

ENDESA, S.A.
y Sociedades Dependientes

**Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al periodo de tres meses
terminado a 31 de marzo de 2017**

Madrid, 9 de mayo de 2017

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO
A 31 DE MARZO DE 2017

Índice.

1. Evolución y Resultado de los Negocios en el primer trimestre de 2017.....	3
1.1. Resultados consolidados.....	3
1.2. Análisis de resultados.....	3
2. Otra Información.....	10
2.1. Política de Gestión de Riesgos.....	10
2.2. Perímetro de Consolidación.....	10
2.3. Adquisición rama de actividad de sistemas y telecomunicaciones.....	11
2.4. Dividendos.....	12
2.5. Otra Información.....	12
3. Marco Regulatorio.....	12
4. Liquidez y Recursos de Capital.....	13
4.1. Gestión Financiera.....	13
4.2. Flujos de Efectivo.....	15
4.3. Inversiones.....	16
Anexo Estadístico.....	17

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE
AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO
A 31 DE MARZO DE 2017

1. Evolución y Resultado de los Negocios en el primer trimestre de 2017.

1.1. Resultados consolidados.

El beneficio neto de ENDESA ascendió a 253 millones de euros (-26,0%) en el primer trimestre de 2017.

ENDESA obtuvo un beneficio neto de 253 millones de euros en el primer trimestre de 2017, lo que supone una disminución del 26,0% en comparación con los 342 millones de euros obtenidos en el primer trimestre de 2016.

A continuación se presenta la distribución del beneficio neto entre los Negocios de ENDESA durante el primer trimestre de 2017 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

		Beneficio Neto			
		Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	(1)	32	130	(75,4)	12,6
Distribución		221	217	1,8	87,4
Estructura y Otros	(2)	-	(5)	Na	-
TOTAL		253	342	(26,0)	100,0

(1) Incluye el beneficio neto generado por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) en el primer trimestre de 2017 y 2016 por importe de 18 millones de euros y 4 millones de euros, respectivamente (véase Apartado 2.2 de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

1.2. Análisis de resultados.

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 periodo del ejercicio anterior:

		Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ⁽³⁾				Resultado de Explotación (EBIT) ⁽⁴⁾			
		Enero- Marzo 2017	Enero- Marzo 2016	% Var.	% Aportación al Total	Enero- Marzo 2017	Enero- Marzo 2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	(1)	261	360	(27,5)	37,2	56	190	(70,5)	16,5
Distribución		452	479	(5,6)	64,4	311	323	(3,7)	91,5
Estructura y Otros	(2)	(11)	(38)	(71,1)	(1,6)	(27)	(45)	(40,0)	(8,0)
TOTAL		702	801	(12,4)	100,0	340	468	(27,4)	100,0

(1) El primer trimestre de 2017 incluye el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) y el Resultado de Explotación (EBIT) generados por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 57 millones de euros y 27 millones de euros, respectivamente (véase Apartado 2.2 de este Informe de Gestión Consolidado).

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

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

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

El resultado bruto de explotación del primer trimestre de 2017 incluye la contribución de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 57 millones de euros tras la toma de control realizada el pasado 27 de julio de 2016. Con carácter adicional, para analizar la evolución del resultado bruto de explotación (EBITDA) durante el primer trimestre de 2017 hay que tener en consideración los siguientes efectos:

- El incremento en el coste de las compras de energía (+35,3%) consecuencia, principalmente, del aumento de los precios de electricidad del mercado mayorista, cuyo precio promedio aritmético se ha situado en 55,6 €/MWh (+81,3%).

- El aumento en los consumos de combustibles (+51,6%) debido a la mayor producción térmica del periodo y el mayor precio en los combustibles, junto con el consecuente incremento en el impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica.
- La contención en los otros gastos fijos de explotación que, teniendo en consideración la incorporación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) el 27 de julio de 2016, se han mantenido prácticamente sin cambios.

El resultado de explotación (EBIT) del periodo enero-marzo de 2017 se ha situado en 340 millones de euros, lo que supone una disminución de un 27,4% (128 millones de euros) respecto del mismo periodo del año anterior como consecuencia, fundamentalmente, de la reducción del 12,4% en el resultado bruto de explotación (EBITDA).

En el primer trimestre de 2017 la partida de Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro ha registrado un aumento de 29 millones de euros (+8,7%) hasta situarse en 362 millones de euros y recoge, entre otros aspectos, la contribución de la consolidación del 100% de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 30 millones de euros. Durante el periodo ENDESA ha reevaluado también la vida útil de los activos en operación y, como consecuencia de ello, ha modificado la política de amortizaciones de las plantas hidráulicas, eólicas y fotovoltaicas, lo que ha reducido el gasto de amortizaciones del primer trimestre de 2017 en aproximadamente 16 millones de euros.

1.2.1. Ingresos.

En el primer trimestre de 2017 los ingresos se situaron en 5.223 millones de euros, 345 millones de euros superiores (+7,1%) a los obtenidos en el primer trimestre del ejercicio anterior. De este importe, 5.120 millones de euros corresponden a la cifra de ventas (+10,4%) y 103 millones de euros a otros ingresos de explotación (-57,4%).

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 periodo del ejercicio anterior:

		Ventas				Otros Ingresos de Explotación			
		Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016	% Var.	% Aportación al Total	Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	(1)	4.594	4.109	11,8	89,7	47	177	(73,4)	45,6
Distribución		565	557	1,4	11,1	68	75	(9,3)	66,0
Estructura y Otros	(2)	(39)	(30)	30,0	(0,8)	(12)	(10)	20,0	(11,6)
TOTAL		5.120	4.636	10,4	100,0	103	242	(57,4)	100,0

(1) El primer trimestre de 2017 incluye las ventas de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 82 millones de euros y otros ingresos de explotación por importe de 1 millón de euros.

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

En el primer trimestre del año 2017, la demanda peninsular de energía eléctrica se estima un 0,2% superior a la del mismo periodo de 2016. Corregidos los efectos de laboralidad y temperatura, la demanda de energía eléctrica en enero-marzo de 2017 ha aumentado un 1,1% respecto a la registrada en el primer trimestre del año anterior. La demanda de energía eléctrica en los Territorios No Peninsulares (TNP) finalizó el primer trimestre de 2017 con un aumento del 1,5% en las Islas Baleares y del 1,7% en las Islas Canarias respecto a enero-marzo de 2016 (-0,6% y +0,5%, respectivamente, corregidos los efectos de laboralidad y temperatura).

El primer trimestre de 2017 se ha caracterizado por precios más elevados situándose el precio promedio aritmético en el mercado mayorista de electricidad en 55,6 €/MWh (+81,3%) como consecuencia, principalmente, de la menor producción eólica e hidroeléctrica, de manera que la generación renovable acumulada durante el periodo ha cubierto menos del 40% de la demanda eléctrica peninsular (38,3%).

En este entorno, la producción eléctrica peninsular en régimen ordinario de ENDESA del primer trimestre de 2017 fue de 14.922 GWh, un 20,2% superior a la del primer trimestre de 2016 conforme al siguiente detalle: centrales de carbón (+1.814 GWh, +54,6%), ciclos combinados (+824 GWh, +278,4%), centrales nucleares (+723 GWh, +11,2%) e hidroeléctricas (-850 GWh, -36,4%). Las tecnologías nuclear e hidroeléctrica representaron el 58,1% del "mix" de generación peninsular de ENDESA en régimen ordinario, frente al 59,0% del resto del sector (70,9% y 72,4%, respectivamente, en el primer trimestre de 2016).

La producción de ENDESA en el primer trimestre de 2017 a través de tecnologías renovables distinta de la hidráulica ha sido de 994 GWh y la producción en los Territorios No Peninsulares (TNP) fue de 3.064 GWh (+112 GWh, +3,8%).

A 31 de marzo de 2017 ENDESA alcanzó una cuota de mercado del 35,6% en generación peninsular ordinaria, del 43,3% en distribución y del 35,3% en ventas a clientes del mercado liberalizado.

Durante el primer trimestre de 2017 la demanda de gas ha aumentado un 8,4% respecto del mismo periodo del año anterior y, a 31 de marzo de 2017, ENDESA alcanzó una cuota de mercado del 17,6% en ventas a clientes del mercado liberalizado.

Ventas.

A continuación se presenta el detalle de las ventas de ENDESA del primer trimestre de 2017 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Ventas			
	Enero-Marzo 2017 ⁽¹⁾	Enero-Marzo 2016	Diferencia	% Var.
Ventas de Electricidad	3.710	3.295	415	12,6
Ventas Mercado Liberalizado	2.134	2.062	72	3,5
Comercialización a Clientes de Mercados Liberalizados fuera de España	254	239	15	6,3
Ventas a Precio Regulado	682	626	56	8,9
Ventas Mercado Mayorista	297	154	143	92,9
Compensaciones de los Territorios no Peninsulares (TNP)	313	210	103	49,0
Otras Ventas de Electricidad	30	4	26	650,0
Ventas de Gas	745	685	60	8,8
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	511	506	5	1,0
Otras Ventas y Prestación de Servicios	154	150	4	2,7
TOTAL	5.120	4.636	484	10,4

(1) El primer trimestre de 2017 incluye las ventas de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 82 millones de euros.

Ventas de electricidad a clientes del mercado liberalizado.

A 31 de marzo de 2017 el número de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 5.440.079 con un aumento del 0,3% respecto del número de clientes existentes a 31 de diciembre de 2016.

Las ventas de ENDESA al conjunto de estos clientes han ascendido a un total de 20.075 GWh en el primer trimestre de 2017 con un aumento del 1,2% respecto al primer trimestre de 2016.

En términos económicos, las ventas en el mercado liberalizado español del primer trimestre de 2017 ascendieron a 2.134 millones de euros, superiores en 72 millones de euros (+3,5%) a las del primer trimestre de 2016 dado el aumento en las unidades físicas vendidas y 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 ascendieron a 254 millones de euros, superiores en 15 millones de euros (+6,3%) a los del primer trimestre de 2016.

Ventas de electricidad a precio regulado.

Durante el primer trimestre de 2017 ENDESA ha vendido 3.561 GWh a través de su sociedad Comercializadora de Referencia a los clientes a los que se aplica el precio regulado, un 7,3% menos que durante el periodo enero-marzo de 2016.

Estas ventas han supuesto un ingreso de 682 millones de euros en el primer trimestre de 2017, un 8,9% superior al del primer trimestre de 2016 como consecuencia del aumento en el precio medio de venta, que ha compensado la disminución en las unidades vendidas.

Ventas de gas.

A 31 de marzo de 2017 el número de clientes de ENDESA en el mercado liberalizado era de 1.289.491 con un aumento del 1,1% respecto del número de clientes existentes a 31 de diciembre de 2016.

ENDESA ha vendido 24.503 GWh a clientes en el mercado de gas natural en el primer trimestre de 2017, lo que supone un aumento del 5,2% respecto del primer trimestre de 2016.

En términos económicos, los ingresos por ventas de gas en el primer trimestre de 2017 ascendieron a 745 millones de euros, 60 millones de euros superiores (+8,8%) a los del primer trimestre de 2016 como consecuencia, fundamentalmente, del aumento en las unidades vendidas.

Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP).

En el primer trimestre de 2017 las compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) han ascendido a 313 millones de euros, con un aumento de 103 millones de euros (+49,0%) respecto al primer trimestre de 2016 como consecuencia, fundamentalmente, del aumento en la producción y ventas y de los costes de los combustibles por la evolución de los precios de las materias primas.

Distribución de electricidad.

Durante el primer trimestre de 2017 ENDESA distribuyó 29.119 GWh en el mercado español, un 1,8% más que en el primer trimestre de 2016.

El ingreso regulado de la actividad de distribución durante el primer trimestre de 2017 ha ascendido a 511 millones de euros, 5 millones de euros superior (+1,0%) al registrado en el primer trimestre de 2016.

Otros ingresos de explotación.

En enero-marzo de 2017 el importe de los otros ingresos de explotación ha ascendido a 103 millones de euros con una disminución de 139 millones de euros (-57,4%) respecto del importe registrado en el primer trimestre de 2016.

En el primer trimestre de 2017 se ha producido una disminución de 144 millones de euros (-95,3%) en los ingresos por valoración y liquidación de derivados de materias energéticas, que se compensa con la disminución en los gastos por valoración y liquidación de derivados de la misma catalogación por importe de 146 millones de euros (-71,2%) registrados en el epígrafe "Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios".

1.2.2. Costes de explotación.

Los costes de explotación del periodo enero-marzo de 2017 han ascendido a 4.915 millones de euros, con un aumento del 10,9 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

La distribución de los costes de explotación del primer trimestre de 2017 es la siguiente:

Millones de Euros	Costes de Explotación			
	Enero-Marzo 2017 ⁽¹⁾	Enero-Marzo 2016	Diferencia	% Var.
Aprovisionamientos y Servicios	3.987	3.568	419	11,7
Compras de Energía	1.496	1.106	390	35,3
Consumo de Combustibles	511	337	174	51,6
Gastos de Transporte	1.502	1.553	(51)	(3,3)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	478	572	(94)	(16,4)
Gastos de Personal	220	202	18	8,9
Otros Gastos Fijos de Explotación	346	330	16	4,8
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	362	333	29	8,7
TOTAL	4.915	4.433	482	10,9

(1) En el primer trimestre de 2017 incluye los costes de explotación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 56 millones de euros.

Aprovisionamientos y servicios.

Los costes por aprovisionamientos y servicios (costes variables) del primer trimestre de 2017 han ascendido a 3.987 millones de euros, con un aumento del 11,7% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

Su distribución entre los Negocios de ENDESA y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior es la siguiente:

Millones de Euros

		Aprovisionamientos y Servicios ⁽³⁾			
		Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	(1)	3.978	3.556	11,9	99,8
Distribución		31	30	3,3	0,8
Estructura y Otros	(2)	(22)	(18)	22,2	(0,6)
TOTAL		3.987	3.568	11,7	100,0

(1) El primer trimestre de 2017 incluye los costes por aprovisionamientos y servicios de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 7 millones de euros.

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

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

La evolución de estos costes en el primer trimestre de 2017 ha sido la siguiente:

- Las compras de energía han aumentado en 390 millones de euros (+35,3%) hasta situarse en 1.496 millones de euros como consecuencia, fundamentalmente, del incremento en el precio promedio aritmético en el mercado mayorista de electricidad (55,6 €/MWh, +81,3%) y del gas adquirido para su venta al cliente final.
- El consumo de combustibles se ha situado en 511 millones de euros, con un aumento del 51,6% (174 millones de euros) debido a la mayor producción térmica del periodo y al aumento en el precio medio de adquisición.
- El epígrafe "Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios" ha ascendido a 478 millones de euros, inferior en 94 millones (-16,4%) respecto del mismo periodo de 2016. Dicha variación recoge, fundamentalmente:
 - o La disminución en 146 millones de euros (-71,2%) en los gastos por derivados de materias energéticas, compensado por una disminución de 144 millones de euros en los ingresos por este mismo concepto (-95,3%) que están registrados en el epígrafe "Otros Ingresos de Explotación".
 - o El aumento de 15 millones de euros en los costes de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂) por la mayor producción térmica.
 - o El aumento en 42 millones de euros del impuesto a la producción de energía eléctrica debido a la mayor producción del periodo, de los cuales 6 millones de euros corresponden a ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE).

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

Millones de Euros

		Margen de Contribución ⁽³⁾			
		Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	(1)	663	730	(9,2)	53,6
Distribución		602	602	-	48,7
Estructura y Otros	(2)	(29)	(22)	31,8	(2,3)
TOTAL		1.236	1.310	(5,6)	100,0

(1) El primer trimestre de 2017 incluye el margen de contribución de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 76 millones de euros.

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

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

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

En el primer trimestre de 2017 los costes fijos ascendieron a 566 millones de euros, lo que supone un aumento de 34 millones de euros (+6,4%) en comparación con el primer trimestre de 2016.

En enero-marzo de 2017 los gastos de personal se situaron en 220 millones de euros, con un aumento de 18 millones de euros (+8,9%) respecto al mismo periodo de 2016.

Su distribución entre los Negocios de ENDESA y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior es la siguiente:

Millones de Euros

		Gastos de Personal			
		Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	(1)	113	108	4,6	51,4
Distribución		67	64	4,6	30,4
Estructura y Otros	(2)	40	30	33,3	18,2
TOTAL		220	202	8,9	100,0

(1) El primer trimestre de 2017 incluye los gastos de personal de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 4 millones de euros y de la plantilla correspondiente a la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) por importe de 7 millones de euros.

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

Para analizar la evolución de los gastos de personal durante el primer trimestre de 2017 hay que tener en consideración los siguientes efectos:

- En el primer trimestre de los ejercicios 2017 y 2016 los gastos de personal se han visto afectados por la evolución de la actualización de las provisiones por expedientes de regulación de empleo y suspensiones de contrato por importe de 12 millones de euros y 19 millones de euros, respectivamente, ambos positivos.
- El periodo enero-marzo de 2017 incluye los gastos de personal originados por la incorporación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) y por la plantilla de la actividad de sistemas y telecomunicaciones por importe de 4 millones de euros y 7 millones de euros, respectivamente.
- El primer trimestre de 2016 recogía además una reversión neta de 3 millones de euros correspondiente a provisiones para hacer frente a indemnizaciones y riesgos de carácter laboral.

Aislando dichos efectos, los gastos de personal del primer trimestre de 2017 habrían disminuido en 3 millones de euros (-1,3%).

Por lo que respecta a los otros gastos fijos de explotación, en enero-marzo de 2017 se situaron en 346 millones de euros, lo que supone un aumento de 16 millones de euros (+4,8%). Su distribución entre los Negocios de ENDESA y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior es la siguiente:

Millones de Euros

		Otros Gastos Fijos de Explotación			
		Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	(1)	294	262	12,2	85,0
Distribución		109	82	32,9	31,5
Estructura y Otros	(2)	(57)	(14)	307,1	(16,5)
TOTAL		346	330	4,8	100,0

(1) El primer trimestre de 2017 incluye los Otros Gastos Fijos de Explotación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 15 millones de euros.

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

Aislando en el primer trimestre de 2017 el efecto de la incorporación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE), los otros gastos fijos de explotación se han mantenido prácticamente sin cambios (+0,3%) respecto al primer trimestre de 2016.

Amortizaciones y pérdidas por deterioro.

La distribución de las "Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro" entre los Negocios de ENDESA y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior es la siguiente:

Millones de Euros

		Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro			
		Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016	% Var.	% Aportación al Total
Generación y Comercialización	(1)	205	170	20,6	56,6
Distribución		141	156	(9,6)	39,0
Estructura y Otros	(2)	16	7	128,6	4,4
TOTAL		362	333	8,7	100,0

(1) El primer trimestre de 2017 incluye las Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 30 millones de euros.

(2) Estructura, Servicios y Ajustes.

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro ascendieron a 362 millones de euros en el primer trimestre de 2017 con un aumento de 29 millones de euros (+8,7%) respecto al primer trimestre de 2016.

En el primer trimestre de 2017 ENDESA ha concluido los análisis que venía efectuando sobre la vida útil de sus activos en operación. Como resultado de los mismos, y a la luz de las circunstancias actuales, se ha modificado la política de amortizaciones como sigue:

- La mejor estimación actual de la vida útil de las plantas eólicas y fotovoltaicas es de 30 años, frente a los 25 años considerados previamente.
- Por lo que respecta a las plantas hidroeléctricas, el coste de la obra civil ha pasado a amortizarse a un plazo de 100 años, y el equipo electromecánico de las mismas a un plazo de 50 años, ambos con el límite del plazo de la concesión, frente a los 65 años y 35 años, respectivamente, considerados previamente.

Ambas medidas, que han tenido efecto desde el 1 de enero de 2017, han tenido un impacto favorable en el gasto por amortizaciones del primer trimestre de 2017 por importe de 5 millones de euros y 11 millones de euros, respectivamente.

Sin tener en consideración la reducción en el gasto por amortización debido al alargamiento de las vidas útiles de los activos, las amortizaciones y pérdidas por deterioro del primer trimestre de 2017 habrían aumentado un 13,5% (45 millones de euros), como consecuencia, fundamentalmente, de la integración de ENEL Green Power España, S.L.U. (30 millones de euros) y de la incorporación de los activos de la rama de sistemas y telecomunicaciones (ICT) (8 millones de euros).

1.2.3. Resultado financiero neto.

El resultado financiero neto del primer trimestre de 2017 fue negativo por importe de 28 millones de euros, lo que supone una disminución de 23 millones de euros (-45,1%) respecto del mismo periodo del año anterior.

La distribución del resultado financiero neto del primer trimestre de 2017 es la siguiente:

	Resultado Financiero Neto			
	Enero-Marzo 2017 ⁽¹⁾	Enero-Marzo 2016	Diferencia	% Var.
Ingresos Financieros	19	18	1	5,6
Gastos Financieros	(47)	(68)	21	(30,9)
Diferencias de Cambio Netas	-	(1)	1	Na
TOTAL	(28)	(51)	23	(45,1)

(1) El primer trimestre de 2017 incluye el Resultado Financiero Neto de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 2 millones de euros, negativos.

En el primer trimestre de 2017 los gastos financieros netos ascendieron a 28 millones de euros, 22 millones de euros menos (-44,0%) que los del mismo periodo del ejercicio anterior, y no se han generado diferencias de cambio netas frente a 1 millón de euros de diferencias de cambio negativas generadas en el primer trimestre de 2016.

Para analizar la evolución de gasto financiero neto durante el primer trimestre de 2017 hay que tener en consideración los siguientes efectos:

- La evolución de los tipos de interés a largo plazo en el primer trimestre de los ejercicios 2017 y 2016 ha supuesto una actualización en las provisiones para hacer frente a las obligaciones derivadas de los expedientes de regulación de empleo en vigor y las provisiones por suspensiones de contrato, que han tenido un impacto de 12 millones de euros, positivos, y de 25 millones de euros, negativos, respectivamente.
- En el primer trimestre de 2017 los gastos financieros netos incluyen también el efecto de la incorporación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 2 millones de euros.
- Durante el primer trimestre de 2016, se reconocieron ingresos asociados con la regularización de intereses por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas en España por importe de 12 millones de euros.

Sin considerar los impactos señalados en los párrafos anteriores, los gastos financieros netos habrían aumentado en 1 millón de euros (+2,7%) debido a que el aumento de la deuda financiera bruta media de ambos periodos, que ha evolucionado desde 5.060 millones de euros en enero-marzo de 2016 a 5.856

millones de euros en enero-marzo de 2017, ha sido compensado por el menor coste medio de la deuda financiera bruta, que ha pasado de un 2,6% en enero-marzo de 2016 a un 2,4% en enero-marzo de 2017.

1.2.4. Resultado neto de sociedades por el método de participación.

En el primer trimestre de 2017 el resultado neto de sociedades por el método de participación ha ascendido a 15 millones de euros frente a 28 millones de euros, ambos positivos, en el primer trimestre de 2016.

En enero-marzo de 2016 este epígrafe incluía el resultado neto aportado por la participación del 40% en ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) y la participación del 50% en ENEL Insurance, N.V. por importe de 4 millones de euros y 6 millones de euros, positivos, respectivamente.

Con fecha 24 de mayo de 2016 ENDESA procedió a la venta de la participación en ENEL Insurance, N.V. y con fecha 27 de julio de 2016 ENDESA adquirió el 60% de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) de modo que ésta última pasó a consolidarse por integración global.

1.2.5. Resultado en venta de activos.

En el primer trimestre de los ejercicios 2017 y 2016 este epígrafe incluye, fundamentalmente, el gasto por las comisiones de operaciones de factoring.

1.2.6. Impuesto sobre Sociedades.

En el primer trimestre de 2017 el gasto por Impuesto sobre Sociedades ha ascendido a 66 millones de euros con una disminución de 31 millones de euros (-32,0%) respecto del importe registrado en el primer trimestre de 2016.

La tasa efectiva del periodo enero-marzo de 2017 se sitúa en un 20,5% (22,1% en enero-marzo de 2016).

2. Otra Información.

2.1. Política de Gestión de Riesgos.

Durante el primer trimestre de 2017, ENDESA ha seguido la misma política general de riesgos descrita en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016.

En este contexto, los instrumentos financieros y clases de cobertura tienen las mismas características que los descritos en dichas Cuentas Anuales Consolidadas.

Por otra parte, los riesgos que pueden afectar a las operaciones de ENDESA siguen siendo los expuestos en el Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016.

2.2. Perímetro de Consolidación.

Con fecha 27 de julio de 2016, ENDESA Generación S.A.U., sociedad íntegramente participada por ENDESA S.A. (ENDESA), adquirió a ENEL Green Power International B.V el 60% del capital social de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE), compañía en la que previamente mantenía una participación del 40% sobre su capital social.

La operación de compra supuso para ENDESA, a la fecha de materialización, la toma de control sobre ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) frente a la influencia significativa que mantenía hasta el momento como resultado de su participación en el 40% de su capital social.

Como consecuencia de ello, el Estado del Resultado Consolidado del primer trimestre de 2017 incluye los ingresos y gastos correspondientes a la consolidación del 100% de la participación en ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE).

La aportación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) al resultado neto del primer trimestre de 2017 asciende a 18 millones de euros conforme al siguiente detalle:

Millones de Euros

	Aportación ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE)	
	Enero – Marzo 2017	Enero – Marzo 2016
Resultado Neto de la Participación Previa del 40% ⁽¹⁾	Na	4
Resultado Neto de la Participación del 100%	18	Na
Ingresos	83	Na
Margen de Contribución	76	Na
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ⁽²⁾	57	Na
Resultado de Explotación (EBIT) ⁽³⁾	27	Na
Resultado Financiero Neto	(2)	Na
Resultado Neto de Sociedades por el Método de Participación y por otras Inversiones	1	Na
Impuesto sobre Sociedades	(5)	-
Intereses Minoritarios	(3)	-
TOTAL	18	4

(1) Corresponde a la participación previa del 40% que ENDESA, S.A. a través de ENDESA Generación, S.A.U. mantuvo hasta la fecha de la toma de control.

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

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

En el primer trimestre de 2017 las principales magnitudes físicas de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) presentan el siguiente detalle:

	Enero – Marzo 2017
Generación de Electricidad (GWh)	994
Capacidad Instalada Neta (MW) ⁽¹⁾	1.675
Ventas de Electricidad (GWh)	994

(1) A 31 de marzo de 2017.

2.3. Adquisición rama de actividad de sistemas y telecomunicaciones.

Con fecha 29 de diciembre de 2016 ENDESA, S.A., a través de su sociedad íntegramente participada ENDESA Servicios, S.L.U., formalizó con ENEL Iberoamérica, S.L.U. el Contrato de Cesión de Rama de Actividad de Sistemas y Telecomunicaciones para la adquisición a ésta última de la rama de actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) relativa al ámbito de ENDESA.

La operación ha supuesto la transmisión de los medios materiales, humanos y contratos con terceros afectos al desarrollo de estas actividades.

La fecha efectiva de la transacción ha sido el 1 de enero de 2017 y ha supuesto para ENDESA una reordenación de las actividades de soporte en sistemas y telecomunicaciones con la que se persigue dotar a las mismas de mayor flexibilidad para adaptarse a las necesidades de su perímetro corporativo simplificando procedimientos internos y de gestión administrativa.

El precio estipulado para la compra de esta rama de actividad ascendió a 246 millones de euros, que fueron desembolsados en la fecha de formalización del contrato, y la transacción se ha registrado mediante la aplicación del método de adquisición asignándose a las siguientes partidas de los Estados Financieros Consolidados:

Millones de Euros	
Activo No Corriente	95
Inmovilizado Material	64
Activo Intangible	31
TOTAL ACTIVO	95
Pasivo No Corriente	8
Provisiones no Corrientes	8
Pasivo Corriente	2
Acreeedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	2
TOTAL PASIVO	10
Valor Razonable de Activos Netos Adquiridos	85

La diferencia entre el coste de la combinación de negocios y el valor razonable de los activos y pasivos registrados indicados anteriormente ha generado un fondo de comercio provisional por importe de 161 millones de euros por las sinergias a obtener en la operación basadas en aspectos tales como la posibilidad de mayor autonomía para ENDESA en la gestión futura en la operativa de las actividades de sistemas y telecomunicaciones (ICT), así como la simplificación y mejoras operativas, de gestión y reducción de costes esperadas.

2.4. Dividendos.

El Consejo de Administración de ENDESA, S.A., en sesión celebrada el 22 de noviembre de 2016, aprobó la siguiente política de remuneración al accionista para el periodo 2016-2019:

- Ejercicio 2016: el dividendo ordinario por acción que se acuerde repartir con cargo al ejercicio será igual al 100% del resultado neto atribuible a la Sociedad Dominante que resulte de las Cuentas Anuales Consolidadas en caso de que dicho importe sea superior al que resultaría de aplicar el crecimiento mínimo del 5% respecto del dividendo ordinario repartido con cargo al ejercicio anterior.
- Ejercicios 2017 a 2019: el dividendo ordinario por acción que se acuerde repartir con cargo a esos ejercicios será igual al 100% del beneficio ordinario neto atribuido a la Sociedad Dominante en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo encabezado por la misma. En concreto para el ejercicio 2017, dicho dividendo ordinario será como mínimo igual a 1,32 euros brutos por acción.

La Junta General de Accionistas de ENDESA, S.A. celebrada el pasado 26 de abril de 2017 aprobó la distribución a sus accionistas de un dividendo total con cargo al resultado del ejercicio 2016 por un importe bruto de 1,333 euros por acción, lo que supone un total de 1.411 millones de euros, importe igual al resultado neto consolidado de ENDESA correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016.

Teniendo en consideración el dividendo a cuenta de 0,7 euros brutos por acción (741 millones de euros) abonado el pasado 2 de enero de 2017, el dividendo complementario con cargo al resultado del ejercicio 2016 es igual a 0,633 euros brutos por acción (670 millones de euros) y será abonado el próximo 3 de julio de 2017.

2.5. Otra Información.

Durante el primer trimestre de 2017 no ha habido hechos inusuales de importe significativo, excepto los mencionados en este Informe de Gestión Consolidado.

A este respecto, durante el periodo terminado a 31 de marzo de 2017 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 2016.

3. Marco Regulatorio.

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

Tarifa eléctrica para 2017.

Con fecha 29 de diciembre de 2016 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden ETU/1976/2016, de 23 de diciembre, por la que se establecen los peajes de acceso para 2017.

De acuerdo a dicha Orden, los peajes de acceso se mantienen sin cambios.

Tarifa de gas natural para 2017.

La Orden ETU/1977/2016, de 23 de diciembre, ha mantenido, en general, los peajes de acceso respecto a 2016 habiéndose actualizado, por otro lado, las Tarifas de Último Recurso (TUR) con una reducción media del 9% 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/258/2017, de 24 de marzo, establece para ENDESA una aportación al Fondo Nacional de Eficiencia Energética de 29,3 millones de euros correspondientes a las obligaciones del ejercicio 2017.

Subasta de renovables.

Con fecha 1 de abril de 2017 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Real Decreto 359/2017, de 31 de marzo, por el que se establece una convocatoria para la asignación del régimen retributivo específico para nuevas instalaciones de producción de energías renovables, mediante el procedimiento de subasta, de hasta un máximo de 3.000 MW de potencia instalada. Se trata de una subasta tecnológicamente neutra.

Por su parte, la Orden ETU/315/2017, de 6 de abril, publicada en el Boletín Oficial del Estado (BOE) con fecha 8 de abril de 2017, regula el procedimiento de asignación del régimen retributivo específico de dicha subasta así como los parámetros retributivos de la instalación tipo de referencia y de las instalaciones tipo, y las características de la subasta.

Finalmente, mediante Resoluciones de 10 de abril de 2017 de la Secretaría de Estado de Energía publicadas en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el 12 de abril de 2017, se ha aprobado la convocatoria de una subasta de hasta 2.000 MW a celebrar el próximo 17 de mayo de 2017, así como las reglas y procedimiento de la misma.

4. Liquidez y Recursos de Capital.

4.1. Gestión Financiera.

Deuda financiera.

A 31 de marzo de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, la conciliación de la deuda financiera bruta y neta de ENDESA es la siguiente:

	Deuda Financiera			
	31 de Marzo de 2017	31 de Diciembre de 2016	Diferencia	% Var.
Deuda Financiera no Corriente	4.524	4.223	301	7,1
Deuda Financiera Corriente	1.378	1.144	234	20,5
Deuda Financiera Bruta	5.902	5.367	535	10,0
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(398)	(418)	20	(4,8)
Derivados Financieros Registrados en Activos Financieros	(9)	(11)	2	(18,2)
Deuda Financiera Neta	5.495	4.938	557	11,3

A 31 de marzo de 2017, la deuda financiera neta de ENDESA se situó en 5.495 millones de euros, con un aumento de 557 millones de euros respecto de la existente a 31 de diciembre de 2016.

Para analizar la evolución de la deuda financiera neta hay que tener en cuenta que el 2 de enero de 2017 ENDESA pagó a sus accionistas un dividendo a cuenta del ejercicio 2016 por un importe bruto de 0,7 euros brutos por acción, lo que supuso un desembolso de 741 millones de euros.

A continuación se incluye el detalle de la estructura de la deuda financiera bruta de ENDESA a 31 de marzo de 2017 y a 31 de diciembre de 2016:

	Deuda Financiera Bruta			
	31 de Marzo de 2017	31 de Diciembre de 2016	Diferencia	% Var.
Euro	5.902	5.367	535	10,0
TOTAL	5.902	5.367	535	10,0
Tipo Fijo	3.654	3.661	(7)	(0,2)
Tipo Variable	2.248	1.706	542	31,8
TOTAL	5.902	5.367	535	10,0
Vida Media (nº años)	(1) 6,4	6,5	-	-
Coste Medio (%)	(2) 2,4	2,5	-	-

(1) Vida Media (nº años) = (Principal * Número de Días Vigencia) / (Principal Vigente al Cierre del Periodo * Número Días del Periodo).

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

A 31 de marzo de 2017, la deuda financiera bruta a tipo fijo era del 62% mientras que el 38% restante correspondía a tipo variable.

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

Principales operaciones financieras.

En el marco de la operación financiera (ENDESA Network Modernisation) suscrita con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) en el ejercicio 2014, con fecha 18 de enero de 2017 y 20 de febrero de 2017 se han dispuesto los Tramos B y C por importe de 150 millones de euros cada uno, completando la disposición de la operación por un importe total de 600 millones de euros. Ambas disposiciones son a tipo variable, con vencimiento a 12 años amortizables a partir de 2021.

A su vez, en el periodo enero-marzo de 2017 ENDESA ha firmado con diferentes entidades financieras la extensión a 3 años, con posibilidad de ampliación a 5 años, de la mayor parte de sus líneas de crédito por un importe de 1.985 millones de euros.

En el primer trimestre de 2017 ENDESA ha mantenido el programa de emisiones de Euro Commercial Paper (EPC) a través de International ENDESA, B.V. siendo el saldo vivo a 31 de marzo de 2017 igual a 1.200 millones de euros cuya renovación está respaldada por líneas de crédito bancarias irrevocables.

Liquidez.

A 31 de marzo de 2017, la liquidez de ENDESA asciende a 3.464 millones de euros (3.620 millones de euros a 31 de diciembre de 2016) y presenta el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros	Liquidez			
	31 de Marzo de 2017	31 de Diciembre de 2016	Diferencia	% Var.
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	398	418	(20)	(4,8)
Disponible Incondicional en Líneas de Crédito ⁽¹⁾	3.066	3.202	(136)	(4,2)
TOTAL	3.464	3.620	(156)	(4,3)
Cobertura Vencimientos Deuda ^(meses) ⁽²⁾	35	17	-	-

(1) A 31 de marzo de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, 1.000 millones de euros corresponden a la línea de crédito disponible con ENEL Finance International, N.V.

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

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

Apalancamiento.

El nivel de apalancamiento consolidado a 31 de marzo de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Millones de Euros	Apalancamiento	
	31 de Marzo de 2017	31 de Diciembre de 2016
Deuda Financiera Neta:	5.495	4.938
Deuda Financiera no Corriente	4.524	4.223
Deuda Financiera Corriente	1.378	1.144
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(398)	(418)
Derivados Financieros Registrados en Activos Financieros	(9)	(11)
Patrimonio Neto:	9.337	9.088
De la Sociedad Dominante	9.198	8.952
De los Intereses Minoritarios	139	136
Apalancamiento (%)	58,9	54,3

(*) Apalancamiento = 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:

	Calificación Crediticia					
	31 de Marzo de 2017 (*)			31 de Diciembre de 2016 (*)		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	BBB	A-2	Positiva	BBB	A-2	Estable
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.

La calificación crediticia de ENDESA está limitada a la de su empresa matriz, ENEL, de acuerdo con las metodologías que utilizan las agencias de rating y, a 31 de marzo de 2017, se sitúa dentro de la categoría "investment grade" según todas las agencias de calificación.

4.2. Flujos de Efectivo.

A 31 de marzo de 2017, el importe de efectivo y otros medios líquidos equivalentes se ha situado en 398 millones de euros.

Los flujos netos de efectivo de ENDESA del primer trimestre de 2017 y 2016, clasificados por actividades de explotación, inversión y financiación, han sido los siguientes:

Millones de Euros	Flujos Netos de Efectivo	
	Enero - Marzo 2017 ⁽¹⁾	Enero - Marzo 2016
	Flujos Netos de Efectivo procedentes de las Actividades de Explotación	536
Flujos Netos de Efectivo procedentes de las Actividades de Inversión	(356)	(405)
Flujos Netos de Efectivo procedentes de las Actividades de Financiación	(200)	(393)

(1) El primer trimestre de 2017 incluye los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación, inversión y financiación de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 63 millones de euros, 55 millones de euros (negativos) y 2 millones de euros (negativos), respectivamente.

En el primer trimestre de 2017, las inversiones netas necesarias para el desarrollo de los Negocios de ENDESA y el pago de dividendos a los accionistas han sido atendidos con los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación y con el aumento de la deuda financiera neta.

Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación.

En enero-marzo de 2017 los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación ascendieron a 536 millones de euros, 129 millones de euros inferiores a los del mismo periodo del ejercicio 2016 (665 millones de euros en enero-marzo de 2016) debido, fundamentalmente, al menor resultado bruto del periodo (117 millones de euros).

A 31 de marzo de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 el capital circulante se compone de las siguientes partidas:

Millones de Euros	Capital Circulante	
	31 de Marzo de 2017	31 de Diciembre de 2016
	Activo Corriente ⁽¹⁾	4.924
Existencias	1.308	1.202
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	3.254	3.452 ⁽³⁾
Activos Financieros Corrientes	362	361
Pasivo Corriente ⁽²⁾	5.640	6.377
Provisiones Corrientes	565	567
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	5.075	5.810 ⁽⁴⁾

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

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

(3) A 31 de diciembre de 2016 incluye el precio de adquisición de la rama de actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) desembolsado el 29 de diciembre de 2016 por importe de 246 millones de euros.

(4) A 31 de diciembre de 2016 incluye el dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2016 por importe de 741 millones de euros. Este importe fue pagado el 2 de enero de 2017.

Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión.

Durante el primer trimestre de 2017 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión han ascendido a 356 millones de euros (405 millones de euros en el primer trimestre de 2016) e incluyen, fundamentalmente, pagos netos de efectivo aplicados a la adquisición de inmovilizado por importe de 321

millones de euros (324 millones de euros en enero-marzo de 2016) (véase Apartado 4.3 Inversiones de este Informe de Gestión Consolidado).

Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación.

En el primer trimestre de 2017 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación han ascendido a 200 millones de euros (393 millones de euros en el primer trimestre de 2016) e incluyen, principalmente, el pago de 741 millones de euros correspondientes al dividendo a cuenta con cargo al ejercicio 2016 (424 millones de euros en enero-marzo de 2016) (véase Apartado 2.4 Dividendos de este Informe de Gestión Consolidado).

4.3. Inversiones.

En el primer trimestre de 2017 las inversiones brutas de ENDESA se situaron en 261 millones de euros, de las cuales 241 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales, y los 20 millones de euros restantes a inversiones financieras, conforme al detalle que figura a continuación:

Millones de Euros	Inversiones Brutas			% Var.
	Enero-Marzo 2017 ⁽¹⁾	Enero-Marzo 2016		
Generación y Comercialización	41	58	(29,3)	
Distribución	90	105	(14,3)	
Otros	64	-	Na	
TOTAL MATERIAL	195	163	19,6	
Generación y Comercialización	8	6	33,3	
Distribución	4	5	(20,0)	
Otros	34	3	1.033,3	
TOTAL INMATERIAL	46	14	228,6	
FINANCIERA	20	58	(65,5)	
TOTAL INVERSIONES	261	235	11,1	

(1) En el primer trimestre de 2017 incluye las inversiones realizadas por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) por importe de 3 millones de euros.

Inversiones materiales.

Las inversiones brutas de generación del primer trimestre de 2017 se corresponden, en su mayor parte, con inversiones realizadas sobre centrales que ya estaban en funcionamiento a 31 de diciembre de 2016, entre las que destacan las inversiones efectuadas en la Central de Litoral por importe de 7 millones de euros para la adaptación a la normativa europea medioambiental, que conllevan un alargamiento de su vida útil.

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

Durante el primer trimestre de 2017 se han realizado también inversiones brutas por importe de 64 millones de euros correspondientes a la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT).

Inversiones inmateriales.

Las inversiones brutas del primer trimestre de 2017 se corresponden, fundamentalmente, con aplicaciones informáticas e inversiones en curso de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT).

Inversiones financieras.

Las inversiones brutas del primer trimestre de 2017 incluyen, principalmente, la aportación realizada a Nuclenor, S.A. por importe de 7 millones de euros.

Anexo Estadístico.

Datos industriales.

GWh				
Generación de Electricidad		Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016	% Var.
Peninsular		14.922	12.411	20,2
Nuclear		7.184	6.461	11,2
Carbón		5.135	3.321	54,6
Hidroeléctrica		1.483	2.333	(36,4)
Ciclos Combinados (CCGT)		1.120	296	278,4
Territorios no Peninsulares (TNP)		3.064	2.952	3,8
Renovables y Cogeneración	(1)	994	-	Na
TOTAL	(2)	18.980	15.363	23,5

(1) En el primer trimestre de 2017 corresponde a la energía generada por ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE).

(2) En barras de central.

MW				
Capacidad Instalada Bruta		31 de Marzo de 2017	31 de Diciembre de 2016	% Var.
Hidroeléctrica		4.765	4.765	-
Térmica Clásica		8.094	8.130	(0,4)
Térmica Nuclear		3.443	3.443	-
Ciclos Combinados		5.678	5.678	-
Renovables y Cogeneración		1.675	1.675	-
TOTAL		23.655	23.691	(0,2)

MW				
Capacidad Instalada Neta		31 de Marzo de 2017	31 de Diciembre de 2016	% Var.
Hidroeléctrica		4.721	4.721	-
Térmica Clásica		7.585	7.585	-
Térmica Nuclear		3.318	3.318	-
Ciclos Combinados		5.445	5.445	-
Renovables y Cogeneración		1.675	1.675	-
TOTAL		22.744	22.744	-

GWh				
Ventas de Electricidad		Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016	% Var.
Precio Regulado		3.561	3.842	(7,3)
Mercado Liberalizado		20.075	19.835	1,2
TOTAL		23.636	23.677	(0,2)

Miles				
Número de Clientes (Electricidad) (1)		31 de Marzo de 2017	31 de Diciembre de 2016	% Var.
Cientes Mercado Regulado		5.484	5.593	(1,9)
Peninsular Español		4.601	4.692	(1,9)
Territorios No Peninsulares (TNP)		883	901	(2,0)
Cientes Mercado Liberalizado		5.440	5.423	0,3
Peninsular Español		4.503	4.505	-
Territorios No Peninsulares (TNP)		749	744	0,7
Fuera de España		188	174	8,1
TOTAL		10.924	11.016	(0,8)

(1) Puntos de suministro.

Porcentaje (%)				
Evolución Demanda Eléctrica	(1)	Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016	
Peninsular	(2)		0,2	(1,3)
Territorios No Peninsulares (TNP)	(3)		1,6	(1,0)

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

(2) Corregido el efecto de laboralidad y temperatura, la evolución de la demanda peninsular es +1,1% en el primer trimestre de 2017 y -0,6% en el primer trimestre de 2016.

(3) Corregido el efecto de laboralidad y temperatura la evolución de la demanda global en los Territorios No Peninsulares (TNP) es +0,2% en el primer trimestre de 2017 y +0,3% en el primer trimestre de 2016.

Porcentaje (%)

Cuota de Mercado (Electricidad)	(1)	31 de Marzo de 2017	31 de Diciembre de 2016
Generación Peninsular Ordinaria		35,6	35,1
Generación Renovable	(2)	3,9	3,5
Distribución		43,3	43,7
Comercialización		35,3	35,3

(1) Fuente: Elaboración propia.

(2) No incluye hidráulica.

GWh

Ventas de Gas		Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016	% Var.
Mercado Liberalizado		15.001	14.859	1,0
Mercado Regulado		677	687	(1,5)
Mercado Internacional		7.507	5.594	34,2
Ventas Mayoristas		1.318	2.141	(38,4)
TOTAL	(1)	24.503	23.281	5,2

(1) Sin consumos propios de generación.

Miles

Número de Clientes (Gas)	(1)	31 de Marzo de 2017	31 de Diciembre de 2016	% Var.
Cientes Mercado Regulado		257	262	(1,9)
Peninsular Español		228	233	(2,1)
Territorios No Peninsulares (TNP)		29	29	-
Cientes Mercado Liberalizado		1.290	1.276	1,1
Peninsular Español		1.199	1.167	2,7
Territorios No Peninsulares (TNP)		60	86	(30,2)
Fuera de España		31	23	34,8
TOTAL		1.547	1.538	0,6

(1) Puntos de suministro.

Porcentaje (%)

Evolución Demanda Gas	(1)	Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016
Mercado Nacional		8,4	(4,3)
Convencional Nacional		7,2	(2,5)
Sector Eléctrico		16,5	(5,1)

(1) Fuente: Enagás, S.A.

Porcentaje (%)

Cuotas de Mercado (Gas)	(1)	31 de Marzo de 2017	31 de Diciembre de 2016
Mercado Liberalizado		17,6	16,9

(1) Fuente: Elaboración propia.

GWh

Energía Distribuida	(1)	Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016	% Var.
Negocio en España y Portugal		29.119	28.602	1,8
TOTAL		29.119	28.602	1,8

(1) En barras de central.

Km

Redes de Distribución y Transporte		31 de Marzo de 2017	31 de Diciembre de 2016	% Var.
Negocio en España y Portugal		316.890	316.562	0,1

Porcentaje (%)

Pérdidas de Energía		Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016
Negocio en España y Portugal		12,9	12,8

Plantilla.

Número de Empleados	Plantilla Final					
	31 de Marzo de 2017			31 de Diciembre de 2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Generación y Comercialización	4.087	982	5.069	4.140	989	5.129
Distribución	2.612	446	3.058	2.707	467	3.174
Estructura y Otros ⁽¹⁾	920	816	1.736	679	712	1.391
TOTAL EMPLEADOS	7.619	2.244	9.863	7.526	2.168	9.694

(1) Estructura y Servicios.

Número de Empleados	Plantilla Media					
	Enero - Marzo 2017 ⁽¹⁾			Enero - Marzo 2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Generación y Comercialización	4.105	979	5.084	4.127	965	5.092
Distribución	2.632	449	3.081	2.962	481	3.443
Estructura y Otros ⁽²⁾	915	818	1.733	697	696	1.393
TOTAL EMPLEADOS	7.652	2.246	9.898	7.786	2.142	9.928

(1) En el primer trimestre de 2017 incluye la plantilla media de ENEL Green Power España, S.L.U. (EGPE) (169 empleados) y de Eléctrica del Ebro, S.A. (20 empleados).

(2) Estructura y Servicios.

Datos Económico-Financieros.

Millones de Euros

	Estado del Resultado Consolidado		
	Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016	% Var.
	Ventas	5.120	4.636
Margen de Contribución	(1) 1.236	1.310	(5,6)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	(2) 702	801	(12,4)
Resultado de Explotación (EBIT)	(3) 340	468	(27,4)
Beneficio Neto	(4) 253	342	(26,0)

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

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

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

(4) Beneficio Neto: Resultado Ejercicio Sociedad Dominante.

Euros

Parámetros de Valoración	Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016	% Var.
	Beneficio Neto por Acción	(1) 0,24	0,32
Cash Flow por Acción	(2) 0,51	0,63	(19,4)
Valor Contable por Acción	(3) 8,69	8,46 ⁽⁴⁾	2,7

(1) Beneficio Neto por Acción = Resultado del Periodo Sociedad Dominante / N° Acciones.

(2) Cash Flow por Acción = Flujo Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación / N° Acciones.

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

(4) A 31 de Diciembre de 2016.

Millones de Euros

	Estado de Situación Financiera Consolidado		
	31 de Marzo de 2017	31 de Diciembre de 2016	% Var.
	Total Activo	30.899	30.964
Patrimonio Neto	9.337	9.088	2,7
Deuda Financiera Neta	(1) 5.495	4.938	11,3

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

Millones de Euros

	Apalancamiento	
	31 de Marzo de 2017	31 de Diciembre de 2016
Deuda Financiera Neta:	5.495	4.938
Deuda Financiera no Corriente	4.524	4.223
Deuda Financiera Corriente	1.378	1.144
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(398)	(418)
Derivados Financieros Registrados en Activos Financieros	(9)	(11)
Patrimonio Neto:	9.337	9.088
De la Sociedad Dominante	9.198	8.952
De los Intereses Minoritarios	139	136
Apalancamiento (%) (*)	58,9	54,3

(*) Apalancamiento = Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto.

Indicadores Financieros		31 de Marzo de 2017	31 de Diciembre de 2016
Ratio de Liquidez	(1)	0,76	0,72
Ratio de Solvencia	(2)	0,93	0,92
Ratio de Endeudamiento	(3)	37,05	35,21
Ratio de Cobertura de la Deuda	(4)	1,96	1,44

(1) Liquidez = Activo Corriente / Pasivo Corriente.

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

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

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

Rating.

	31 de Marzo de 2017 (*)			31 de Diciembre de 2016 (*)		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	BBB	A-2	Positiva	BBB	A-2	Estable
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 Periodo Anterior	Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016
ENDESA, S.A.	9,5	(8,9)
Ibex-35	11,9	(8,6)
Euro Stoxx 50	6,4	(8,0)
Euro Stoxx Utilities	7,9	(5,5)

Datos Bursátiles		31 de Marzo de 2017	31 de Diciembre de 2016	% Var.
Capitalización Bursátil	(Millones de Euros) (1)	23.324	21.307	9,5
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) (2)	2.226.766	10.783.803	(79,4)
Mercado Continuo	(Acciones)			
Volumen de Contratación	(3)	111.215.914	596.186.291	(81,3)
Volumen Medio Diario de Contratación	(4)	1.711.014	2.319.791	(26,2)
P.E.R.	(5)	23,1	15,1	-
Precio / Valor Contable	(6)	2,5	2,3	-

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

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

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

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

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

(6) Capitalización Bursátil / Patrimonio Neto.

Euros

Cotización de ENDESA	Enero-Marzo 2017	Enero-Diciembre 2016	% Var.
Máximo	22,030	20,975	5,0
Mínimo	18,950	15,735	20,4
Media del Período	20,035	18,151	10,4
Cierre del Período	22,030	20,125	9,5

Dividendos.

		2016	2015	% Var.
Capital Social	(1)	1.270,50	1.270,50	-
Número de Acciones		1.058.752.117	1.058.752.117	-
Beneficio Neto Consolidado		1.411	1.086	29,9
Beneficio Neto Individual	(1)	1.419	1.135	25,0
Beneficio por Acción	(2)/(3)(4)	1,333	1,026	29,9
Dividendo Bruto por Acción	(2)	1,333 (5)	1,026 (6)	29,9
Pay-Out Consolidado	(%)(7)	100,0	100,0	-
Pay-Out Individual	(%)(8)	99,4	95,7	-

(1) Millones de euros.

(2) Datos en euros.

(3) Correspondientes a las Cuentas Anuales Consolidadas.

(4) Beneficio por Acción = Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante / Número de Acciones.

(5) Dividendo a cuenta igual a 0,7 euros brutos por acción pagado el 2 de enero de 2017 más dividendo complementario igual a 0,633 euros brutos por acción que se abonará el 3 de julio de 2017.

(6) Dividendo a cuenta igual a 0,4 euros brutos por acción pagado el 4 de enero de 2016 más dividendo complementario igual a 0,626 euros brutos por acción pagado el 1 de julio de 2016.

(7) Pay-Out Consolidado = (Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones) / Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante.

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

Advertencia Legal.

Este documento contiene ciertas afirmaciones que constituyen estimaciones o perspectivas (“forward-looking statements”) sobre estadísticas y resultados financieros y operativos y otros futuros. 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, 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.