

ENDESA, S.A.
y Sociedades Dependientes

**Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al período de seis meses
terminado a 30 de junio de 2016**

Madrid, 26 de julio de 2016

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2016

Índice.

1. Evolución y Resultado de los Negocios en el Primer Semestre de 2016.	3
1.1. Resultados consolidados.	3
1.2. Análisis de resultados.	3
2. Marco Regulatorio.	9
3. Liquidez y Recursos de Capital.	11
3.1. Gestión financiera.	11
3.2. Flujos de efectivo.	12
3.3. Inversiones.	13
3.4. Dividendos.	14
4. Principales Riesgos e Incertidumbres para el Segundo Semestre de 2016.	14
5. Información sobre Transacciones con Partes Vinculadas.	14
6. Otra Información.	15
7. Acontecimientos Posteriores al Cierre.	15
Anexo I: Estadístico.	16

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2016

1. Evolución y Resultado de los Negocios en el Primer Semestre de 2016.

1.1. Resultados consolidados.

El beneficio neto de ENDESA ascendió a 796 millones de euros (-8,5%) en el primer semestre de 2016.

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 796 millones de euros en el primer semestre de 2016, lo que supone una disminución del 8,5% frente a los 870 millones de euros obtenidos en el primer semestre de 2015.

El beneficio neto del primer semestre de 2015 recogía un resultado positivo de 132 millones de euros por el reconocimiento del valor de los European Union Allowances (EUAs) obtenidos mediante el swap realizado de los Emission Reduction Units (ERUs) y Certified Emission Reductions (CERs), de acuerdo con el proceso de intercambio establecido en el Reglamento (UE) nº 389/2013, artículos 58-61, cuya venta se materializó en diciembre de 2015.

Aislando dicho efecto, el beneficio neto de ENDESA en el primer semestre de 2016 ha aumentado un 7,9% respecto al mismo período del año anterior.

A continuación se presenta la distribución del beneficio neto entre los Negocios de ENDESA y su variación respecto del mismo período del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Beneficio Neto			
	Enero - Junio 2016	Enero - Junio 2015	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	391	449	(12,9)	49,1
Distribución	427	377	13,3	53,6
Estructura y Otros	(22)	44	Na	(2,7)
TOTAL	796	870	(8,5)	100,0

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

1.2. Análisis de resultados.

El margen de contribución de ENDESA obtenido en el primer semestre de 2016 ha ascendido a 2.836 millones de euros, 72 millones de euros inferior al obtenido en el mismo período del ejercicio anterior (-2,5%), y el resultado bruto de explotación (EBITDA) se ha situado en 1.866 millones de euros (-3,5%). El resultado de explotación (EBIT) del primer semestre de 2016 ha disminuido en 72 millones de euros respecto del mismo período del año anterior, situándose en 1.190 millones de euros.

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

Millones de Euros

	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)				Resultado de Explotación (EBIT)			
	Enero - Junio 2016	Enero - Junio 2015	% Var.	% Aportación al Total	Enero - Junio 2016	Enero - Junio 2015	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	974	1.040	(6,3)	52,2	636	691	(8,0)	53,5
Distribución	952	875	8,8	51,0	624	562	11,0	52,4
Estructura y Otros	(60)	19	Na	(3,2)	(70)	9	Na	(5,9)
TOTAL	1.866	1.934	(3,5)	100,0	1.190	1.262	(5,7)	100,0

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

Para analizar la evolución del resultado bruto de explotación (EBITDA) durante el primer semestre de 2016 hay que tener en consideración que en el primer semestre de 2015 se reconoció un resultado positivo de 184 millones de euros por el valor de los European Union Allowances (EUAs) obtenidos mediante el swap realizado de los Emission Reduction Units (ERUs) y Certified Emission Reductions (CERs), de acuerdo con el proceso de intercambio establecido en el Reglamento (UE) nº 389/2013, artículos 58-61, y cuya venta se materializó en diciembre de 2015.

Aislado el efecto anterior, en el primer semestre de 2016 el resultado bruto de explotación (EBITDA) ha aumentado en 116 millones de euros (+6,6%) debido, fundamentalmente, a:

- La reducción en los consumos de combustibles (-39,1%) y en las compras de energía (-23,6%), que ha compensado la disminución en el precio medio de las ventas, así como en el impuesto sobre la generación de electricidad.
- La contención en los gastos de personal, que se han reducido en 26 millones de euros (-5,7%) durante el primer semestre de 2016.
- Por lo que respecta al negocio liberalizado del gas, durante el período se ha visto afectado por la mayor presión competitiva, principalmente en el mercado mayorista.

El resultado de explotación (EBIT) del primer semestre de 2016 ha disminuido un 5,7% respecto del mismo período del año anterior situándose en 1.190 millones de euros como consecuencia, fundamentalmente, de la disminución del 3,5% en el resultado bruto de explotación (EBITDA).

Sin tener en consideración la operación de intercambio mencionada en los párrafos anteriores, el resultado de explotación (EBIT) del primer semestre de 2016 ha aumentado en 112 millones de euros (+10,4%).

Ingresos: 9.203 millones de euros (-10,8%).

Los ingresos se situaron en 9.203 millones de euros en el primer semestre de 2016, en comparación con los 10.314 millones de euros obtenidos en el primer semestre del ejercicio anterior. De esta cantidad, 8.837 millones de euros corresponden a la cifra de ventas (-9,7%) y 366 millones de euros a otros ingresos de explotación (-31,1%).

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

Millones de Euros

	Ventas				Otros Ingresos de Explotación			
	Enero - Junio 2016	Enero - Junio 2015	% Var.	% Aportación al Total	Enero - Junio 2016	Enero - Junio 2015	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	7.775	8.723	(10,9)	88,0	229	409	(44,0)	62,6
Distribución	1.132	1.133	(0,1)	12,8	157	145	8,3	42,9
Estructura y Otros (1)	(70)	(73)	(4,1)	(0,8)	(20)	(23)	(13,0)	(5,5)
TOTAL	8.837	9.783	(9,7)	100,0	366	531	(31,1)	100,0

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

Ventas.

El detalle del epígrafe de "Ventas" del primer semestre de 2016 es como sigue:

Millones de Euros

	Enero-Junio 2016	Enero-Junio 2015	Diferencia	%Var
Ventas de Electricidad	6.437	7.119	(682)	(9,6)
Ventas Mercado Liberalizado	4.033	4.157	(124)	(3,0)
Comercialización a Clientes de Mercados Liberalizados fuera de España	469	481	(12)	(2,5)
Ventas a Precio Regulado	1.154	1.498	(344)	(23,0)
Ventas Mercado Mayorista	322	422	(100)	(23,7)
Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)	451	555	(104)	(18,7)
Otras Ventas de Electricidad	8	6	2	33,3
Ventas de Gas	1.072	1.317	(245)	(18,6)
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	1.024	1.020	4	0,4
Otras Ventas y Prestación de Servicios	304	327	(23)	(7,0)
TOTAL	8.837	9.783	(946)	(9,7)

Durante el primer semestre de 2016 la demanda eléctrica peninsular se ha mantenido constante respecto a la del año anterior (+0,1% corregido el efecto de laboralidad y temperatura).

El primer semestre de 2016 se ha caracterizado por precios muy bajos como consecuencia, principalmente, de la elevada producción eólica e hidroeléctrica, así como del mayor intercambio de electricidad entre España y Francia a través de la interconexión eléctrica y los reducidos precios de las commodities.

En este entorno, la producción eléctrica peninsular en régimen ordinario de ENDESA del primer semestre de 2016 fue de 24.512 GWh, un 16,8% inferior a la del primer semestre de 2015: centrales de carbón (-45,4%), ciclos combinados (-32,1%), centrales nucleares (-0,5%) e hidroeléctricas (+6,7%). Las tecnologías nuclear e hidroeléctrica representaron el 72,7% del "mix" de generación peninsular de ENDESA en régimen ordinario (59,7% en el primer semestre de 2015), frente al 74,8% del resto del sector (54,6% en el primer semestre de 2015).

La producción de ENDESA en los Territorios No Peninsulares (TNP) fue de 5.938 GWh, con un aumento del 1,3% respecto al primer semestre de 2015.

ENDESA alcanzó una cuota de mercado del 33,1% en generación peninsular en régimen ordinario, del 42,9% en distribución y del 35,4% en ventas a clientes del mercado liberalizado.

Durante el primer semestre de 2016 la demanda de gas ha disminuido un 1,4% respecto del año anterior y ENDESA alcanzó una cuota de mercado del 17,2% en ventas a clientes del mercado liberalizado.

Ventas a clientes del mercado liberalizado.

El número de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 5.236.131 al término del primer semestre de 2016, con un aumento del 3,0% respecto del número de clientes existentes a 31 de diciembre de 2015: 4.356.283 (+3,4%) en el mercado peninsular español, 717.645 (+3,6%) en el mercado de los Territorios No Peninsulares (TNP) y 162.203 (- 8,6%) en mercados liberalizados europeos fuera de España.

Las ventas de ENDESA al conjunto de estos clientes han ascendido a un total de 38.825 GWh en el primer semestre de 2016, con un aumento del 2,4% respecto al primer semestre de 2015.

En términos económicos, las ventas en el mercado liberalizado español fueron de 4.033 millones de euros en el primer semestre de 2016, inferiores en 124 millones de euros a las del primer semestre de 2015 (-3,0%), dado que el aumento en el número de clientes y en las unidades físicas vendidas no ha compensado la disminución en el precio medio de venta al cliente final.

A su vez, los ingresos por ventas a clientes de mercados liberalizados europeos fuera de España fueron de 469 millones de euros, inferiores en 12 millones de euros (-2,5%) a los del primer semestre de 2015 como consecuencia de la reducción en el número de clientes y en el precio medio de venta.

Ventas a precio regulado.

Durante el primer semestre de 2016 ENDESA ha vendido 6.859 GWh a través de su sociedad Comercializadora de Referencia a los clientes a los que se aplica el precio regulado, un 11,7% menos que durante el período enero-junio de 2015.

Estas ventas han supuesto un ingreso de 1.154 millones de euros en el primer semestre de 2016, un 23,0% inferior al del primer semestre de 2015 como consecuencia de la caída en las unidades físicas vendidas y del menor precio medio de venta.

Ventas de gas.

ENDESA ha vendido 39.402 GWh a clientes en el mercado de gas natural en el primer semestre de 2016, lo que supone un aumento del 5,3% respecto del primer semestre de 2015.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas fueron de 1.072 millones de euros, 245 millones inferiores (-18,6%) a los del primer semestre de 2015 como consecuencia de la disminución del precio medio de venta.

Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP).

Las compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) en el primer semestre de 2016 han ascendido a 451 millones de euros, con una disminución de 104 millones de euros (-18,7%) respecto al primer semestre de 2015 como consecuencia, fundamentalmente, de la reducción de los costes de los combustibles por la evolución de los precios de las materias primas.

Distribución de electricidad.

ENDESA distribuyó 55.959 GWh en el mercado español durante el primer semestre de 2016, en línea con el primer semestre de 2015 (-0,1%).

El ingreso regulado de la actividad de distribución durante el primer semestre de 2016 ha ascendido a 1.024 millones de euros, 4 millones de euros superior (+0,4%) al registrado en el primer semestre de 2015.

Otros ingresos de explotación.

Los otros ingresos de explotación han ascendido a 366 millones de euros con una disminución de 165 millones de euros respecto del importe registrado en el primer semestre de 2015 (-31,1%).

En el primer semestre de 2015 este epígrafe recogía el impacto positivo por importe de 184 millones de euros de la operación de canje de 25 millones de toneladas de Emission Reduction Units (ERUs) / Certified Emission Reductions (CERs) por European Union Allowances (EUAs).

Costes de explotación.

Los costes de explotación del primer semestre de 2016 han ascendido a 8.064 millones de euros, con una disminución del 11,4% respecto del mismo período del ejercicio anterior.

La distribución de los costes de explotación del primer semestre de 2016 es la siguiente:

Millones de Euros				
	Enero-Junio 2016	Enero-Junio 2015	Diferencia	%Var
Aprovisionamientos y Servicios	6.367	7.406	(1.039)	(14,0)
Compras de Energía	1.935	2.533	(598)	(23,6)
Consumo de Combustibles	621	1.019	(398)	(39,1)
Gastos de Transporte	2.950	2.960	(10)	(0,3)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	861	894	(33)	(3,7)
Gastos de Personal	432	458	(26)	(5,7)
Otros Gastos Fijos de Explotación	589	566	23	4,1
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	676	672	4	0,6
TOTAL	8.064	9.102	(1.038)	(11,4)

A continuación se presenta la distribución de los costes de explotación entre los Negocios de ENDESA y su variación respecto del mismo período del ejercicio anterior:

Millones de Euros																	
	Aprovisionamientos y Servicios				Gastos de Personal				Otros Gastos Fijos de Explotación				Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro				
	Enero-Junio 2016	Enero-Junio 2015	% Var.	% Aportación al Total	Enero-Junio 2016	Enero-Junio 2015	% Var.	% Aportación al Total	Enero-Junio 2016	Enero-Junio 2015	% Var.	% Aportación al Total	Enero-Junio 2016	Enero-Junio 2015	% Var.	% Aportación al Total	
Generación y Comercialización	6.352	7.396	(14,1)	99,8	228	229	(0,4)	52,8	451	470	(4,0)	76,6	338	349	(3,2)	50,0	
Distribución	62	72	(13,9)	1,0	131	169	(22,5)	30,3	193	209	(7,7)	32,8	328	313	4,8	48,5	
Estructura y Otros	(1)	(47)	(62)	(24,2)	(0,8)	73	60	21,7	16,9	(55)	(113)	(51,3)	(9,4)	10	10	-	1,5
TOTAL	6.367	7.406	(14,0)	100,0	432	458	(5,7)	100,0	589	566	4,1	100,0	676	672	0,6	100,0	

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

Aprovisionamientos y servicios (costes variables).

Los costes por aprovisionamientos y servicios (costes variables) del primer semestre de 2016 han ascendido a 6.367 millones de euros, con una disminución del 14,0% respecto del mismo período del ejercicio anterior.

La evolución de estos costes ha sido la siguiente:

- Las compras de energía en el primer semestre de 2016 han disminuido en 598 millones de euros (-23,6%) hasta situarse en 1.935 millones de euros como consecuencia, fundamentalmente, de la reducción en el precio medio de compra de la electricidad adquirida en el mercado (el precio medio aritmético del período se ha situado en 30,8 €/MWh, -36,5%) y en el volumen de gas adquirido para su venta al cliente final.
- El consumo de combustibles se ha situado en 621 millones de euros en el primer semestre de 2016, con una disminución del 39,1% (398 millones de euros) debido a la menor producción térmica del período y a la reducción en el precio medio de adquisición.
- El epígrafe “Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios” ha ascendido a 861 millones de euros, inferior en 33 millones de euros respecto del mismo período de 2015. Dicha variación recoge, principalmente, el aumento en 90 millones de euros (+82,6%) en los gastos por derivados de materias energéticas, compensado parcialmente por un aumento de 32 millones de euros en los ingresos por este mismo concepto (+22,1%) registrados en el epígrafe “Otros Ingresos de Explotación”, la reducción de 41 millones de euros en los costes de las emisiones de dióxido de carbono (CO₂) por la menor producción térmica y la disminución en 88 millones de euros en los importes correspondientes a cánones e impuestos como consecuencia de los menores impuestos a la producción de energía eléctrica debido a la menor producción del período, y de la regularización del importe correspondiente al impuesto nuclear de Cataluña tras la sentencia del Tribunal Constitucional de fecha 20 de abril de 2016 declarando su inconstitucionalidad (63 millones de euros).

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

Millones de Euros

	Margen de Contribución			
	Enero - Junio 2016	Enero - Junio 2015	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	1.652	1.736	(4,8)	58,3
Distribución	1.227	1.206	1,7	43,3
Estructura y Otros (1)	(43)	(34)	26,5	(1,6)
TOTAL	2.836	2.908	(2,5)	100,00

(1) Estructura, Servicios y Ajustes.

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

Los costes fijos ascendieron a 1.021 millones de euros en el primer semestre de 2016, con una disminución de 3 millones de euros (-0,3%) respecto al primer semestre de 2015.

Los “Gastos de Personal” en el primer semestre de 2016 se situaron en 432 millones de euros, con una disminución de 26 millones de euros (-5,7%) respecto al mismo período de 2015.

En el primer semestre de 2016 y 2015 la actualización de las provisiones para hacer frente a las obligaciones de los expedientes de regulación de empleo en vigor y las provisiones por acuerdos voluntarios de salida han supuesto un ingreso de 9 millones de euros y 28 millones de euros, respectivamente. Aislado dicho efecto, los gastos de personal se habrían reducido en 45 millones de euros (-9,3%), debido, principalmente, a la reducción del 5,2% en la plantilla media.

Por lo que respecta a los “Otros Gastos Fijos de Explotación”, en los seis primeros meses de 2016 se situaron en 589 millones de euros, lo que supone un aumento de 23 millones de euros (+4,1%).

En el primer semestre de 2016 este epígrafe incluye una provisión neta de 9 millones de euros por riesgos de expedientes sancionadores, frente a una reversión neta de 2 millones de euros por este concepto en el primer semestre de 2015. Sin tener en consideración dicho efecto, el importe de los “Otros Gastos Fijos de Explotación” habría aumentado un 2,1% debido, fundamentalmente, al aumento en los costes por reparaciones y mantenimiento.

Amortizaciones y pérdidas por deterioro.

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro ascendieron a 676 millones de euros en el primer semestre de 2016, con un aumento de 4 millones de euros (+0,6%) respecto al primer semestre de 2015.

Resultado financiero neto: (101) millones de euros (+7,4%).

El resultado financiero neto del primer semestre de 2016 ha sido negativo por importe de 101 millones de euros, lo que supone un aumento de 7 millones de euros (+7,4%) respecto del mismo período del año anterior.

En el primer semestre de 2016, los gastos financieros netos ascendieron a 101 millones de euros, 10 millones de euros más (+11,0%) que los del mismo período del ejercicio anterior.

La evolución de los tipos de interés a largo plazo producida, tanto en el primer semestre de 2016 como en el primer semestre de 2015, ha supuesto una variación en las provisiones para hacer frente a las obligaciones derivadas de los expedientes de regulación de empleo en vigor y las provisiones por acuerdos voluntarios de salida por importe de 48 millones de euros, negativos, y 4 millones de euros, positivos, respectivamente.

Sin considerar el impacto señalado en el párrafo anterior, los gastos financieros netos habrían disminuido en 42 millones de euros (-44,2%), debido a la disminución de la deuda financiera neta media y del coste medio de la misma.

Resultado neto de sociedades por el método de participación.

En el primer semestre de 2016 el resultado neto de sociedades por el método de participación ha ascendido a 38 millones de euros, frente a 17 millones de euros, ambos negativos, en el primer semestre de 2015.

Como consecuencia del acuerdo del Consejo de Administración de ENDESA, S.A. descrito en la Nota 21 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al período semestral terminado a 30 de junio de 2016 relativo a la oferta vinculante para la adquisición de la participación del 60% que ENEL Green Power International, B.V. tiene en el capital social de ENEL Green Power España, S.L. (EGPE) por un precio igual a 1.207 millones de euros, en el primer semestre de 2016 este epígrafe incluye un impacto negativo de 72 millones de euros correspondiente al registro de un deterioro sobre el valor contable de la participación del 40% en ENEL Green Power España, S.L. (EGPE) que ENDESA poseía a 30 de junio de 2016.

En el primer semestre de 2015 este epígrafe incluía un impacto negativo de 40 millones de euros correspondiente a la participación del 50% en Nuclenor, S.A. como consecuencia del reconocimiento de una provisión para cubrir el sobrecoste estimado en el que incurriría la compañía por el plazo adicional en la emisión del informe preceptivo del Consejo de Seguridad Nuclear (CSN) sobre la solicitud de renovación de la autorización de explotación de la Central Nuclear de Santa María de Garoña.

2. Marco Regulatorio.

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

Retribución de la actividad de distribución.

Con fecha 28 de noviembre de 2015 se publicó en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Real Decreto 1073/2015, de 27 de noviembre, por el que se modifican distintas disposiciones en los Reales Decretos de retribución de redes eléctricas (el Real Decreto 1047/2013, de 27 de diciembre, para transporte, y el Real Decreto 1048/2013, de 27 de diciembre, para distribución). Entre otros aspectos, el Real Decreto elimina la actualización anual de valores unitarios en función del Índice de Precios de Consumo (IPC) conforme a la Ley 2/2015, de 30 de marzo, de desindexación de la economía.

El 12 de diciembre de 2015 se publicó la Orden Ministerial IET/2660/2015, de 11 de diciembre, que establece las instalaciones tipo y los valores unitarios a considerar en el cálculo de la retribución de distribución. Esta Orden fijó el inicio del primer período regulatorio el 1 de enero de 2016.

Con fecha 17 de junio de 2016 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden IET/980/2016, de 10 de junio, que establece la retribución de la actividad de distribución para 2016, asignando a ENDESA una retribución por el desarrollo de esta actividad de 2.014 millones de euros. Adicionalmente, se contemplan para ENDESA unos incentivos de calidad y fraude de 7 millones de euros y 2 millones de euros, respectivamente.

Por medio de esta Orden se establece la retribución base de todo el primer período regulatorio, que comprende de 1 de enero de 2016 a 31 de diciembre de 2019.

Bono Social.

La Ley 24/2013, de 26 de diciembre, establece que el coste del denominado Bono Social será asumido, como obligación de servicio público, por las matrices de las sociedades o Grupos de sociedades que realicen simultáneamente actividades de producción, distribución y comercialización de energía eléctrica, de forma proporcional al porcentaje que corresponda considerando tanto el número de suministros conectados a las redes de distribución como el número de clientes a los que suministra la actividad de comercialización. La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) calculará anualmente ese porcentaje, sin perjuicio de su aprobación por Orden del Ministerio de Industria, Energía y Turismo.

El Ministerio de Industria, Energía y Turismo ha iniciado la tramitación de la propuesta de Orden por la que se aprueban los porcentajes de reparto del Bono Social correspondientes a 2016, según la cual le correspondería a ENDESA, S.A. un 41,10%.

Proyecto de Real Decreto de metodología de cálculo del margen comercial a ser incorporado en el Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC).

El Ministerio de Industria, Energía y Turismo ha iniciado la tramitación de un proyecto de Real Decreto que establece la metodología para la fijación del margen de comercialización del Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC), dando así cumplimiento a diversas sentencias del Tribunal Supremo que anularon el margen de comercialización establecido en 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 (PVPC) de energía eléctrica y su régimen jurídico de contratación.

Tarifa eléctrica para 2016.

Con fecha 18 de diciembre de 2015 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden IET/2735/2015, de 17 de diciembre, por la que se establecen los peajes de acceso para 2016.

De acuerdo a dicha Orden, los peajes se mantienen sin cambios, excepto el peaje 6.1B de alta tensión (30<kV≤36). Por otro lado, se reducen los precios unitarios que pagan los clientes para financiar los pagos de capacidad un 21,5% respecto a los vigentes a 31 de diciembre de 2015.

Tarifa de gas natural para 2016.

La Orden IET/2736/2015, de 17 de diciembre, ha mantenido, en general, los peajes de acceso respecto a 2015 habiéndose actualizado, por otro lado, las Tarifas de Último Recurso (TUR) con una reducción media del 3% como consecuencia del descenso del coste de la materia prima.

Eficiencia Energética.

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

La Orden IET/359/2016, de 17 de marzo, establece para ENDESA una aportación al Fondo Nacional de Eficiencia Energética de 29,7 millones de euros correspondientes a las obligaciones del ejercicio 2016.

3. Liquidez y Recursos de Capital.

3.1. Gestión financiera.

Deuda financiera.

A 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, la conciliación de la deuda financiera bruta y neta de ENDESA es la siguiente:

Millones de Euros

	30 de Junio de 2016	31 de Diciembre de 2015	Diferencia	% Variación
Deuda Financiera no Corriente	4.428	4.680	(252)	(5,4)
Deuda Financiera Corriente	-	-	-	-
Deuda Financiera Bruta	4.428	4.680	(252)	(5,4)
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(674)	(346)	(328)	94,8
Derivados Financieros Registrados en Activos Financieros	(13)	(11)	(2)	18,2
Deuda Financiera Neta	3.741	4.323	(582)	(13,5)

A 30 de junio de 2016, la deuda financiera neta de ENDESA se situó en 3.741 millones de euros, con una disminución de 582 millones de euros (-13,5%) respecto de la existente a 31 de diciembre de 2015.

A continuación se incluye el detalle de la estructura de la deuda financiera bruta de ENDESA a 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015:

Millones de Euros

	30 de Junio de 2016	31 de Diciembre de 2015	Diferencia	% Variación
Euro	4.428	4.680	(252)	(5,4)
TOTAL	4.428	4.680	(252)	(5,4)
Tipo Fijo	3.537	3.537	-	-
Tipo Variable	891	1.143	(252)	(22,0)
TOTAL	4.428	4.680	(252)	(5,4)
Vida Media (nº años)	7,9	8,0	-	-
Coste Medio	2,7	2,7	-	-

A 30 de junio de 2016, la deuda financiera bruta a tipo fijo era del 80%, mientras que el 20% restante correspondía a tipo variable.

A dicha fecha, la totalidad de la deuda financiera bruta está denominada en euros.

Principales operaciones financieras.

En el primer semestre de 2016 ENDESA ha mantenido el programa de emisiones en los mercados de capitales de corto plazo internacionales, siendo el saldo vivo a 30 de junio de 2016 de 107 millones de euros.

Liquidez.

A 30 de junio de 2016 la liquidez de ENDESA asciende a 3.762 millones de euros (3.533 millones de euros a 31 de diciembre de 2015) y cubría los vencimientos de deuda de los próximos 63 meses.

De este importe, 674 millones de euros correspondían al saldo de efectivo y otros medios líquidos equivalentes y 3.088 millones de euros a disponible incondicional en líneas de crédito, de los cuales 1.000 millones de euros corresponden a la línea de crédito formalizada con ENEL Finance International N.V.

Las inversiones de tesorería consideradas como "Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes" vencen en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan tipos de interés de mercado para este tipo de imposiciones.

Apalancamiento.

El nivel de apalancamiento consolidado a 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Millones de Euros

	Apalancamiento	
	30 de Junio de 2016	31 de Diciembre de 2015
Deuda Financiera Neta:	3.741	4.323
Deuda Financiera no Corriente	4.428	4.680
Deuda Financiera Corriente	-	-
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(674)	(346)
Derivados Financieros registrados en Activos Financieros	(13)	(11)
Patrimonio Neto:	9.215	9.039
De la Sociedad Dominante	9.212	9.036
De los Intereses Minoritarios	3	3
Apalancamiento (%)	40,6	47,8

(*) Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto

Calificación crediticia.

A la fecha de presentación de este Informe de Gestión Consolidado, los “rating” de calificación crediticia de ENDESA presentan el siguiente detalle:

	30 de Junio de 2016 ^(*)			31 de Diciembre de 2015 ^(*)		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable	BBB	A-2	Positiva
Moody's	Baa2	P-2	Estable	Baa2	P-2	Estable
Fitch Ratings	BBB+	F2	Estable	BBB+	F2	Estable

(*) A las respectivas fechas de presentación del Informe de Gestión Consolidado.

3.2. Flujos de efectivo.

A 30 de junio de 2016 el importe de efectivo y otros medios líquidos equivalentes asciende a 674 millones de euros.

Los flujos netos de efectivo de ENDESA del primer semestre de 2016 y 2015, clasificados por actividades de explotación, inversión y financiación, han sido los siguientes:

Millones de Euros

	Estado de Flujos de Efectivo	
	Enero-Junio 2016	Enero-Junio 2015
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Explotación	1.470	1.194
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Inversión	(475)	(371)
Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Financiación	(667)	(818)

En el primer semestre de 2016, los flujos generados por las actividades de explotación han permitido atender las inversiones necesarias para el desarrollo de los Negocios de ENDESA y el pago de dividendos por importe de 424 millones de euros, produciéndose, además, un aumento en el período del efectivo y otros medios líquidos equivalentes en 328 millones de euros.

Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación.

Los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación en el primer semestre de 2016 ascendieron a 1.470 millones de euros frente a 1.194 millones de euros generados en el mismo período del ejercicio 2015, lo que supone un aumento de 276 millones de euros, a pesar del menor resultado del período, debido a la variación del capital circulante como consecuencia, fundamentalmente, del aumento de 256 millones de euros en los cobros netos de las compensaciones correspondientes a los Sistemas Eléctricos de los Territorios No Peninsulares (TNP).

A 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 el capital circulante se compone de las siguientes partidas:

Millones de Euros

	30 de Junio de 2016	31 de Diciembre de 2015
Activo Corriente (*)	4.279	4.633
Existencias	1.107	1.262
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	2.906	2.977
Activos Financieros Corrientes	266	353
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta	-	41
Pasivo Corriente (**)	5.808	5.871
Provisiones Corrientes	446	638
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	5.362	5.233
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta	-	-

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

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

Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de inversión.

Durante el primer semestre de 2016 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión han ascendido a 475 millones de euros y recogen, entre otros aspectos, la adquisición de un 4,86% del capital social de Tejo Energia – Produção e Distribuição de Energia Eléctrica, S.A. por 8 millones de euros (véase Apartado 6. Otra Información de este Informe de Gestión Consolidado), la venta de la participación del 50% en ENEL Insurance N.V. por 114 millones de euros (véase Apartado 6. Otra Información de este Informe de Gestión Consolidado) y pagos netos correspondientes a inversiones en inmovilizado material y activos intangibles por importe de 486 millones de euros (378 millones de euros en el primer semestre de 2015) (véase Apartado 3.3. Inversiones de este Informe de Gestión Consolidado).

Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de financiación.

En el primer semestre de 2016 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación han ascendido a 667 millones de euros (818 millones de euros en el primer semestre de 2015) e incluyen el pago de 424 millones de euros correspondientes al dividendo a cuenta con cargo al ejercicio 2015 (402 millones de euros en el primer semestre de 2015) (véase Apartado 3.4. Dividendos de este Informe de Gestión Consolidado).

3.3. Inversiones.

En el primer semestre de 2016 las inversiones brutas de ENDESA se situaron en 484 millones de euros, de las cuales 407 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales, y los 77 millones de euros restantes a inversiones financieras, conforme al detalle que figura a continuación:

Millones de Euros	Enero-Junio 2016	Enero-Junio 2015	% Var.
Generación y Comercialización	140	122	14,8
Distribución	230	232	(0,9)
TOTAL MATERIAL	370	354	4,5
Generación y Comercialización	18	10	80,0
Distribución	11	12	(8,3)
Otros	8	9	(11,1)
TOTAL INMATERIAL	37	31	19,4
FINANCIERAS	77	32	140,6
TOTAL INVERSIONES	484	417	16,1

Las inversiones brutas de generación del primer semestre de 2016 se corresponden, en su mayor parte, con inversiones realizadas sobre centrales que ya estaban en funcionamiento a 31 de diciembre de 2015, entre las que destacan las inversiones realizadas en la Central de Litoral por importe de 35 millones de euros para la adaptación a la normativa europea medioambiental, que conllevan un alargamiento de su vida útil.

Las inversiones brutas de comercialización corresponden principalmente al desarrollo de la actividad relacionada con productos y servicios de valor añadido (PSVA).

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

Las inversiones brutas en activos intangibles corresponden en su mayor parte a aplicaciones informáticas.

Las inversiones financieras del primer semestre de 2016 recogen, fundamentalmente, garantías constituidas para la operación en el mercado por importe de 40 millones de euros.

3.4. Dividendos.

La Junta General de Accionistas de ENDESA, S.A. celebrada el pasado 26 de abril de 2016 aprobó la distribución a sus accionistas de un dividendo total con cargo al resultado del ejercicio 2015 por un importe bruto de 1,026 euros por acción (1.086 millones de euros).

Teniendo en consideración el dividendo a cuenta de 0,4 euros brutos por acción (424 millones de euros) abonado el pasado 4 de enero de 2016, el dividendo complementario con cargo al resultado del ejercicio 2015 es igual a 0,626 euros brutos por acción (663 millones de euros) y ha sido abonado el 1 de julio de 2016.

4. Principales Riesgos e Incertidumbres para el Segundo Semestre de 2016.

Los principales riesgos e incertidumbres que afronta ENDESA para el segundo semestre de 2016 se derivan fundamentalmente de los siguientes aspectos:

- Las ventas de ENDESA durante el segundo semestre de 2016 dependerán en gran medida de la demanda de electricidad y de gas en España durante ese período, la cual se verá influida por la evolución de la situación económica española y, fundamentalmente, del crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB).
- La evolución de la situación de hidraulicidad y de eolicidad tendrá influencia sobre el coste de producción de la electricidad y el precio de mercado de la misma, y, por lo tanto, sobre los márgenes del segundo semestre de 2016.
- La evolución de los precios de la electricidad en el mercado mayorista y de los combustibles, fundamentalmente el carbón y el gas, impactan sobre los costes del negocio y también sobre los precios de venta. Aunque ENDESA tiene contratadas coberturas para los precios de combustibles y tiene ya cerrados contratos de venta de electricidad a clientes para los próximos meses, las variaciones, tanto en los precios de mercado de los combustibles como los de la electricidad, tendrán efectos sobre los costes y los ingresos y, por tanto, sobre los márgenes.
- La evolución que puedan tener los tipos de interés tendrá impacto sobre los resultados de ENDESA del segundo semestre de 2016 por la parte de la deuda financiera neta que mantiene a tipo de interés variable. Con objeto de mitigar dicho impacto, ENDESA mantiene una política de cobertura del riesgo de tipo de interés mediante la contratación de derivados.
- La evolución de los resultados y del valor razonable de las sociedades participadas por ENDESA en las que no ejerce control y que registra en los Estados Financieros Consolidados utilizando el método de participación, podrán tener impacto sobre los resultados del segundo semestre de 2016. En concreto, la evolución de la situación actual de Nuclenor, S.A. y Elcogas, S.A. descrita en la Nota 6 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016, podría tener un impacto relevante sobre los resultados de estas sociedades.
- ENDESA está sujeta a determinados procedimientos judiciales, cuya resolución pudiera tener impacto sobre los Estados Financieros Consolidados.

5. Información sobre Transacciones con Partes Vinculadas.

La información relativa a transacciones con partes vinculadas se incluye en la Nota 18 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al período semestral terminado a 30 de junio de 2016.

6. Otra Información.

Con fecha 30 de marzo de 2016, ENDESA ha adquirido a EDP – Gestão de Produção de Energia, S.A. 48.854 acciones representativas del 4,86% del capital social de Tejo Energia - Produção e Distribuição de Energia Elétrica, S.A., en la que ENDESA previamente mantenía una participación del 38,89% sobre su capital social. Como resultado de esta transacción, cuya contraprestación ha ascendido a 8 millones de euros, ENDESA ha aumentado su participación en el capital social de Tejo Energia - Produção e Distribuição de Energia Elétrica, S.A. al 43,75%.

Con fecha 24 de mayo de 2016 ENDESA ha vendido a ENEL Investment Holding B.V. la totalidad de la participación en ENEL Insurance N.V., correspondiente al 50% de su capital social, por un precio total de 114 millones de euros. Esta operación no ha generado ningún resultado en el Estado del Resultado Consolidado correspondiente al primer semestre de 2016.

Con fecha 21 de junio de 2016, ENDESA ha firmado un contrato de compraventa para la adquisición de la totalidad del capital social de Eléctrica del Ebro, S.A. por un precio de 25 millones de euros, que será ajustado en la fecha de cierre de la operación por la posición financiera neta acordada. Con fecha 14 de julio de 2016 el acuerdo ha sido aprobado por las autoridades de defensa de la competencia españolas y se prevé formalizar la operación el próximo día 28 de julio de 2016.

Durante el primer semestre de 2016 no ha habido hechos inusuales de importe significativo, excepto los mencionados en este Informe de Gestión Consolidado. A este respecto, durante el primer semestre de 2016 no se han producido nuevos pasivos contingentes significativos con respecto a los descritos en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2015. La información referente a litigios, arbitrajes y activos contingentes se describe en la Nota 11.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al período semestral terminado a 30 de junio de 2016.

7. Acontecimientos Posteriores al Cierre.

Los Acontecimientos Posteriores al Cierre se describen en la Nota 21 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al período semestral terminado a 30 de junio de 2016.

Anexo I: Estadístico.

Datos industriales.

GWh

Generación de Electricidad	Enero - Junio de 2016	Enero - Junio de 2015	% Var.
Peninsular	24.512	29.471	(16,8)
Nuclear	12.843	12.913	(0,5)
Carbón	5.687	10.421	(45,4)
Hidroeléctrica	4.992	4.680	6,7
Ciclos Combinados (CCGT)	990	1.457	(32,1)
Territorios No Peninsulares (TNP)	5.938	5.862	1,3
TOTAL	30.450	35.333	(13,8)

(1) En barras de central.

MW

Capacidad Instalada Bruta	30 de Junio de 2016	31 de Diciembre de 2015	% Var.
Hidroeléctrica	4.765	4.765	-
Térmica Clásica	8.094	8.278	(2,2)
Térmica Nuclear	3.443	3.443	-
Ciclos Combinados	5.678	5.678	-
TOTAL	21.980	22.164	(0,8)

MW

Capacidad Instalada Neta	30 de Junio de 2016	31 de Diciembre de 2015	% Var.
Hidroeléctrica	4.721	4.721	-
Térmica Clásica	7.585	7.723	(1,8)
Térmica Nuclear	3.318	3.318	-
Ciclos Combinados	5.445	5.445	-
TOTAL	21.069	21.207	(0,7)

GWh

Ventas de Electricidad	Enero - Junio de 2016	Enero - Junio de 2015	% Var.
Comercialización de Referencia	6.859	7.769	(11,7)
Mercado Liberalizado	38.825	37.922	2,4
TOTAL	45.684	45.691	-

Miles

Número de Clientes (Electricidad)	30 de Junio de 2016	31 de Diciembre de 2015	% Var.
Clientes Precio Regulado	5.790	6.029	(4,0)
Clientes Mercado Liberalizado	5.236	5.083	3,0
TOTAL	11.026	11.112	(0,8)

Porcentaje (%)

Evolución Demanda Eléctrica	(1)	Enero - Junio de 2016	Enero - Junio de 2015
Negocio en España y Portugal	(2)	-	1,9%

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

(2) Corregido el efecto de laboralidad y temperatura, la evolución de la demanda es +0,1% en el primer semestre de 2016 y +0,5% en el primer semestre de 2015.

Porcentaje (%)

Cuota de Mercado (Electricidad)	(1)	30 de Junio de 2016	31 de Diciembre de 2015
Generación en Régimen Ordinario	(2)	33,1	38,8
Distribución		42,9	43,5
Mercado Liberalizado		35,4	35,7

(1) Fuente: Elaboración propia.

(2) Peninsular.

GWh

Ventas de Gas	Enero – Junio de 2016	Enero – Junio de 2015	% Var.
Mercado Liberalizado	25.347	24.851	2,0
Mercado Regulado	876	551	59,0
Mercado Internacional	10.013	7.211	38,9
Ventas Mayoristas	3.166	4.806	(34,1)
TOTAL	39.402	37.419	5,3

(1) Sin consumos propios de generación.

Miles

Número de Clientes (Gas)	30 de Junio de 2016	31 de Diciembre de 2015	% Var.
Mercado Regulado	274	288	(4,9)
Mercado Liberalizado	1.231	1.173	4,9
TOTAL	1.505	1.461	3,0

(1) Puntos de suministro.

Porcentaje (%)

Evolución Demanda Gas	Enero – Junio de 2016	Enero - Junio de 2015
Negocio en España y Portugal	(1,4)	5,3

(1) Fuente: Enagás, S.A.

Porcentaje (%)

Cuotas de Gas	30 de Junio de 2016	31 de Diciembre de 2015
Mercado Liberalizado	17,2	16,5

(1) Fuente: Elaboración propia.

GWh

Energía Distribuida	Enero - Junio de 2016	Enero – Junio de 2015	% Var.
Negocio en España y Portugal	55.959	56.023	(0,1)

(1) En barras de central.

Km

Redes de Distribución y Transporte	30 de Junio de 2016	31 de Diciembre de 2015	% Var.
Negocio en España y Portugal	315.954	317.675	(0,5)

Porcentaje (%)

Pérdidas de Energía	Enero - Junio de 2016	Enero – Junio de 2015
Negocio en España y Portugal	10,6	11,3

Plantilla.

Número de Empleados

Plantilla	30 de Junio de 2016	31 de Diciembre de 2015	% Var.
Plantilla Final	9.703	10.000	(3,0)
Generación y Comercialización	5.007	5.108	(2,0)
Distribución	3.305	3.502	(5,6)
Estructura y Otros (1)	1.391	1.390	0,1
Plantilla Media	9.860	10.243	(3,7)
Generación y Comercialización	5.058	5.183	(2,4)
Distribución	3.409	3.595	(5,2)
Estructura y Otros (1)	1.393	1.465	(4,9)

(1) Estructura y Servicios.

Datos Económico-Financieros.

Euros

Parámetros de Valoración (Euros)		30 de Junio de 2016	30 de Junio de 2015	% Var.
Beneficio Neto por Acción	(1)	0,75	0,82	(8,5)
Cash Flow por Acción	(2)	1,39	1,13	23,1
Valor Contable por Acción	(3)	8,70	8,53 (4)	1,9

(1) Resultado del Ejercicio Sociedad Dominante / N° Acciones.

(2) Flujos Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación / N° Acciones.

(3) Patrimonio Neto Sociedad Dominante / N° Acciones.

(4) A 31 de Diciembre de 2015.

Millones de Euros

	Apalancamiento	
	30 de Junio de 2016	31 de Diciembre de 2015
Deuda Financiera Neta:	3.741	4.323
Deuda Financiera no Corriente	4.428	4.680
Deuda Financiera Corriente	-	-
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(674)	(346)
Derivados Financieros registrados en Activos Financieros	(13)	(11)
Patrimonio Neto:	9.215	9.039
De la Sociedad Dominante	9.212	9.036
De los Intereses Minoritarios	3	3
Apalancamiento (%)	40,6	47,8

(*) Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto.

Rating.

	30 de Junio de 2016 (1)			31 de Diciembre de 2015 (1)		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable	BBB	A-2	Positiva
Moody's	Baa2	P-2	Estable	Baa2	P-2	Estable
Fitch Ratings	BBB+	F2	Estable	BBB+	F2	Estable

(*) A las respectivas fechas de presentación del Informe de Gestión Consolidado.

Información bursátil.

Porcentaje (%)

Evolución de la Cotización Respecto al Período Anterior	Enero-Junio 2016	Enero-Diciembre 2015
ENDESA, S.A.	(2,7)	11,9
Ibex-35	(15,1)	(7,2)
EurostoXX 50	(12,3)	4,5
EurostoXX Utilities	(3,2)	(5,1)

Datos Bursátiles		30 de Junio de 2016	31 de Diciembre de 2015	% Var.
Capitalización Bursátil	(Millones de Euros)	19.089	19.613	(2,7)
Nº de Acciones en Circulación		1.058.752.117	1.058.752.117	-
Nominal de la Acción	(Euros)	1,2	1,2	-
Efectivo	(Miles de Euros)	5.896.020	16.500.861	(64,3)
Mercado Continuo	(Acciones)			
Volumen de Contratación		338.915.525	919.800.874	(63,2)
Volumen Medio Diario de Contratación		2.668.626	3.592.972	(25,7)
P.E.R.	(1)	12,0	18,1	-

(1) Price to Earning Ratio (P.E.R.) = Cotización Cierre del Ejercicio / Beneficio Neto por Acción.

Euros

Cotización	Enero-Junio 2016	Enero-Diciembre 2015	% Var.
Máximo	18,48	20,59	(10,2)
Mínimo	15,74	15,57	1,1
Media del Ejercicio	17,41	18,23	(4,5)
Cierre del Ejercicio	18,03	18,52	(2,6)