 % de consumo con autoconsumo renovable); o un porcentaje mayor para instalaciones especialmente expuestas (cuando el coste eléctrico supera ciertos umbrales del Valor Añadido Bruto (VAB)). No obstante, en ningún caso los cargos soportados por los beneficiarios podrán ser menor o igual que 0,5 €/MWh.

Adenda al Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia

Con fecha 6 de junio de 2023 el Consejo de Ministros ha aprobado el documento final de la adenda de ampliación del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR), con el fin de remitirlo a la Comisión Europea. El objetivo principal de la adenda es reforzar la autonomía estratégica de España en los ámbitos energético, agroalimentario, industrial, tecnológico y digital.

La adenda incorpora un nuevo paquete de reformas, se refuerzan los Proyectos Estratégicos para la Recuperación y Transformación Económica (PERTE) y se recogen fondos de nueva creación para la canalización de préstamos. En concreto, se incorporan 84.000 millones de euros en prés-

tamos, 7.700 millones de euros adicionales en subvenciones, y 2.600 millones de euros del Programa REPowerEU, totalizando las ayudas del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia una cuantía de 160.000 millones de euros. Igualmente, se crea un Fondo de Resiliencia Autonómica de 20.000 millones de euros para grandes proyectos regionales, se recogen diferentes bonificaciones fiscales y se refuerzan aspectos de Gobernanza.

Por otro lado, se ha continuado lanzando diversas convocatorias para la presentación de proyectos concretos en determinados ámbitos de actuación del Plan de Recuperación.

Actualización del Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2021-2030

Con fecha 28 de junio de 2023 el Consejo de Ministros ha acordado remitir a la Comisión Europea el borrador de la primera actualización del Plan Nacional Integrado de Energía y Clima 2021-2030 (PNIEC).

Se propone incrementar la ambición de los objetivos climáticos y energéticos en 2030. Así, se incrementaría el objetivo de reducción de emisiones desde el 23 % al 32 %, el objetivo de consumo final de energía renovable desde el 42 % al 48 %, el objetivo de renovables en la generación eléctrica desde el 74 % al 81 %, y el objetivo de reducción de consumo de energía final desde el 41,7 % al 44 %.

El nuevo Plan contempla tener instalados en 2030 62 GW de instalaciones eólicas, 76 GW de fotovoltaica, 4,8 GW de solar termoeléctrica, 1,4 GW de biomasa y 22 GW de almacenamiento.

Paralelamente, el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) ha lanzado a consulta pública este borrador de actualización con plazo para recibir aportaciones hasta el 4 de septiembre, de cara a la elaboración del documento definitivo que deberá ser remitido a la Comisión Europea en junio de 2024.

Real Decreto 445/2023, de 13 de junio, por el que se modifican los Anexos I, II y III de la Ley 21/2013, de 9 de diciembre, de evaluación ambiental

Con fecha 14 de junio de 2023 se ha publicado en el Boletín Oficial de Estado (BOE) este Real Decreto que modifica determinados anexos de la Ley 21/2013, de 9 de diciembre, de evaluación ambiental, que regulan los proyectos sometidos a la evaluación ordinaria y simplificada, con el fin de su adaptación al ordenamiento jurídico europeo, así como dar una mayor coherencia y actualización de sus contenidos conforme con la experiencia adquirida durante los años de vigencia de la misma. Algunos de los aspectos más relevantes son:

- Se introducen nuevas tipologías de proyectos sometidos a evaluación de impacto ambiental ordinaria, en

particular aquellos proyectos con incidencia en el sector de la energía, industria y minería.

- Se amplía el ámbito de la evaluación simplificada, al eliminarse varios umbrales que permitían excluir algunos proyectos de este trámite. Entre otros proyectos ahora sometidos a la evaluación simplificada se encuentran los siguientes: almacenamiento energético «stand-alone» a través de baterías electroquímicas o con cualquier tecnología de carácter hibridado con instalaciones de energía eléctrica; determinadas repotenciaciones de líneas de transmisión eléctrica; o las instalaciones industriales para la producción de hidrógeno electrolítico, fotoelectrolítico o fotocatalítico a partir de fuentes renovables.

Tarifa eléctrica para 2023

Con fecha 22 de diciembre de 2022 se publicó la Resolución de 15 de diciembre de 2022, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), por la que se establecen los valores de los peajes de acceso a las redes de transporte y distribución de electricidad de aplicación a partir del 1 de enero de 2023, que suponen una reducción media del 1 % respecto a los valores vigentes a 1 de enero de 2022.

Por su parte, con fecha 29 de diciembre de 2022 se publicó la Orden TED/1312/2022, de 23 de diciembre, por la que se establecen los precios de los cargos del Sistema Eléctrico de aplicación a partir del 1 de enero de 2023 y se establecen diversos costes regulados del Sistema Eléctrico para el ejercicio 2023. Los nuevos cargos para 2023 suponen una reducción media aproximada del 40 % respecto a los cargos aprobados el 1 de enero de 2022.

Tarifa de gas natural para 2023

Con fecha 28 de diciembre de 2022 se publicó la Resolución de 22 de diciembre de 2022, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica la Tarifa de Último Recurso (TUR) de gas natural a aplicar desde 1

de enero de 2023, y que, teniendo en cuenta lo contemplado en el Real Decreto Ley 17/2021, de 14 de septiembre, resulta en un incremento aproximado del 7,7 %, 9 % y 9,5 % respectivamente para la Tarifa de Último Recurso 1 (TUR1),

Tarifa de Último Recurso 2 (TUR2) y Tarifa de Último Recurso 3 (TUR3). Por su parte, las Tarifas de Último Recurso (TUR) aplicables a Comunidades de Propietarios, introducidas con el Real Decreto Ley 18/2022, de 18 de octubre, se reducen en torno a un 2 %.

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

Con fecha 29 de junio de 2023 se ha publicado la Resolución de 27 de junio de 2023, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica la Tarifa de Último Recurso (TUR) de gas natural a aplicar desde el 1

de julio de 2023, que resulta en una reducción aproximada del 2,3 %, 2,8 % y 3,0 %, respectivamente para la Tarifa de Último Recurso 1 (TUR1), Tarifa de Último Recurso 2 (TUR2) y Tarifa de Último Recurso 3 (TUR3). Por su parte, las Tarifas de Último Recurso (TUR) aplicables a Comunidades de Propietarios, introducidas con el Real Decreto Ley 18/2022, de 18 de octubre, se reducen entre un 3,4 % y un 5 %.

Finalmente, con fecha 29 de septiembre de 2023 se ha publicado la Resolución de 28 de septiembre de 2023, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica la Tarifa de Último Recurso (TUR) de gas natural a aplicar desde el 1 de octubre de 2023, que resulta en una reducción aproximada del 3,4 %, 0,3 % y 1,1 %, respectivamente, para la Tarifa de Último Recurso 1 (TUR1), Tarifa de Último Recurso 2 (TUR2) y la Tarifa de Último Recurso 3 (TUR3). Por su parte, las tarifas TUR aplicables a Comunidades de Propietarios, introducidas con el Real Decreto Ley 18/2022, de 18 de octubre, se incrementan entre un 10,7 % y un 20,2 %.

Marco normativo de Europa

Medidas para combatir los altos precios de la energía

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

- Fomento de renovables (y tecnologías limpias) para proteger a los clientes de la volatilidad de precios, impulsando los «Power Purchase Agreement» («PPAs»), y usando los Contratos por Diferencia («CfDs») para los nuevos proyectos eólicos, solares, geotérmicos, hidroeléctricos y nucleares, así como el «repowering», ampliación o extensión de la vida útil.
- Refuerzo de los mecanismos de flexibilidad, con objetivos indicativos y la posibilidad para los Estados Miembro de introducir sistemas de apoyo a favor de la gestión de la demanda o el almacenamiento.
- Mayor protección a los consumidores: Con aspectos tales como el establecimiento de obligaciones de cobertura a las comercializadoras para reducir la exposición a la volatilidad del mercado; la creación de la figura de proveedores de último recurso; la habilitación a los Estados Miembro, en caso de crisis, para hacer extensivos los precios regulados a hogares y pymes; o el refuerzo de la imposibilidad de desconexión a los vulnerables.

A este respecto, con fecha 14 de septiembre de 2023 el Parlamento Europeo ha adoptado un acuerdo sobre la

propuesta de reforma del mercado de electricidad, y el 17 de octubre de 2023 el Consejo ha logrado un acuerdo sobre su posición al respecto. Se inicia por tanto ahora el proceso de trílogos que permita la aprobación de un texto único.

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

La Comisión Europea también ha publicado el 5 de junio de 2023 su informe sobre la revisión de las medidas temporales de emergencia dirigidas a paliar los altos precios de la energía derivadas del Reglamento (EU) 2022/1854, de 6 de octubre de 2022, que introdujo medidas de reducción de la demanda de electricidad, límite de ingresos a tecnologías inframarginales y reglas de fijación de precios minoristas. En dicho informe la Comisión Europea indica que no considera necesaria la prolongación de dichas medidas.

Por otro lado, el 14 de marzo de 2023 la Comisión Europea adoptó una propuesta para modificar el Reglamento sobre Integridad y Transparencia del Mercado Mayorista de Energía (REMIT por sus siglas en inglés). La propuesta incrementa de forma sustancial los poderes encomendados a la Agencia de Cooperación de los Reguladores de la Energía (ACER) otorgándole poderes de sanción e investigación. La propuesta también intenta precisar conceptos como la

definición de información privilegiada o participante del mercado. Por otra parte, introduce nuevas disposiciones tomadas del Reglamento de Abuso de Mercado duplicando en algunos casos las obligaciones de los participantes del mercado. Con fecha 19 de junio de 2023 el Consejo ha adoptado su acuerdo sobre el texto y posteriormente, con

fecha 7 de septiembre de 2023 el Parlamento ha logrado avanzar en su posición, de manera que se ha dado comienzo a las discusiones a 3 bandas de las instituciones europeas Consejo, Parlamento y Comisión de cara a la adopción final del texto.

Directiva de Renovables

El 12 de septiembre de 2023 el Parlamento Europeo ha ratificado el texto final de la revisión de la Directiva sobre Energías Renovables, resultante de los debates entre el Consejo, Parlamento Europeo y Comisión Europea, por lo que sólo falta el respaldo formal del Consejo antes de ser publicado oficialmente.

Entre las novedades, destaca un objetivo de renovables del 42,5 % del consumo final de energía de la Unión Europea en 2030, con la intención de llegar alcanzar el 45 % y además, en relación al «*permitting*», la aprobación de medidas de agilización en materia de permisos que diferencian los proyectos situados dentro o fuera de las llamadas «*zonas de aceleración de renovables*».

Directiva de Eficiencia Energética

El 20 de septiembre de 2023 se ha publicado en el Diario Oficial de la Unión Europea la revisión de la Directiva de Eficiencia Energética (Directiva (UE) 2023/1791 relativa a la eficiencia energética y por la que se modifica el Reglamento (UE) 2023/955). Se destaca un incremento en la ambición, con un objetivo obligatorio de reducción del consu-

mo energético en la Unión Europea del 11,7 % en 2030 respecto una referencia calculada en 2020. En cuanto a los sistemas de obligaciones de eficiencia energética en cliente final, se pasa de una obligación de reducción anual del 0,8 % al 1,3 % en 2024-2025, 1,5 % en 2026-2027 y 1,9 % en 2028-2030.

Regulación financiera

El 7 de diciembre de 2022, la Comisión Europea adoptó una propuesta de modificación del Reglamento relativo a los derivados extrabursátiles, las entidades de contrapartida central y los registros de operaciones (EMIR por sus siglas en inglés), que está siendo discutida en el Parlamento Europeo y el Consejo. Entre los cambios más importantes destaca la forma de cálculo de las posiciones de cara al umbral de compensación. Además, en la propuesta se establece que sólo se incluirán en dicho cálculo aquellos derivados que no se hayan llevado a compensación en una

Cámara de Contrapartida Central autorizada o reconocida conforme al derecho de la Unión Europea (UE). Asimismo, la propuesta introduce otros cambios como la eliminación de la exención de reporting de las operaciones intragrupo. Por otra parte, se permite que las cámaras de contrapartida central admitan como colaterales los avales bancarios y las garantías públicas de elevada liquidez, siempre que estén disponibles incondicionalmente a su requerimiento dentro del periodo de liquidación.

Finanzas sostenibles

Con fecha 13 de junio de 2023 la Comisión Europea ha aprobado un nuevo conjunto de criterios de taxonomía de la Unión Europea (UE) para aquellas actividades económicas que contribuyen sustancialmente a uno o varios de los objetivos medioambientales no climáticos: uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos, transición hacia una economía circular, prevención y control de la

contaminación, protección y recuperación de la biodiversidad y de los ecosistemas. Estos reglamentos están pendientes de su escrutinio por el Parlamento Europeo y el Consejo, y se espera que sean de aplicación a partir de enero de 2024.

10. Otra Información

10.1. Información bursátil

Evolución de la cotización

La evolución de la cotización de Endesa, S.A. y de los principales índices de referencia en el periodo enero-septiembre de 2023 y 2022 ha sido la siguiente:

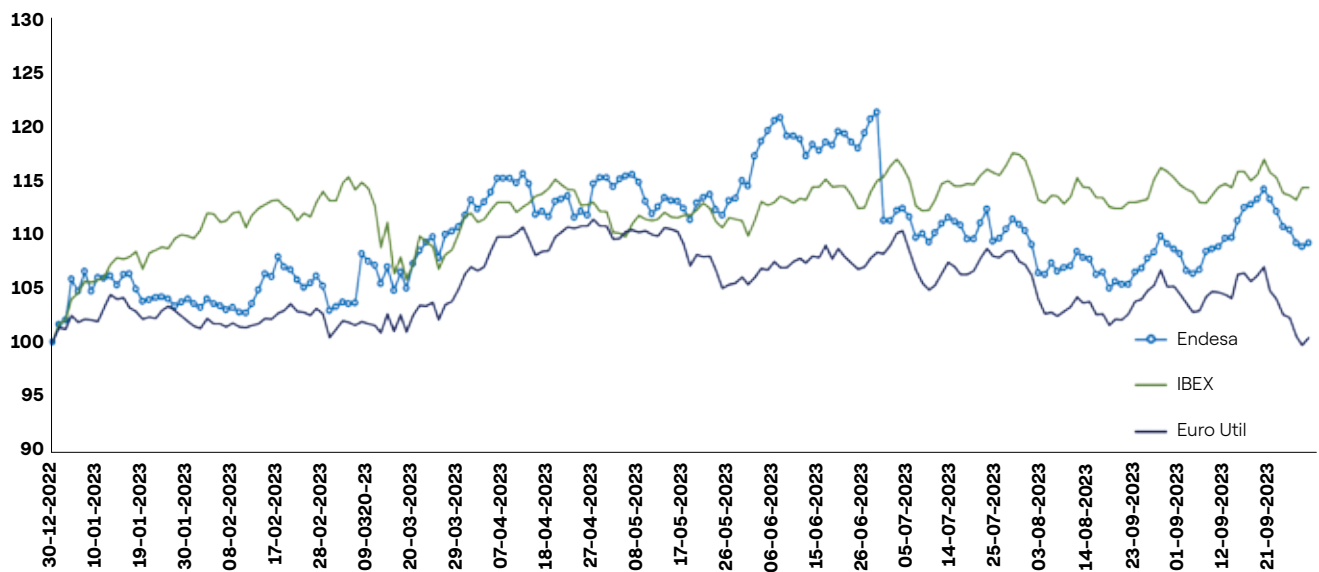
Porcentaje (%)		
Evolución de la Cotización ⁽¹⁾	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022
Endesa, S.A.	9,3	(23,7)
Ibex-35	14,6	(15,5)
Euro Stoxx 50	10,0	(22,8)
Euro Stoxx Utilities	0,4	(20,8)

⁽¹⁾ Fuente: Bolsa de Madrid.

Euros			
Cotización de Endesa ⁽¹⁾	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	% Var.
Máximo	21,450	20,960	2,3
Mínimo	17,920	15,420	16,2
Media del Periodo	19,412	18,820	3,1
Cierre del Periodo	19,275	15,420	25,0

⁽¹⁾ Fuente: Bolsa de Madrid.

Evolución de la acción de Endesa, el IBEX-35 y el EURO STOXX Utilities durante el periodo enero-septiembre de 2023



Fuente: Bloomberg.

La evolución de los principales índices bursátiles mundiales en el tercer trimestre de 2023 ha estado marcada por la previsión de que los Bancos Centrales van a continuar subiendo los tipos de interés como medida para contrarrestar los altos niveles de inflación, lo que a su vez ha desencadenado el temor a un deterioro económico superior al inicialmente previsto.

A pesar de que esta incertidumbre macroeconómica provocó ventas significativas en el mercado en los últimos meses, las bolsas mantienen un tono positivo en la rentabi-

lidad acumulada del ejercicio. Las mayores ganancias corresponden al índice tecnológico NASDAQ, con una subida del 34,5 %, seguido del índice japonés NIKKEI con un 22,1 % y del índice italiano FTSE-MIB, el mejor en Europa con un 19,1 % de revalorización. Por el contrario, las posiciones más modestas de esta clasificación están lideradas por el índice industrial estadounidense Down Jones Industrial, que sube solo un 1,1 % y el FTSE-100 británico con un 2,1 %. El índice EURO STOXX 50, que representa a las 50 mayores empresas de la eurozona en términos de capi-

talización bursátil, ha terminado el periodo con una revalorización del 10 %.

El selectivo español IBEX-35 ha cerrado los 9 primeros meses del año liderando los índices europeos junto al italiano FTSE-MIB, al subir un 14,6 % y acabar situado en los 9.428 puntos. En este comportamiento relativo más favorable del IBEX-35 ha sido determinante el elevado peso que en su composición tiene el sector financiero, uno de los pocos que resulta beneficiado del escenario alcista de tipos de interés, todo lo contrario que acontece en el sector de generación renovable, cuyos valores se sitúan en las peores posiciones de este indicador. En este caso concreto, a la subida de tipos que encarece la financiación de los proyectos y las dificultades que enfrenta la cadena de suministro, se une la incertidumbre del mercado sobre la evolución y volatilidad de los precios eléctricos, poniendo en cuestión la rentabilidad de las fuertes inversiones que está llevando a cabo este sector.

El resto de compañías del Sector Eléctrico europeo muestran una evolución bursátil muy dispar durante el periodo, representada en el comportamiento prácticamente plano

que registra el índice sectorial EURO STOXX UTILITIES, con una revalorización de tan solo el 0,4 %. En esta evolución pesan los retrocesos de valores de fuerte ponderación en el índice, afectados por la competencia de los intereses de la renta fija, que se han disparado a nuevos máximos. En este contexto, las acciones de Endesa han destacado al acumular un avance del 9,3 % que las sitúa en la quinta mejor posición del total de 20 compañías que actualmente componen este indicador sectorial. Los títulos de Endesa cerraron el tercer trimestre del año cotizando a 19,275 euros por acción, tras oscilar entre un mínimo de 17,92 euros por acción el 2 de enero de 2023, y un máximo de 21,45 euros por acción el 28 de junio de 2023.

El 3 de julio de 2023 Endesa abonó a sus accionistas en un pago único 1,5854 euros brutos por acción como dividendo correspondiente a los resultados del ejercicio 2022 y al remanente de ejercicios anteriores. Este dividendo añade un 9 % de rentabilidad por dividendo adicional a la revalorización bursátil del periodo, situando en un 18,3 % la rentabilidad total acumulada en 2023.

Datos bursátiles

A continuación, se detallan los datos bursátiles de Endesa, S.A. a 30 de septiembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022:

Datos Bursátiles		30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022	% Var.
Capitalización Bursátil ⁽¹⁾	Millones de Euros	20.407	18.671	9,3
Número de Acciones en circulación		1.058.752.117	1.058.752.117	—
Nominal de la Acción	Euros	1,2	1,2	—
Efectivo ⁽²⁾	Millones de Euros	5.030	5.974	(15,8)
Mercado Continuo	Acciones			
Volumen de Contratación ⁽³⁾		257.777.206	324.484.195	(20,6)
Volumen Medio Diario de Contratación ⁽⁴⁾		1.335.633	1.262.584	5,8
Price to Earning Ratio (P.E.R.) Ordinario ⁽¹⁾		10,27	7,79	—
Price to Earning Ratio (P.E.R.) ⁽¹⁾		10,47	7,35	—
Precio / Valor Contable ⁽¹⁾		2,81	3,36	—

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

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

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

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

10.2. Dividendos

Política de remuneración al accionista

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

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

accionistas de un dividendo total por un importe bruto de 1,5854 euros por acción, lo que supone un importe total de 1.678 millones de euros que ha sido abonado el 3 de julio de 2023.

Dividendos por acción

De acuerdo con todo lo anterior, el detalle de los dividendos por acción de Endesa, S.A. es como sigue:

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

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

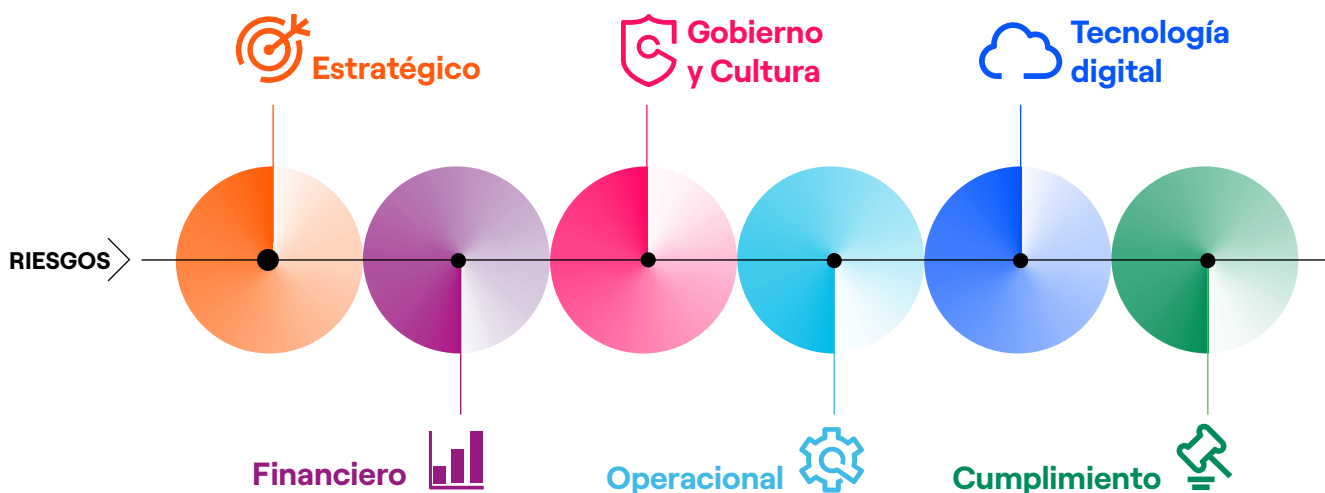
⁽²⁾ Dividendo igual a 1,5854 euros brutos por acción pagado el 3 de julio de 2023.

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

10.3. Principales riesgos e incertidumbres

Durante los primeros 9 meses del año 2023, Endesa ha seguido la misma política de control y gestión de riesgos descrita en la Nota 42 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022.

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









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







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





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

En un escenario caracterizado por un contexto de alta inflación, subidas de tipos de interés e inestabilidad financiera existen riesgos poco gestionables y de probabilidad indeterminada, entre ellos, cambios regulatorios, Ciberseguridad, así como mayor restricción en el acceso al crédito.

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

Categoría	Riesgo	Definición	Descripción	Métricas	Relevancia ⁽³⁾
 Riesgos Estratégicos	 Novedades Legislativas y Reglamentarias	Las actividades de Endesa están sujetas a un amplio conjunto de normas y los cambios que se introduzcan en ellas podrían afectar negativamente a su actividad, resultados, situación financiera y flujos de caja de Endesa.	La información relativa al marco regulatorio se incluye en la Nota 6 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022 y en el Apartado 9 de este Informe de Gestión Consolidado.	Escenarios ⁽¹⁾	Alta
	 Tendencias Macroeconómicas y Geopolíticas	El negocio de Endesa podría verse afectado por las condiciones económicas y políticas adversas en España, Portugal, la Eurozona y en los mercados internacionales.	Un empeoramiento de la situación económica y financiera de las economías europeas y mundiales, agravado por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, y la tensión energética derivada del conflicto en Oriente Medio, podrían afectar negativamente a los negocios, resultados, posición financiera y flujos de caja de Endesa (véase Apartado 5.2 de este Informe de Gestión Consolidado).		
 Riesgos Financieros	 «Commodities»	El negocio de Endesa tiene una gran dependencia del suministro constante de grandes cantidades de combustible para generar electricidad, del suministro de electricidad y de gas natural utilizado para el consumo propio y la comercialización, y del suministro de otras materias primas, cuyo precio está sujeto a fuerzas de mercado que pueden afectar al precio y a la cantidad de energía que Endesa vende.	La evolución de los precios de la electricidad en el mercado mayorista y de las «commodities», fundamentalmente, el gas, los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO2), las garantías de origen y el carbón impactan sobre los costes del negocio y también sobre los precios de venta. Con objeto de mitigar dicho impacto, Endesa mantiene una política de cobertura del riesgo de precio de «commodities» mediante la contratación de instrumentos financieros en Mercados Organizados y OTC («Over The Counter») europeos. Las operaciones negociadas en Mercados Organizados, con Cámara de Compensación («Clearing»), y exigencias de garantías financieras diarias asociadas a las variaciones del MtM («Mark-to-Market») pudieran tener, a su vez, impacto directo en el riesgo de liquidez de Endesa (véanse Notas 41.3 y 41.4 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022 y Apartado 7.2 de este Informe de Gestión Consolidado).	Estocástica ⁽²⁾	Alta
	 Tipo de Interés	Endesa se encuentra expuesta al riesgo de tipo de interés.	Con el objetivo de moderar la subida de los precios, los principales Bancos Centrales han actuado con contundencia aplicando subidas de tipos de interés de forma generalizada desde el primer semestre de 2022. La continuidad de esta política depende ahora de la evolución de los indicadores de crecimiento y empleo de las economías. Con objeto de mitigar dicho impacto, Endesa mantiene una política de cobertura del riesgo de tipo de interés mediante la contratación de derivados (véase Nota 42.1 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022 y Apartado 7.2 de este Informe de Gestión Consolidado).	Estocástica ⁽²⁾	Alta

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

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

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

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

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

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

10.4. Partes vinculadas

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

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

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

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

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

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

10.4.1. Gastos e ingresos y otras transacciones con accionistas significativos

Gastos e ingresos con accionistas significativos

Millones de Euros

	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022
Gastos Financieros	148	106
Arrendamientos	—	—
Recepción de Servicios	37	40
Compra de Existencias	82	212
Otros Gastos	1.345	10.722
Gastos por Instrumentos Financieros Derivados de Materias Energéticas ⁽¹⁾	1.279	10.626
Compras de Energía	14	47
Contratos de Gestión o Colaboración	52	49
TOTAL GASTOS	1.612	11.080
Ingresos Financieros	3	41
Dividendos Recibidos	—	—
Prestación de Servicios	4	7
Ventas de Existencias	196	288
Otros Ingresos	821	8.860
Ingresos por Instrumentos Financieros Derivados de Materias Energéticas ⁽¹⁾	815	8.729
Ventas de Energía	3	7
Contratos de Gestión o Colaboración	2	2
Arrendamientos	1	1
Otros	—	121 ⁽²⁾
TOTAL INGRESOS	1.024	9.196

⁽¹⁾ En los periodos de enero-septiembre de 2023 y 2022 incluye 255 millones de euros negativos y 1.686 millones de euros negativos, respectivamente, registrados en el Estado de Otro Resultado Global Consolidado.

⁽²⁾ Incluye 121 millones de euros correspondientes a la plusvalía bruta generada por la venta de la participación del 51 % de Endesa X Way, S.L. a Enel X Way, S.r.l.

Otras transacciones con accionistas significativos

Millones de Euros

	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022
Acuerdos de Financiación: Créditos y Aportaciones de Capital (Prestamista)	—	—
Acuerdos de Financiación: Préstamos y Aportaciones de Capital (Prestatario)	10.139	8.254
Saldo de Préstamos y Líneas Crédito Formalizadas y Dispuestas con Enel Finance International N.V.	6.525	6.350
Líneas de Crédito Comprometidas e Irrevocables No Dispuestas con Enel Finance International, N.V.	3.525	700
Saldo de «Credit Support Annex» Formalizados con Enel Global Trading S.p.A.	89	1.204
Garantías y Avales Prestados	—	—
Garantías y Avales Recibidos ⁽¹⁾	129	140
Compromisos Adquiridos ⁽²⁾	91	114
Dividendos y otros Beneficios Distribuidos	1.177	1.067
Otras Operaciones ⁽³⁾	21	163 ⁽⁴⁾

⁽¹⁾ Incluye la garantía recibida de Enel, S.p.A. para el cumplimiento del contrato para la compra de gas natural licuado (GNL) a Corpus Christi Liquefaction, LLC.

⁽²⁾ Corresponde con los compromisos adquiridos con Empresas del Grupo. Incluye, entre otros, el compromiso adquirido con Enel Global Infrastructure and Networks S.r.l. (EGIN) relativo a la Licencia de uso de la Plataforma Grid Blue Sky por importe de 80 millones de euros (77 millones de euros a 30 de septiembre de 2022).

⁽³⁾ Corresponde a compras de activos materiales, intangibles u otros activos. Incluye, entre otros, las inversiones realizadas en los periodos enero-septiembre de 2023 y 2022 relativas a la Licencia de uso de la Plataforma Grid Blue Sky con Enel Global Infrastructure and Networks, S.r.l. (EGIN) por importe de 9 millones de euros y 29 millones de euros, respectivamente.

⁽⁴⁾ En el periodo enero-septiembre de 2022 incluía 122 millones de euros correspondientes al precio pagado por la venta de la participación del 51 % de Endesa X Way, S.L. a Enel X Way, S.r.l.

Saldos a cierre del periodo con accionistas significativos

A 30 de septiembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 los saldos con partes vinculadas son los siguientes:

Millones de Euros

	30 de septiembre de 2023		
	Enel Iberia, S.L.U.	Resto de Accionistas Significativos	Total
Clientes y Deudores Comerciales	104	213	317
Préstamos y Créditos Concedidos	—	—	—
Otros Derechos de Cobro ⁽¹⁾	313	6	319
TOTAL SALDOS DEUDORES	417	219	636
Proveedores y Acreedores Comerciales	18	413	431
Préstamos y Créditos Recibidos	12	6.608	6.620
Otras Obligaciones de Pago ⁽¹⁾	575	1	576
TOTAL SALDOS ACREEDORES	605	7.022	7.627

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

Millones de Euros

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

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

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

A 30 de septiembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 el detalle de los clientes por ventas y prestación de servicios, créditos y avales concedidos a Empresas Asociadas, Negocios Conjuntos y sociedades de Operación Conjunta es el siguiente:

Millones de Euros

	Sociedades Asociadas		Negocios Conjuntos		Operación Conjunta	
	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios	4	6	1	7	—	—
Créditos	62	60	—	1	7	6
Avales Concedidos	—	—	—	—	—	—

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

Millones de Euros

	Sociedades Asociadas		Negocios Conjuntos		Operación Conjunta	
	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022
Ingresos	3	3	1	1	—	—
Gastos	(20)	(16)	(20)	(19)	(28)	(19)

10.5. Compromisos de adquisición y garantías comprometidas con terceros

A 30 de septiembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 el detalle de garantías prestadas frente a terceros y compromisos futuros de compra es el siguiente:

Millones de Euros

	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Garantías Prestadas Frente a Terceros:		
Operaciones de Instrumentos Financieros Derivados en los Mercados Energéticos	—	2.000 ⁽¹⁾
Inmovilizado Material en Garantía por la Financiación Recibida	42	70
Contratos a Corto y Largo Plazo de Gas	363	445
Contratos de Energía	69	62
Contrato de Arrendamiento del Buque Metanero	104	161
Contratos para operar en Mercados Financieros	40	40
Contratos de Suministros de otras Existencias	40	23
Empresas Asociadas, Negocios Conjuntos y sociedades de Operación Conjunta	3	3
TOTAL⁽²⁾	661	2.804
Compromisos Futuros de Compra:		
Inmovilizado Material	1.455	1.100
Activo Intangible	174	102
Inversiones Financieras	—	—
Prestación de Servicios	10	18
Compras de Materias Energéticas y otras:	19.257	22.942
Materias Energéticas	18.838	22.583
Electricidad	16	—
Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO ₂)	345	296
Otras Existencias	58	63
TOTAL	20.896	24.162

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

⁽²⁾ No incluye avales bancarios frente a terceros.

10.6. Activos y pasivos contingentes

Durante el periodo terminado a 30 de septiembre de 2023 se han producido los siguientes cambios significativos en relación con los litigios y arbitrajes en los que se hallan incursas las sociedades de Endesa descritos en la Nota 51 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022:

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

Tribunal Supremo confirma que: «pese a la declaración de inaplicabilidad y de anulación de los preceptos legales y reglamentarios que regulan el régimen de financiación del Bono Social, la pervivencia de la obligación de descuento en el precio de la electricidad suministrada a los consumidores vulnerables seguirá generando a determinadas empresas, aun después de la Sentencia, unos desembolsos cuyo tratamiento y resarcimiento habrá de abordarse en el nuevo régimen legal de financiación del Bono Social que se establezca, en sustitución del que ahora se declara inaplicable, o en una norma específica que a tal efecto se apruebe». Mediante Diligencia de Ordenación de 24 de mayo de 2022 se tiene por recibida la Sentencia por parte del Órgano responsable, indicándose que el fallo ha de ser cumplido por la Subdirección General de la Energía Eléctrica. Ante la inactividad de la Administración, con fecha 10 de noviembre de 2022, se presentó escrito promoviendo incidente de ejecución. Posteriormente, mediante Diligencia de Ordenación de 9 de enero de 2023, se ha recibido informe del Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) sobre el estado de ejecución de la Sentencia, dándose traslado a Endesa para que, en un plazo de 10 días, manifieste si la Administración ha fijado las cantidades a abonar en concepto de indemnización. Con fecha 24 de enero de 2023, Endesa ha presentado escrito de alegaciones, junto con los correspondientes informes y ha solicitado, a su vez, acceso al informe elaborado por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) y sobre el que se basa el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) para elaborar su informe sobre el estado de ejecución de la Sentencia, reservándose el derecho a formular ulteriores alegaciones a la vista del citado informe. Con fecha 29 de marzo de 2023, se ha presentado un nuevo escrito ante el Tribunal Supremo solicitando que (i) se proceda al pago inmediato de la cantidad no controvertida de la indemnización reclamada, (ii) se de traslado del informe de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) sobre el que se basa el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) para elaborar su informe sobre el estado de ejecución de la Sentencia (tal y como, reiteradamente, se viene solicitando) y (iii) se emplace al Abogado del Estado para que formule alegaciones y se proceda a la ratificación de los informes periciales presentados. Con fecha 26 de mayo de 2023 el Tribunal Supremo dictó Auto acordando, entre otras cuestiones: (i) iniciar incidente de ejecución de Sentencia, (ii) requerir al Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) para que remita Informe de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) de 24 de marzo de 2022 solicitado, (iii) estimar en parte el incidente promovido por Endesa, declarando el

derecho de Energía XXI Comercializadora de Referencia, S.L.U. a que la Administración le abone en el plazo máximo de un mes la cantidad de 152 millones de euros por el concepto al que se refiere el Apartado cuarto de la parte dispositiva de la Sentencia, incrementado dicho importe con los intereses legales correspondientes computados desde la fecha en que se hizo el pago hasta la fecha de su reintegro; (iv) requerir al Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) para que, en el plazo máximo de un mes, proceda a cuantificar el importe que ha de abonar a la parte recurrente en concepto de indemnización por el coste financiación del Bono Social que corresponde a la comercializadora libre de Endesa una vez descontada, en su caso, la cantidad hubiese repercutido a los clientes, (v) requerir al Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) para que a la mayor prontitud proceda a cuantificar el importe que ha de abonar a la recurrente en concepto de cantidades invertidas para implantar el procedimiento de solicitud, comprobación y gestión del Bono Social y para que en el plazo máximo de 2 meses abone a la recurrente la cantidad que proceda por ese concepto, incrementada con los intereses legales en los términos que señala la parte dispositiva de la Sentencia. Con fecha 28 de julio de 2023, la Secretaría de Estado de Energía notificó Resolución reconociendo a Endesa (i) una indemnización por importe de 172 millones de euros (incluidos los intereses legales correspondientes) por los costes de financiación asociados a los clientes del segmento regulado del mercado y (ii) una indemnización de 7 millones de euros (incluidos los intereses legales correspondientes) por los costes de implantación y tramitación del Bono Social. Respecto al coste de financiación asociado a los clientes del segmento libre del mercado de comercialización, la citada Resolución de la Secretaría de Estado de Energía no reconoce indemnización alguna. El 18 de septiembre de 2023, Endesa remitió ante el Tribunal Supremo escrito de alegaciones, junto con los correspondientes informes periciales, al objeto de demostrar que Endesa tampoco ha repercutido el coste de financiación del Bono Social asociado a los clientes del segmento libre del mercado y que, en consecuencia, tiene derecho a una indemnización íntegra.

- Con fecha 13 de abril de 2018, Endesa Generación, S.A.U., en su condición de tercero interesado en el procedimiento, remitió escrito de alegaciones al objeto de defender que el incentivo a la inversión medioambiental no constituye una ayuda de Estado y, subsidiariamente, para el supuesto hipotético de que la Comisión Europea llegara a la conclusión contraria, que ésta es compatible con el mercado interior. Posteriormente, en julio 2018, Gas Natural SDG, S.A. presentó Recurso ante el Tribunal General contra la Decisión de la Comisión Europea de apertura de un procedimiento de investigación formal, estando el asunto actualmente pendiente de Resolución. Con fecha 8 de

septiembre de 2021, el Tribunal General publicó Sentencia desestimando el Recurso presentado por Naturgy Energy Group, S.A. Naturgy Energy Group, S.A. y EDP España, S.A. han recurrido dicha Sentencia ante el Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE). Por su parte, Endesa Generación, S.A.U. se ha personado en calidad de coadyuvante en ambos recursos, finalmente acumulados. En el marco de dichos recursos, con fecha 13 de julio de 2023, el Abogado General G. Pitruzzella presentó sus conclusiones, proponiendo al Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) la anulación de la Sentencia del Tribunal General recurrida, así como la anulación de la Decisión dictada por la Comisión Europea por la que se acordaba iniciar un procedimiento formal de investigación. La Sentencia del Tribunal de Justicia está actualmente pendiente.

- Con fecha 14 de diciembre de 2020, la Dirección de Competencia de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) notificó a Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE) y a su matriz, Endesa Generación, S.A.U., la incoación de un expediente sancionador por presunto abuso de posición de dominio por parte de Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE) en el mercado de acceso y conexión a la red de transporte en determinados nudos con efectos en el mercado conexo de generación eléctrica. Según la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE) habría, supuestamente, aprovechado su condición de Interlocutor Único de Nudo (IUN) para favorecer a empresas de su mismo Grupo en perjuicio de terceras empresas generadoras. Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE) remitió alegaciones indicando que no tiene posición de dominio en el mercado de acceso y conexión a la red de transporte, ni tampoco la figura del Interlocutor Único de Nudo (IUN) tenía conferidas facultades de decisión, ni margen de apreciación alguno en el proceso de tramitación de acceso a la red, tal y como ha sido reconocido por la propia Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) en numerosos casos y así está recogido en la normativa sectorial que confiere al Operador del Sistema la facultad exclusiva para atender y analizar las solicitudes de conexión a la red de transporte. Por lo demás, Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE) considera que no se ha producido efecto exclusionario, ni cierre de mercado alguno debiéndose excluir, de plano, la supuesta práctica abusiva, por no concurrir el tipo previsto en el artículo 2 de la Ley 15/2007, de 3 de julio, de Defensa de la Competencia. Tras la instrucción del expediente sancionador, envió de la Propuesta de Resolución y remisión de las correspondientes alegaciones por parte de Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE). Con fecha 10 de junio de 2022, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) dictó resolución sancionadora acordando imponer a Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE) y, solidariamente, a su matriz Endesa Generación, S.A.U. multas por importe total

de 5 millones de euros por la comisión de 2 infracciones muy graves contrarias al artículo 2 de la Ley 15/2007, de 3 de julio, de Defensa de la Competencia (LDC) consistentes en un supuesto abuso de posición de dominio por parte de Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE), en su condición de Interlocutor Único de Nudo (IUN), en el mercado de acceso y conexión a la red de transporte en los nudos de las subestaciones de Tajo de la Encantada y Lastras. Con fecha 29 de julio de 2022, Enel Green Power España, S.L.U. (EGPE) y Endesa Generación, S.A.U. presentaron Recurso ante la Audiencia Nacional contra la citada resolución sancionadora de 10 de junio de 2022 y, a su vez, solicitaron la suspensión cautelar del Apartado tercero de la parte dispositiva de la resolución relativa al pago de las sanciones impuestas. Mediante Auto de 13 de diciembre de 2022, la Audiencia Nacional acordó la suspensión de la ejecución de la multa, condicionado a la aportación de garantía suficiente por parte de las recurrentes, debidamente remitido a la Sala. Con fecha 20 de abril de 2023, se presentó escrito de demanda, estando actualmente pendiente la contestación por parte del Abogado del Estado.

- En el curso de un arbitraje de revisión del precio de un contrato de aprovisionamiento a largo plazo de gas natural licuado iniciado por Endesa Generación, S.A.U., el demandado, una compañía productora de gas natural licuado, ha presentado una demanda reconventional solicitando un pago de aproximadamente 1.283 millones de dólares estadounidenses a 30 de septiembre de 2023. Este importe podría ser objeto de revisión en función de la evolución del mercado y hasta la conclusión del arbitraje, el cual se espera que ocurra en el cuarto trimestre de 2023. La Sociedad considera que esta reconención es infundada y extemporánea, y sus asesores legales externos opinan que la probabilidad de que la misma sea estimada es remota.
- En el curso del procedimiento de revisión del precio de un contrato de aprovisionamiento a largo plazo de gas natural licuado, la contraparte, una compañía productora de gas natural licuado, ha iniciado, en marzo de 2023, un arbitraje contra Endesa Generación, S.A.U., solicitando un pago de aproximadamente 598 millones de dólares estadounidenses a 30 de septiembre de 2023. Este importe podría ser objeto de revisión en función de la

evolución del mercado en los próximos meses y hasta la conclusión del arbitraje, lo cual se espera que ocurra en el segundo semestre de 2024 a más tardar. La Sociedad considera que esta demanda no está completamente fundada.

- En relación por el proceso de Inspección de los ejercicios 2011 a 2014, los Acuerdos de Liquidación definitivos del Impuesto sobre Sociedades (IS) y del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) de los Grupos de Consolidación Fiscal del Impuesto sobre Sociedades (IS) y del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), notificados el 9 de julio de 2018, están recurridos ante la Audiencia Nacional desde el 3 de junio de 2022.

Los conceptos objeto de discusión tienen su origen, principalmente, en la diferencia de criterio sobre la deducibilidad de gastos por desmantelamiento de centrales, de determinados gastos financieros y de determinadas pérdidas derivadas de la transmisión de participaciones del periodo inspeccionado y sobre la deducibilidad del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) en aplicación de la regla de la prorratea. La contingencia asociada al proceso es de 41 millones de euros. Se disponía de un aval que garantizaba la suspensión de ambas deudas, sin embargo, tras la inadmisión, con fecha 5 de junio de 2023, de la medida cautelar relativa al Acuerdo de Liquidación del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) se ha procedido al abono de la misma, manteniéndose el aval que garantiza la suspensión de la deuda para el Acuerdo de Liquidación del Impuesto sobre Sociedades (IS).

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

Dadas las características de los riesgos que cubren estas provisiones, no es posible determinar un calendario razonable de fechas de pago o cobro si, en su caso, las hubiese.

Durante el periodo enero-septiembre de 2023 el importe de los pagos realizados por la resolución de litigios es de 17 millones de euros.

11. Hechos posteriores

No se han producido hechos significativos posteriores entre el 30 de septiembre de 2023 y la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado que no hayan sido reflejados en el mismo.

12. Medidas alternativas de rendimiento (APMs)

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022 ⁽¹⁾	
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	M€	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios +- Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas + Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo - Gastos de Personal - Otros Gastos Fijos de Explotación + Otros Resultados	3.353 M€ = 19.211 M€ - 11.938 M€ - 2.375 M€ + 210 M€ - 756 M€ - 1.010 M€ + 11 M€	3.710 M€ = 24.620 M€ - 17.999 M€ - 1.642 M€ + 219 M€ - 722 M€ - 1.007 M€ + 241 M€	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses, impuestos, provisiones y amortizaciones
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) de Productos, Servicios y Tecnologías Bajos en Carbono	M€	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) - Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) de Generación Convencional, excepto de Generación Nuclear - Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) de Gas para Comercialización	2.800 M€ = 3.353 M€ - 996 M€ + 398 M€ + 45 M€	2.582 M€ = 3.710 M€ - 1.734 M€ + 534 M€ + 72 M€	Medida de rentabilidad operativa de los productos, servicios y tecnologías bajos en carbono sin tener en consideración los intereses, impuestos, provisiones y amortizaciones
Resultado de Explotación (EBIT)	M€	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) - Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	1.903 M€ = 3.353 M€ - 1.450 M€	2.388 M€ = 3.710 M€ - 1.322 M€	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses e impuestos
Resultado Neto	M€	Resultado Neto de la Sociedad Dominante	1.059 M€	1.651 M€	Medida del resultado del periodo
Resultado Ordinario Neto	M€	Resultado Ordinario Neto = Resultado Neto de la Sociedad Dominante - Resultado Neto en Ventas de Activos no Financieros (superiores a 10 millones de euros) - Pérdidas Netas por Deterioro de Activos no Financieros (superiores a 10 millones de euros) - Dotación Inicial Neta de Gastos de Personal por Planes de Reestructuración de Plantilla relativos al Plan de Descarbonización y a la Digitalización de Procesos - Gastos Netos correspondientes al Plan de Responsabilidad Pública por la Crisis Sanitaria COVID-19	1.059 M€ = 1.059 M€ - 0 M€ - 0 M€ - 0 M€	1.469 M€ = 1.651 M€ - 182 M€ - 0 M€ - 0 M€	Medida de resultado del periodo aislando los efectos extraordinarios superiores a 10 millones de euros
Margen de Contribución	M€	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios +- Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas	4.898 M€ = 19.211 M€ - 11.938 M€ - 2.375 M€	4.979 M€ = 24.620 M€ - 17.999 M€ - 1.642 M€	Medida de rentabilidad operativa considerando los costes directos variables de producción
Aprovisionamientos y Servicios	M€	Compras de Energía + Consumo de Combustibles + Gastos de Transporte + Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	11.938 M€ = 5.115 M€ + 1.985 M€ + 2.454 M€ + 2.384 M€	17.999 M€ = 10.436 M€ + 3.187 M€ + 2.812 M€ + 1.564 M€	Bienes y servicios destinados a la producción
Resultado Financiero Neto	M€	Ingreso Financiero - Gasto Financiero +- Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados +- Diferencias de Cambio Netas	(410) M€ = 34 M€ - 486 M€ + 28 M€ + 14 M€	(131) M€ = 212 M€ - 211 M€ - 88 M€ - 44 M€	Medida del coste financiero
Gasto Financiero Neto	M€	Ingreso Financiero - Gasto Financiero +- Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados	(424) M€ = 34 M€ - 486 M€ + 28 M€	(87) M€ = 212 M€ - 211 M€ - 88 M€	Medida del coste financiero
Rentabilidad Ordinaria sobre el Patrimonio Neto	%	Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante de los últimos 12 meses / ((Patrimonio Neto Sociedad Dominante (n) + Patrimonio Neto Sociedad Dominante (n-1)) / 2)	31,03 % = 1.988 M€ / ((7.255 + 5.557) / 2) M€	53,64 % = 1.912 M€ / ((1.751 + 5.378) / 2) M€	Medida de la capacidad de generar beneficios a partir de la inversión realizada por los accionistas

M€ = millones de euros; € = euros.

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

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

⁽¹⁾ Véase Apartado 2 de este Informe de Gestión Consolidado.

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022 ⁽¹⁾	
Rentabilidad Económica	%	Resultado de Explotación (EBIT) de los últimos 12 meses / ((Inmovilizado Material (n) + Inmovilizado Material (n-1)) / 2)	14,30 % = 3.202 M€ / ((22.444 + 22.338) / 2) M€	10,86 % = 2.399 M€ / ((22.086 + 22.097) / 2) M€	Medida de la capacidad generadora de renta de los activos o capitales invertidos
Retorno Ordinario de los Activos	%	Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante de los últimos 12 meses / ((Activo Total (n) + Activo Total (n-1)) / 2)	4,36 % = 1.988 M€ / ((41.095 + 50.067) / 2) M€	3,79 % = 1.912 M€ / ((60.781 + 40.097) / 2) M€	Medida de la rentabilidad del negocio
Retorno del Capital Empleado (ROCE)	%	Resultado de Explotación Después de Impuestos de los últimos 12 meses / ((Activo no Corriente (n) + Activo no Corriente (n-1)) / 2) + ((Activo Corriente (n) + Activo Corriente (n-1)) / 2)	5,11 % = 2.328 M€ / ((28.524 + 30.142) / 2 + (12.571 + 19.925) / 2) M€	3,53 % = 1.778 M€ / ((32.666 + 28.445) / 2 + (28.114 + 11.652) / 2) M€	Medida de la rentabilidad del capital empleado
Retorno sobre el Capital Invertido (RCI)	%	Resultado de Explotación Después de Impuestos de los últimos 12 meses / (Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante + Deuda Financiera Neta)	12,38 % = 2.328 M€ / (7.255 M€ + 11.551 M€)	13,78 % = 1.778 M€ / (1.751 M€ + 11.149 M€)	Medida de la rentabilidad del capital invertido
Inversiones Brutas	M€	Inversiones en Inmovilizado Material + Inversiones en Activo Intangible	1.580 M€ = 1.301 M€ + 279 M€	1.500 M€ = 1.157 M€ + 343 M€	Medida de la actividad de inversión
Inversiones Brutas para Productos, Servicios y Tecnologías Bajos en Carbono	M€	Inversiones Brutas - Inversiones Brutas realizadas en Centrales Carbón / Fuel y Centrales de Ciclo Combinado	1.541 M€ = 1.580 M€ - 39 M€	1.461 M€ = 1.500 M€ - 39 M€	Medida de la actividad de inversión sin tener en consideración las inversiones realizadas en Centrales Carbón / Fuel y Centrales de Ciclo Combinado
Inversiones Netas	M€	Inversiones Brutas - Instalaciones Cedidas y Subvenciones de Capital	1.458 M€ = 1.580 M€ - 122 M€	1.376 M€ = 1.500 M€ - 124 M€	Medida de la actividad de inversión neta de subvenciones

M€ = millones de euros; € = euros.

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

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

⁽¹⁾ Véase Apartado 2 de este Informe de Gestión Consolidado.

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			Enero-septiembre 2023	Enero-septiembre 2022	
Fondos Procedentes de Operaciones	M€	Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación - Cambios en el Capital Corriente - Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	2.933 M€ = 2.839 M€ + 304 M€ - 210 M€	3.044 M€ = 586 M€ + 2.677 M€ - 219 M€	Medida de la caja generada por el negocio de la empresa que queda disponible para realizar inversiones, amortizar deuda y repartir dividendos a los accionistas
Gastos por Intereses	M€	Pagos de Intereses	295 M€	108 M€	Medida de los pagos de intereses
Resultado Ordinario Neto por Acción	€	Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	1.000 € = 1.059 M€ / 1.058.752.117 acciones	1,388 € = 1.469 M€ / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción del resultado ordinario neto que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Resultado Neto por Acción	€	Resultado Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	1.000 € = 1.059 M€ / 1.058.752.117 acciones	1,559 € = 1.651 M€ / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción del resultado neto que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Cash Flow por Acción	€	Flujo Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación / Número de Acciones al Cierre del Periodo	2,681 € = 2.839 M€ / 1.058.752.117 acciones	0,553 € = 586 M€ / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción de los fondos generados que corresponde a cada una de las acciones en circulación

M€ = millones de euros; € = euros.

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022 ⁽¹⁾	
Deuda Financiera Neta	M€	Deuda Financiera no Corriente + Deuda Financiera Corriente + Derivados de Deuda Registrados en Pasivo - Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes - Derivados de Deuda registrados en Activo - Garantías Financieras Registradas en Activo	11.551 M€ = 12.401 M€ + 1.694 M€ + 74 M€ - 330 M€ - 92 M€ - 2.196 M€	10.869 M€ = 11.704 M€ + 6.784 M€ + 87 M€ - 871 M€ - 111 M€ - 6.724 M€	Deuda financiera, a corto y largo plazo, menos el valor de la caja y de las inversiones financieras equivalentes a efectivo y de las garantías financieras de activo
Deuda Financiera Bruta Sostenible	M€	Deuda Financiera Bruta sujeta al cumplimiento de determinados objetivos de Sostenibilidad	9.088 M€	11.817 M€	Deuda Financiera Bruta que está sujeta al cumplimiento de determinados Objetivos de Sostenibilidad
Financiación Sostenible	%	Deuda Financiera Bruta Sostenible / Deuda Financiera Bruta	64 % = 9.088 M€ / 14.095 M€	64 % = 11.817 M€ / 18.488 M€	Medida del peso de la deuda financiera bruta con cláusulas de Sostenibilidad sobre el total de la deuda financiera bruta
Apalancamiento	%	Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto	155,32 % = 11.551 M€ / 7.437 M€	188,76 % = 10.869 M€ / 5.758 M€	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial
Ratio de Endeudamiento	%	Deuda Financiera Neta / (Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta)	60,83 % = 11.551 M€ / (7.437 + 11.551) M€	65,37 % = 10.869 M€ / (5.758 + 10.869) M€	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial
Vida Media de la Deuda Financiera Bruta	N.º de Años	(Principal * Número de Días de Vigencia) / (Principal Vigente al Cierre del Periodo * Número de Días del Periodo)	3,6 años = 51.088 / 14.179	3,2 años = 59.961 / 18.588	Medida de la duración de la deuda financiera hasta su vencimiento
Deuda Financiera Media Bruta	M€	(Total Disposiciones o Posiciones de Deuda * Número de Días de Vigencia de cada Disposición o Posición) / (Número de Días de Vigencia Acumulados)	15.780 M€	16.442 M€	Medida de la deuda financiera media bruta en el periodo, para el cálculo del coste medio de la deuda financiera bruta
Coste Medio de la Deuda Financiera Bruta	%	Coste de la Deuda Financiera Bruta / Deuda Financiera Media Bruta	3,0 % = (354 M€ * (365 días / 273 días)) / 15.780 M€	1,4 % = 224 M€ / 16.442 M€	Medida de la tasa efectiva de la deuda financiera
Cobertura de Vencimientos de Deuda	N.º de Meses	Periodo de vencimientos (n.º de meses) de la deuda vegetativa y el gasto financiero asociado que se podría cubrir con la liquidez disponible	17 meses	10 meses	Medida de la capacidad para afrontar los vencimientos de deuda y los gastos financieros asociados a los mismos
Ratio de Liquidez	Na	Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,10 = 12.571 M€ / 11.467 M€	0,96 = 19.925 M€ / 20.682 M€	Medida de la capacidad para afrontar los compromisos a corto plazo
Ratio de Solvencia	Na	(Patrimonio Neto + Pasivo no Corriente) / Activo no Corriente	1,04 = (7.437 M€ + 22.191 M€) / 28.524 M€	0,97 = (5.758 M€ + 23.627 M€) / 30.142 M€	Medida de la capacidad para hacer frente a las obligaciones
Ratio de Cobertura de la Deuda	Na	Deuda Financiera Neta / Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) de los últimos 12 meses	2,22 = 11.551 M€ / 5.208 M€	1,95 = 10.869 M€ / 5.565 M€	Medida del importe de flujo de efectivo disponible para atender los pagos del principal de la deuda financiera
Activos Fijos	M€	Inmovilizado Material + Inversiones Inmobiliarias + Activo Intangible + Fondo de Comercio	24.638 M€ = 22.444 M€ + 59 M€ + 1.673 M€ + 462 M€	24.495 M€ = 22.338 M€ + 59 M€ + 1.636 M€ + 462 M€	Bienes de la Sociedad, ya sean tangibles o intangibles, no convertibles en liquidez a corto plazo, necesarios para el funcionamiento de la Sociedad y no destinados para la venta

M€ = millones de euros; € = euros.

⁽¹⁾ Véase Apartado 2 de este Informe de Gestión Consolidado.

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022 ⁽¹⁾	
Total Activo No Corriente Neto	M€	Inmovilizado Material + Activo Intangible + Fondo de Comercio + Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación + Inversiones Inmobiliarias + Otros Activos Financieros no Corrientes + Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes + Otros Activos no Corrientes - Subvenciones - Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes - Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes - Otros Pasivos Financieros no Corrientes - Otros Pasivos no Corrientes - Garantías Financieras registradas en Activo No Corriente - Derivados de Deuda registrados en Activos y Pasivos Financieros no Corrientes	20.726 M€ = 22.444 M€ + 1.673 M€ + 462 M€ + 285 M€ + 59 M€ + 691 M€ + 746 M€ + 365 M€ - 229 M€ - 4.297 M€ - 794 M€ - 0 M€ - 579 M€ - 82 M€ - 18 M€	19.256 M€ = 22.338 M€ + 1.636 M€ + 462 M€ + 274 M€ + 59 M€ + 1.160 M€ + 1.249 M€ + 304 M€ - 238 M€ - 4.300 M€ - 2.408 M€ - 0 M€ - 588 M€ - 668 M€ - 24 M€	Medida del activo no corriente sin tener en consideración los activos por impuesto diferido menos el valor de los ingresos diferidos y de los otros pasivos no corrientes
Total Capital Circulante Neto	M€	Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores + Existencias + Otros Activos Financieros Corrientes + Instrumentos Financieros Derivados Corrientes + Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente + Activos por Otros Impuestos + Activos Corrientes de Contratos con Clientes - Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corrientes - Pasivos por Otros Impuestos - Instrumentos Financieros Derivados Corrientes - Otros Pasivos Financieros Corrientes - Pasivos Corrientes de Contratos con Clientes - Garantías Financieras registradas en Activo Corriente - Derivados de Deuda registrados en Activo y Pasivo Corrientes - Proveedores y otros Acreedores	1.430 M€ = 5.042 M€ + 1.325 M€ + 4.066 M€ + 1.240 M€ + 324 M€ + 211 M€ + 6 M€ - 712 M€ - 562 M€ - 2.151 M€ - 153 M€ - 317 M€ - 2.114 M€ - 0 M€ - 4.775 M€	309 M€ = 5.472 M€ + 2.122 M€ + 8.677 M€ + 2.533 M€ + 49 M€ + 166 M€ + 8 M€ - 544 M€ - 564 M€ - 4.990 M€ - 51 M€ - 294 M€ - 6.056 M€ - 0 M€ - 6.219 M€	Medida del activo corriente sin tener en consideración el valor de la caja y de las inversiones financieras equivalentes a efectivo menos el valor de los proveedores y otros acreedores y de los pasivos por impuesto de sociedades corriente
Capital Invertido Bruto	M€	Total Activo No Corriente Neto + Total Capital Circulante Neto	22.156 M€ = 20.726 M€ + 1.430 M€	19.565 M€ = 19.256 M€ + 309 M€	Total activo no corriente neto más total capital circulante neto

M€ = millones de euros; € = euros.

⁽¹⁾ Véase Apartado 2 de este Informe de Gestión Consolidado.

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022 ⁽¹⁾	
Total Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido	M€	- Provisiones para Pensiones y otras Obligaciones Similares - Otras Provisiones no Corrientes - Provisiones Corrientes + Activos por Impuesto Diferido - Pasivos por Impuesto Diferido	(3.195) M€ = - 260 M€ - 2.409 M€ - 1.103 M€ + 1.799 M€ - 1.222 M€	(2.965) M€ = - 278 M€ - 2.686 M€ - 1.236 M€ + 2.660 M€ - 1.425 M€	Medida de las provisiones y los activos y pasivos por impuesto diferido
Capital Invertido Neto	M€	Capital Invertido Bruto - Total Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido + Activos Netos no Corrientes Mantenido para la Venta y de Actividades Interrumpidas	18.988 M€ = 22.156 M€ - 3.195 M€ + 27 M€	16.627 M€ = 19.565 M€ - 2.965 M€ + 27 M€	Medida del capital invertido bruto más el total provisiones y activos y pasivos por impuestos diferidos y activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas
Valor Contable por Acción	€	Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	6.852 € = 7.255 M€ / 1.058.752.117 acciones	5.249 € = 5.557 M€ / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción de los fondos propios que corresponde a cada una de las acciones en circulación

M€ = millones de euros; € = euros.

⁽¹⁾ Véase Apartado 2 de este Informe de Gestión Consolidado.

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022 ⁽¹⁾	
Capitalización Bursátil	M€	Número de Acciones al Cierre del Periodo * Cotización al Cierre del Periodo	20.407 M€ = 1.058.752.117 acciones * 19,275 €	18.671 M€ = 1.058.752.117 acciones * 17,635 €	Medida del valor de mercado de la empresa según el precio de cotización de sus acciones
Price to Earning Ratio (P.E.R.) Ordinario	Na	Cotización al Cierre del Periodo / Resultado Ordinario Neto por Acción de los últimos 12 meses	10,27 = 19,275 € / 1,88 €	7,79 = 17,635 € / 2,265 €	Medida que indica el número de veces que está contenido el resultado ordinario neto por acción en el precio de mercado de la misma
Price to Earning Ratio (P.E.R.)	Na	Cotización al Cierre del Periodo / Resultado Neto por Acción de los últimos 12 meses	10,47 = 19,275 € / 1,84 €	7,35 = 17,635 € / 2,400 €	Medida que indica el número de veces que está contenido el resultado neto por acción en el precio de mercado de la misma
Precio / Valor Contable	Na	Capitalización Bursátil / Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	2,81 = 20.407 M€ / 7.255 M€	3,36 = 18.671 M€ / 5.557 M€	Medida que relaciona el valor de mercado de la empresa según el precio de cotización con el valor contable

M€ = millones de euros; € = euros.

⁽¹⁾ Véase Apartado 2 de este Informe de Gestión Consolidado.

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			2022	2021	
Rentabilidad para el Accionista	%	Rentabilidad Bursátil + Rentabilidad por Dividendo	(5,59 %) = (12,70 %) + 7,11 %	(0,61 %) = (9,62 %) + 9,01 %	Medida de la relación existente entre la cantidad invertida en una acción y el resultado económico proporcionado, que incluye el efecto de la variación del precio de la acción en el ejercicio y el dividendo bruto recibido en caja (sin considerar su reinversión)
Rentabilidad Bursátil	%	(Cotización al Cierre del Periodo - Cotización al Inicio del Periodo) / Cotización al Inicio del Periodo	(12,70 %) = (17,635 € - 20,200 €) / 20,200 €	(9,62 %) = (20,200 € - 22,350 €) / 22,350 €	Medida de la relación existente entre la cantidad invertida en una acción y el efecto de la variación del precio de la acción en el ejercicio
Retantabilidad por Dividendo	%	(Dividendo Bruto Pagado en el Ejercicio) / Cotización al Inicio del Periodo	7,11 % = 1,4372 € / 20,200 €	9,01 % = 2,0136 € / 22,350 €	Medida de la relación existente entre la cantidad invertida en una acción y el dividendo bruto recibido en caja (sin considerar su reinversión)
Pay-Out Ordinario Consolidado	%	(Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante.	70,0 % = (1,5854 € * 1.058.752.117 acciones) / 2.398 M€	80,0 % = (1,4372 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.902 M€	Medida de la parte del resultado ordinario obtenido que se destina a remunerar a los accionistas mediante el pago de dividendos (Grupo Consolidado)
Pay-Out Consolidado	%	(Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante	66,1 % = (1,5854 € * 1.058.752.117 acciones) / 2.541 M€	106,0 % = (1,4372 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.435 M€	Medida de la parte del beneficio obtenido que se destina a remunerar a los accionistas mediante el pago de dividendos (Grupo Consolidado)
Pay-Out Individual	%	(Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado del Ejercicio de Endesa, S.A.	240,8 % = (1,5854 € * 1.058.752.117 acciones) / 697 M€	261,9 % = (1,4372 € * 1.058.752.117 acciones) / 581 M€	Medida de la parte del beneficio obtenido que se destina a remunerar a los accionistas mediante el pago de dividendos (Sociedad Individual)

M€ = millones de euros; € = euros.

13. Evolución previsible de la gestión

El Sector Eléctrico se enfrenta a importantes retos en los próximos años, relacionados con la Transición Energética hacia un modelo más sostenible, eficiente y descarbonizado. En este contexto, el entorno económico y regulatorio

en el que se desenvuelve el Sector Eléctrico tiene una gran relevancia, ya que condiciona las decisiones de inversión, financiación y operación de los agentes que participan en el mercado.

Evolución del contexto macroeconómico

La economía europea ha seguido mostrando señales de debilidad en el tercer trimestre, acusando un peor comportamiento del sector industrial, muy afectado por el ciclo de subidas de tipos de interés, el nuevo encarecimiento de los precios energéticos, la contracción del comercio internacional y la crisis de crédito desatada en China.

En este contexto de mayor deterioro macro, la Comisión Europea ha actualizado sus previsiones revisando a la baja el crecimiento de la economía de la Unión Europea en 2023 hasta el 0,8 %, en vez del 1 % del pronóstico anterior, y al 1,4 % en 2024, en vez del 1,7 %. En general, se prevé que el menor ritmo de crecimiento de la Unión Europea se extienda hasta 2024 y que hasta entonces los efectos de la política monetaria restrictiva sigan limitando la actividad económica.

Respecto a la inflación, los últimos datos en Europa apuntan a una leve mejora gracias a la moderación de las presiones inflacionistas de los alimentos y los productos para uso industrial. En la zona euro, el Índice de Precios de Consumo (IPC) alcanzó el 5,3 % en julio, la mitad del 10,6 % ré-

cord registrado en octubre del 2022, manteniéndose estable en agosto.

En septiembre, el dato preliminar de Eurostat muestra una caída hasta el 4,3 %, la tasa más baja desde octubre de 2021. La inflación subyacente, que excluye el efecto de los precios de energía, alimentos frescos, alcohol y tabaco y que sirve de referencia para el Banco Central Europeo a la hora de fijar su política monetaria, se situó a su vez en el 4,5 %, ocho décimas menos que en agosto.

A pesar de esta mejora, el Banco Central Europeo volvió a subir por décima vez consecutiva los tipos de interés en septiembre hasta situarlos en el 4,5 %, su nivel más alto desde 2021, al considerar que la inflación sigue muy por encima de su objetivo del 2 % que marcaría la estabilidad de los precios, un nivel que no se vislumbra hasta al menos 2025. Como aspecto positivo, el Banco Central Europeo sugirió tras la reunión que esa subida podría ser la última, si bien los tipos se mantendrían en ese nivel un tiempo elevado hasta controlar finalmente la inflación.

Evolución de la regulación sectorial

Durante el periodo enero–septiembre de 2023, y siguiendo la estela de 2022, se han producido algunos cambios en el entorno regulatorio, tanto a nivel nacional como europeo, que tienen implicaciones para el Sector Eléctrico. El objetivo de todas las medidas puestas en marcha es reducir los costes para los consumidores, aumentar la competencia, favorecer la integración de las renovables y facilitar la Transición Energética.

A nivel europeo, aprovechando que España ostenta la presidencia del Consejo de la Unión Europea durante el se-

gundo semestre de este año, se ha seguido avanzando en las negociaciones para lograr un acuerdo en la propuesta de reforma del mercado eléctrico presentada el pasado marzo de 2023 por la Comisión Europea tras un proceso de consulta pública, que deberá ser discutida y aprobada por el Parlamento Europeo y el Consejo Europeo antes de su entrada en vigor, previsiblemente en 2024.

El objetivo de esta reforma es optimizar la configuración del mercado de la electricidad complementando los mercados a corto plazo con un papel más importante de los

instrumentos a más largo plazo, permitiendo a los consumidores beneficiarse de contratos a precios fijos y facilitando las inversiones en tecnologías limpias.

A nivel nacional, la regulación que se ha aprobado en los primeros 9 meses del año ha estado también enfocada en la contención de los precios de la energía para todos los

ciudadanos y empresas, el apoyo a los sectores más afectados y a los colectivos más vulnerables y el refuerzo de la estabilidad de precios.

La información relativa a regulación sectorial se incluye en el Apartado 9 de este Informe de Gestión Consolidado.

Evolución del Plan estratégico 2023-2025

Durante el periodo enero-septiembre de 2023, y dentro de este contexto de mercado, Endesa ha seguido avanzando en los objetivos incluidos en el Plan Estratégico para el periodo 2023-2025 que fue presentado al mercado el 23 de noviembre de 2022.

Este Plan profundiza en la senda de la descarbonización del «mix» de generación de la Compañía, en la diversificación de ofertas de mayor valor añadido a clientes liberalizados y en el desarrollo de la red de distribución como elemento integrador de todo lo anterior.

La información relativa al Plan Estratégico 2023-2025 se incluye en el Apartado 4.2 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022.

Teniendo en cuenta los resultados financieros alcanzados en el periodo enero-septiembre de 2023, Endesa sigue confirmando los objetivos de Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) y Resultado Neto Ordinario para el año 2023. En concreto, el Plan Estratégico actual prevé alcanzar en 2023 un EBITDA de 4.400-4.700 millones de euros y un Resultado Neto Ordinario de entre 1.400 y 1.500 millones de euros.

En la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado, la Compañía está inmersa en la preparación de la actualización para el periodo 2024-2026 de su Plan Estratégico y los objetivos financieros asociados. El nuevo Plan se dará a conocer públicamente el día 23 de noviembre de 2023.

2.



Anexo

Anexo I. Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo de nueve meses terminado a 30 de septiembre de 2023

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

Millones de Euros

	Enero-septiembre 2023 ⁽¹⁾	Enero-septiembre 2022 ⁽¹⁾
INGRESOS	19.211	24.620
Ingresos por Ventas y Prestaciones de Servicios	18.893	24.388
Otros Ingresos de Explotación	318	232
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(11.938)	(17.999)
Compras de Energía	(5.115)	(10.436)
Consumo de Combustibles	(1.985)	(3.187)
Gastos de Transporte	(2.454)	(2.812)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	(2.384)	(1.564)
INGRESOS Y GASTOS POR DERIVADOS DE MATERIAS ENERGÉTICAS	(2.375)	(1.642)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	4.898	4.979
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	210	219
Gastos de Personal	(756)	(722)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(1.010)	(1.007)
Otros Resultados	11	241
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	3.353	3.710
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	(1.282)	(1.200)
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	(168)	(122)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.903	2.388
RESULTADO FINANCIERO	(410)	(131)
Ingreso Financiero	34	212
Gasto Financiero	(486)	(211)
Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados	28	(88)
Diferencias de Cambio Netas	14	(44)
Resultado Neto de Sociedades por el Método de la Participación	13	18
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.506	2.275
Impuesto sobre Sociedades	(433)	(582)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.073	1.693
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	1.073	1.693
Sociedad Dominante	1.059	1.651
Participaciones no Dominantes	14	42
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (en Euros)	1,00	1,56
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (en Euros)	1,00	1,56
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO (en Euros)	1,00	1,56
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO (en Euros)	1,00	1,56

⁽¹⁾ No Auditados.

Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados de Otro Resultado Global Consolidados correspondientes a los periodos enero–septiembre de 2023 y 2022

Millones de Euros

	Enero–septiembre 2023 ⁽¹⁾	Enero–septiembre 2022 ⁽¹⁾
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	1.073	1.693
OTRO RESULTADO GLOBAL:		
PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO	–	219
Por Revalorización / (Reversión de la Revalorización) del Inmovilizado Material y de Activos Intangibles	–	–
Por Ganancias y Pérdidas Actuariales	–	273
Participación en Otro Resultado Global Reconocidos por las Inversiones en Negocios Conjuntos y Asociadas	–	–
Instrumentos de Patrimonio con Cambios en Otro Resultado Integral	–	–
Resto de Ingresos y Gastos que no se Reclasifican al Resultado del Periodo	–	–
Efecto Impositivo	–	(54)
PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	2.316	(4.501)
Operaciones de Cobertura	3.082	(6.032)
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	1.760	(7.174)
Importes Transferidos al Estado del Resultado	1.322	1.142
Otras Reclasificaciones	–	–
Diferencias de Conversión	–	(1)
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	–	–
Importes Transferidos al Estado del Resultado	–	–
Otras Reclasificaciones	–	(1)
Participación en Otro Resultado Global Reconocidos por las Inversiones en Negocios Conjuntos y Asociadas	4	24
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	4	24
Importes Transferidos al Estado del Resultado	–	–
Otras Reclasificaciones	–	–
Instrumentos de Deuda a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral	–	–
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	–	–
Importes Transferidos al Estado del Resultado	–	–
Otras Reclasificaciones	–	–
Resto de Ingresos y Gastos que Pueden Reclasificarse Posteriormente al Resultado del Periodo	–	–
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	–	–
Importes Transferidos al Estado del Resultado	–	–
Otras Reclasificaciones	–	–
Efecto Impositivo	(770)	1.508
RESULTADO GLOBAL TOTAL	3.389	(2.589)
De la Sociedad Dominante	3.375	(2.631)
De las Participaciones no Dominantes	14	42

⁽¹⁾ No Auditados.

Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados de Situación Financiera Consolidados

a 30 de septiembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022

Millones de Euros

	30 de septiembre de 2023 ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2022 ⁽²⁾
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE	28.524	30.142
Inmovilizado Material	22.444	22.338
Inversiones Inmobiliarias	59	59
Activo Intangible	1.673	1.636
Fondo de Comercio	462	462
Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	285	274
Activos no Corrientes de Contratos con Clientes	–	–
Otros Activos Financieros no Corrientes	691	1.160
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes	746	1.249
Otros Activos no Corrientes	365	304
Activos por Impuesto Diferido	1.799	2.660
ACTIVO CORRIENTE	12.571	19.925
Existencias	1.325	2.122
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	5.577	5.687
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	5.042	5.472
Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	324	49
Activos por Otros Impuestos	211	166
Activos Corrientes de Contratos con Clientes	6	8
Otros Activos Financieros Corrientes	4.066	8.677
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes	1.240	2.533
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	330	871
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	27	27
TOTAL ACTIVO	41.095	50.067
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
PATRIMONIO NETO	7.437	5.758
De la Sociedad Dominante	7.255	5.557
De las Participaciones no Dominantes	182	201
PASIVO NO CORRIENTE	22.191	23.627
Subvenciones	229	238
Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes	4.297	4.300
Provisiones no Corrientes	2.669	2.964
Provisiones por Prestaciones al Personal	260	278
Otras Provisiones no Corrientes	2.409	2.686
Deuda Financiera no Corriente	12.401	11.704
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes	794	2.408
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	–	–
Otros Pasivos no Corrientes	579	588
Pasivos por Impuesto Diferido	1.222	1.425
PASIVO CORRIENTE	11.467	20.682
Pasivos Corrientes de Contratos con Clientes	317	294
Provisiones Corrientes	1.103	1.236
Provisiones por Prestaciones al Personal	–	–
Otras Provisiones Corrientes	1.103	1.236
Deuda Financiera Corriente	1.694	6.784
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes	2.151	4.990
Otros Pasivos Financieros Corrientes	153	51
Acreedores Comerciales y otras Cuentas a Pagar	6.049	7.327
Proveedores y otros Acreedores	4.775	6.219
Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	712	544
Pasivos por Otros Impuestos	562	564
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	–	–
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	41.095	50.067

⁽¹⁾ No Auditado.

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

Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes

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

Millones de Euros

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante ⁽¹⁾							
	Fondos Propios						Participaciones no Dominantes	Total Patrimonio Neto
	Capital	Prima de Emisión, Reservas y Dividendo a Cuenta	Acciones en Patrimonio Propias	Resultado del Periodo	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Ajustes por Cambio de Valor		
Saldo Inicial a 1 de enero de 2023	1.271	4.937	(5)	2.541	4	(3.188)	201	5.761
Ajuste por Cambios de Criterios Contables ⁽²⁾	–	(3)	–	–	–	–	–	(3)
Ajuste por Errores	–	–	–	–	–	–	–	–
Saldo Inicial Ajustado	1.271	4.934	(5)	2.541	4	(3.188)	201	5.758
Resultado Global Total	–	–	–	1.059	–	2.316	14	3.389
Operaciones con Socios o Propietarios	–	(1.678)	–	–	–	–	(33)	(1.711)
Aumentos / (Reducciones) de Capital	–	–	–	–	–	–	(7)	(7)
Conversión de Pasivos en Patrimonio Neto	–	–	–	–	–	–	–	–
Distribución de Dividendos	–	(1.678)	–	–	–	–	(26)	(1.704)
Operaciones con Acciones en Patrimonio Propias (Netas)	–	–	–	–	–	–	–	–
Incrementos / (Reducciones) por Combinaciones de Negocios	–	–	–	–	–	–	–	–
Otras Operaciones con Socios o Propietarios	–	–	–	–	–	–	–	–
Otras Variaciones de Patrimonio Neto	–	2.541	–	(2.541)	1	–	–	1
Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio	–	–	–	–	1	–	–	1
Traspasos entre Partidas de Patrimonio Neto	–	2.541	–	(2.541)	–	–	–	–
Otras Variaciones	–	–	–	–	–	–	–	–
Saldo Final a 30 de septiembre de 2023	1.271	5.797	(5)	1.059	5	(872)	182	7.437

⁽¹⁾ No Auditado.⁽²⁾ Véase Apartado 2 de este Informe de Gestión Consolidado.

Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al periodo enero–septiembre de 2022

Millones de Euros

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante ⁽¹⁾							Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios					Ajustes por Cambio de Valor	Participaciones no Dominantes	
	Capital	Prima de Emisión, Reservas y Dividendo a Cuenta	Acciones en Patrimonio Propias	Resultado del Periodo	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto			
Saldo Inicial a 1 de enero de 2022	1.271	4.232	(3)	1.435	2	(1.557)	164	5.544
Ajuste por Cambios de Criterios Contables ⁽²⁾	–	(2)	–	–	–	–	–	(2)
Ajuste por Errores	–	–	–	–	–	–	–	–
Saldo Inicial Ajustado	1.271	4.230	(3)	1.435	2	(1.557)	164	5.542
Resultado Global Total	–	219	–	1.651	–	(4.501)	42	(2.589)
Operaciones con Socios o Propietarios	–	(996)	(1)	–	–	–	(16)	(1.013)
Aumentos / (Reducciones) de Capital	–	–	–	–	–	–	2	2
Conversión de Pasivos en Patrimonio Neto	–	–	–	–	–	–	–	–
Distribución de Dividendos	–	(992)	–	–	–	–	(15)	(1.007)
Operaciones con Acciones en Patrimonio Propias (Netas)	–	–	(1)	–	–	–	–	(1)
Incrementos / (Reducciones) por Combinaciones de Negocios	–	(4)	–	–	–	–	(3)	(7)
Otras Operaciones con Socios o Propietarios	–	–	–	–	–	–	–	–
Otras Variaciones de Patrimonio Neto	–	1.435	–	(1.435)	1	–	–	1
Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio	–	–	–	–	1	–	–	1
Trasposos entre Partidas de Patrimonio Neto	–	1.435	–	(1.435)	–	–	–	–
Otras Variaciones	–	–	–	–	–	–	–	–
Saldo Final a 30 de septiembre de 2022	1.271	4.888	(4)	1.651	3	(6.058)	190	1.941

⁽¹⁾ No Auditado.

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

Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes

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

Millones de Euros

	Enero-septiembre 2023 ⁽¹⁾	Enero-septiembre 2022 ⁽¹⁾
Resultado Bruto Antes de Impuestos	1.506	2.275
Ajustes del Resultado:	2.740	1.635
Amortizaciones del Inmovilizado y Pérdidas por Deterioro	1.450	1.322
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	1.290	313
Cambios en el Capital Corriente:	(304)	(2.677)
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	369	(3.167)
Existencias	(148)	(730)
Activos Financieros Corrientes	414	(1.178)
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	(939)	2.398
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:	(1.103)	(647)
Cobro de Intereses	57	25
Cobro de Dividendos	24	35
Pagos de Intereses	(295)	(108)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(650)	(306)
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación	(239)	(293)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2.839	586
Pagos por Inversiones	(1.977)	(10.094)
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	(1.680)	(1.503)
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo	–	–
Adquisiciones de otras Inversiones	(297)	(8.591)
Cobros por Desinversiones	4.725	162
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	13	5
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo	–	136
Enajenaciones de otras Inversiones	4.712	21
Otros Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	57	60
Otros Cobros y Pagos de Actividades de Inversión	57	60
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2.805	(9.872)
Flujos de Efectivo por Instrumentos de Patrimonio	(22)	(18)
Disposiciones de Deuda Financiera no Corriente	2.869	5.021
Amortizaciones de Deuda Financiera no Corriente	(1.141)	(4)
Flujo Neto de Deuda Financiera con Vencimiento Corriente	(6.184)	5.678
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	(1.678)	(1.521)
Pagos de Dividendos a Participaciones no Dominantes	(29)	(10)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(6.185)	9.146
FLUJOS NETOS TOTALES	(541)	(140)
Variación del Tipo de Cambio en el Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	–	–
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	(541)	(140)
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES INICIALES	871	703
Efectivo en Caja y Bancos	871	703
Otros Equivalentes de Efectivo	–	–
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES FINALES	330	563
Efectivo en Caja y Bancos	330	563
Otros Equivalentes de Efectivo	–	–

(1) No Auditados.

Aviso legal

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

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

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

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

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

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

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



endesa

[endesa.com](https://www.endesa.com)