

Estados financieros trimestrales consolidados al 31 de marzo de 2018

Estado de Resultados Consolidado

Millones de euros	Notes	1er Trimestre	
		2018	2017
Total de ventas	5.a	18,946	19,366
Total costos	5.b	16,444	17,091
Ingresos/(gastos) netos por contratos de materias primas medidos al valor razonable	5.c	36	250
Utilidad de operación		2,538	2,525
Ingresos financieros		1,045	569
Gastos financieros		1,611	1,233
Total ingresos/(gastos) financieros netos	5.d	(566)	(664)
Participación en beneficios/(pérdidas) de participaciones contabilizadas aplicando el método de participación	5.e	37	39
Resultado antes de impuestos		2,009	1,900
Impuesto a la renta	5.f	481	596
Utilidad neta de operaciones continuas		1,528	1,304
Utilidad neta de operaciones discontinuadas		-	-
Utilidad neta del período (accionistas de la empresa matriz e intereses minoritarios)		1,528	1,304
Atribuible a los accionistas de la Empresa Matriz		1,169	983
Atribuible a intereses minoritarios		359	321
<i>Resultado neto básico por acción atribuible a los accionistas de la Empresa Matriz (euros)</i>		<i>0.11</i>	<i>0.10</i>
<i>Beneficio/(pérdida) diluido por acción atribuible a los accionistas de la Empresa Matriz (euros)</i>		<i>0.11</i>	<i>0.10</i>
<i>Resultado neto básico por acción de las operaciones continuadas atribuible a los accionistas de la Empresa Matriz (euros)</i>		<i>0.11</i>	<i>0.10</i>
<i>Beneficio/(pérdida) diluido por acción de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de la Empresa Matriz (euros)</i>		<i>0.11</i>	<i>0.10</i>

Estado de Utilidad Integral Consolidado

Millones de euros	1er Trimestre	
	2018	2017
Utilidad neta del periodo	1,528	1,304
Otros ingresos integrales recuperables para la utilidad o pérdida (neto de impuestos)		
Parte efectiva del cambio en el valor razonable de las coberturas de flujos de efectivo	(145)	159
Participación en el otro resultado global de las inversiones de capital contabilizadas aplicando el método de participación	2	(2)
Variación del valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta	-	22
Variación de la reserva de conversión	(293)	50
Otra utilidad/(pérdida) integral del periodo	(436)	229
Utilidad/(pérdida) integral del periodo	1,092	1,533
Atribuible a:		
- accionistas de la Empresa Matriz	755	1,128
- intereses minoritarios	337	405

Balance General Consolidado

Millones de euros

	Notas	al 31 de marzo del 2018	al 31 de diciembre de 2017
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo y activo intangible		91,647	91,738
Goodwill		13,736	13,746
Inversiones de capital por el método de participación		1,622	1,598
Otros activos no corrientes ⁽¹⁾		13,432	12,122
Total activos no corrientes	6.a	120,437	119,204
Activo corriente			
Inventarios		2,587	2,722
Cuentas comerciales por cobrar		14,490	14,529
Efectivo y equivalente de efectivo		4,984	7,021
Otros activos corrientes ⁽²⁾		12,859	10,195
Total activos corrientes	6.b	34,920	34,467
Activos mantenidos para la venta	6.c	2,088	1,970
TOTAL ACTIVOS		157,445	155,641
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Empresa Matriz	6.d	31,854	34,795
Intereses minoritarios		16,978	17,366
Total patrimonio neto		48,832	52,161
Pasivo no corriente			
Préstamos a largo plazo		43,067	42,439
Provisiones y pasivos por impuestos diferidos		14,859	15,576
Otros pasivos no corrientes		11,533	5,001
Total pasivo no corriente	6.e	69,459	63,016
Pasivo corriente			
Préstamos a corto plazo y parte corriente de los préstamos a largo plazo		9,098	8,894
Cuentas por pagar		10,664	12,671
Otros pasivos corrientes		17,645	17,170
Total pasivo corriente	6.f	37,407	38,735
Pasivos mantenidos para la venta	6.g	1,747	1,729
TOTAL PASIVO		108,613	103,480
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		157,445	155,641

(1) De los cuales 2,044 millones de euros (2,062 millones de euros al 31 de diciembre de 2017) y 381 millones de euros (382 millones de euros al 31 de diciembre de 2017), respectivamente, corresponden a deudores financieros a largo plazo y otros valores a 31 de marzo de 2018.

(2) De los cuales, la parte a corto plazo de las cuentas financieras a largo plazo, de las cuentas financieras a corto plazo y de otros valores a 31 de marzo de 2018 asciende a 1,313 millones de euros (1,095 millones de euros a 31 de diciembre de 2017), 5,507 millones de euros (3,295 millones de euros a 31 de diciembre de 2017) y 64 millones de euros (69 millones de euros a 31 de diciembre de 2017), respectivamente

Estado de Variaciones en el Patrimonio Neto Consolidado

Capital social y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad Matriz

Millones de euros	Capital social	Reserva por prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas	por conversión	Reserva por medición de Instrumentos Financieros de Cobertura de Flujo de efectivo	Reserva por medición de Instrumentos Financieros	Reserva de	Reserva por revalorización de activos	Reserva por Enajenación de participaciones	Reserva por operaciones con participaciones No dominantes	Arratres de pérdidas y retenidos	Fondos propios Atribuíble a los accionistas De la sociedad Dominante	Participaciones no dominantes	Total Fondos propios
					de Estados Financieros en monedas distintas al euro			de Participaciones contabilizadas por el método de participación		sin pérdida de control					
Al 1 de Enero del 2017	10,167	7,489	2,034	2,262	(1,005)	(1,448)	106	(12)	(706)	(2,398)	(1,170)	19,484	34,803	17,772	52,575
Distribucion de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(195)	(195)
Variación del perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13)	(13)
Utilidad integral del periodo	-	-	-	-	(37)	163	22	(3)	-	-	-	983	1,128	405	1,533
de los cuales:	-	-	-	-	(37)	163	22	(3)	-	-	-	-	145	84	229
- otra utilidad/(pérdida) integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	983	983	321	1,304
utilidad/(pérdida) neta del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	983	983	321	1,304
Al 31 de Marzo de 2017	10,167	7,489	2,034	2,262	(1,042)	(1,285)	128	(15)	(706)	(2,398)	(1,170)	20,467	35,931	17,969	53,900
Al 1 de Enero de 2018	10,167	7,489	2,034	2,262	(2,614)	(1,588)	(23)	(5)	(646)	(2,398)	(1,163)	21,280	34,795	17,366	52,161
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(207)	(207)
Aplicación de nuevas normas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,696)	(3,696)	(571)	(4,267)
Operaciones con participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53	53
Utilidad integral del periodo	-	-	-	-	(244)	(172)	-	2	-	-	-	1,169	755	337	1,092
de los cuales:	-	-	-	-	(244)	(172)	-	2	-	-	-	-	(414)	(22)	(436)
- otra utilidad/(pérdida) integral del periodo	-	-	-	-	(244)	(172)	-	2	-	-	-	-	(414)	(22)	(436)
- utilidad/(pérdida) neta del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,169	1,169	359	1,528
Al 31 de Marzo de 2018	10,167	7,489	2,034	2,262	(2,858)	(1,760)	(23)	(3)	(646)	(2,398)	(1,163)	18,753	31,854	16,978	48,832

Estado de Flujos de Efectivo Condensado Consolidado

Millones de euros	1er Trimestre	
	2018	2017
Resultado antes de impuestos	2,009	1,900
Ajustes para:		
Depreciación, amortización y pérdidas por deterioro	1,499	1,389
(Ingresos)/Gastos financieros	566	664
Resultado neto de participaciones en capital contabilizada mediante el método de equidad	(37)	(39)
Cambios en el activo circulante neto:		
-inventarios	122	(54)
- cuentas por cobrar	(484)	286
-cuentas por pagar	(1,984)	(1,099)
- otros activos y pasivos	815	(313)
Intereses y otros gastos e ingresos financieros pagados y recibidos	(445)	(649)
Otros cambios	(163)	(345)
Flujos de efectivo de las actividades operativas (A)	1,898	1,740
Inversiones en bienes, plantas y equipos e intangibles	(1,379)	(1,453)
Inversiones en entidades (o unidades de negocio) menos efectivo y equivalentes en efectivo adquiridos	-	(679)
Enajenaciones de entidades (o unidades de negocio) menos efectivo y equivalentes de efectivo Vendidad	28	-
(Aumento)/Disminución de otras actividades de inversión	(13)	165
Flujos de efectivo de las actividades de (inversión)/desinversión (B)	(1,364)	(1,967)
Nuevas emisiones de deuda financiera a largo plazo	3,132	2,075
Reembolsos y otras variaciones de la deuda financiera neta	(4,240)	(3,233)
Ingresos/(Gastos) por transacciones en participaciones no dominantes	-	(2)
Dividendos y dividendos a cuenta pagados	(1,390)	(1,289)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (C)	(2,498)	(2,449)
Impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (D)	(43)	(3)
Aumento/(Disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo (A+B+C+D)	(2,007)	(2,679)
Efectivo y equivalentes de efectivo y valores a corto plazo al inicio del período (1)	7,121	8,326
Efectivo y equivalentes de efectivo y valores a corto plazo al final del período (2)	5,114	5,647

(1) De los cuales 7.021 millones de euros a 1 de enero de 2018 (8.290 millones de euros a 1 de enero de 2017), 69 millones de euros a 1 de enero de 2018 (36 millones de euros a 1 de enero de 2017) en valores a corto plazo y 31 millones de euros a 1 de enero de 2018 en efectivo y equivalentes de efectivo correspondientes a "Activos mantenidos para la venta".

(2) De los cuales 4.984 millones de euros a 31 de marzo de 2018 (5.602 millones de euros a 31 de marzo de 2017), 58 millones de euros en valores a corto plazo a 31 de marzo de 2018 (45 millones de euros a 31 de marzo de 2017) y 72 millones de euros en efectivo y equivalentes de efectivo correspondientes a "Activos mantenidos para la venta" a 31 de marzo de 2018.

Notas a los Estados Financieros Condensados trimestrales consolidados al 31 de marzo de 2018

1. Políticas contables y criterios de valoración

Las normas contables adoptadas, los criterios de reconocimiento y los criterios de medición y de consolidación utilizados para los estados financieros condensados consolidados al 31 de marzo de 2018 son los mismos que los adoptados para los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017. Por favor vea esos estados financieros para más información. Además, desde el 1 de enero de 2018, las siguientes normas y modificaciones de las normas existentes son aplicables al Grupo Enel.

>"NIIF 9 - Instrumentos financieros", la versión final se emitió el 24 de julio de 2014, sustituyendo a la "NIC 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración" existente y sustituyendo a todas las versiones anteriores de la nueva norma. La norma entrará en vigencia a partir del 1 de enero de 2018 y se permitirá su aplicación anticipada.

La versión final de la NIIF 9 incorpora los resultados de las tres fases del proyecto para sustituir a la NIC 39 sobre clasificación y medición, deterioro y contabilidad de coberturas.

Por lo que se refiere a la clasificación de los instrumentos financieros, la NIIF 9 establece un enfoque único para todos los tipos de activos financieros, incluidos los que contienen derivados implícitos, en los que los activos financieros se clasifican en su totalidad, sin la aplicación de métodos complejos de subdivisión.

Para determinar cómo deben clasificarse y medirse los activos financieros, se debe tener en cuenta el modelo de negocio utilizado para gestionar sus activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales. En este sentido, un modelo de negocio es la forma en que una entidad gestiona sus activos financieros para generar flujos de efectivo, es decir, recogiendo los flujos de efectivo contractuales, vendiendo los activos financieros o ambos.

Los activos financieros se miden a su costo amortizado si se mantienen en un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar flujos de efectivo contractuales y se miden a su valor razonable a través de otra utilidad integral si se mantienen con el objetivo tanto de cobrar flujos de efectivo contractuales como de vender los activos. Esta categoría permite el reconocimiento de los intereses calculados utilizando el método del costo amortizado con cargo a resultados y el valor razonable del activo financiero a través de ORI.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son ahora una categoría residual que comprende los instrumentos financieros que no están incluidos en ninguno de los dos modelos de negocio indicados anteriormente, incluyendo los que se mantienen para negociar y los que se gestionan sobre la base de su valor razonable.

En cuanto a la clasificación y valoración de los pasivos financieros, la NIIF 9 mantiene el tratamiento contable previsto en la NIC 39, con modificaciones limitadas, para las que la mayoría de los pasivos se valoren a costo amortizado. Se permite designar un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados si se cumplen ciertos requisitos.

La norma introduce nuevas provisiones para pasivos financieros designados como valor razonable con cambios en resultados, en virtud de las cuales, en determinadas circunstancias, la parte de los cambios en el valor razonable debidos al riesgo de crédito propio se reconocerá a través de ORI y no a través de resultados. Esta parte de la norma puede aplicarse anticipadamente, sin necesidad de aplicar toda la norma.

Dado que durante la crisis financiera el enfoque de deterioro basado en "pérdidas crediticias incurridas" había mostrado claras limitaciones relacionadas con el aplazamiento del reconocimiento de las pérdidas crediticias hasta la ocurrencia de un evento desencadenante, la norma propone un nuevo modelo que proporciona a los usuarios de los estados financieros más información sobre las "pérdidas crediticias esperadas".

En esencia, el modelo prevé:

- la aplicación de un marco único para todos los activos financieros;
- el reconocimiento de las pérdidas esperadas por créditos de forma continua y la actualización del importe de dichas pérdidas al final de cada ejercicio sobre el que se informa, con el fin de reflejar los cambios en el riesgo de crédito del instrumento financiero;
- la medición de las pérdidas esperadas sobre la base de información razonable, que obtenida sin costos indebidos, sobre eventos pasados, condiciones actuales y pronósticos de condiciones futuras;
- una mejora de la información sobre las pérdidas esperadas y el riesgo de crédito.

La NIIF 9 también introduce un nuevo enfoque en la contabilidad de coberturas, con el objetivo de alinear más estrechamente la contabilidad de coberturas con la gestión de riesgos, estableciendo un enfoque más basado en principios. El nuevo enfoque de contabilidad de coberturas permitirá a las entidades reflejar sus actividades de gestión de riesgos en los estados financieros, ampliando los criterios de elegibilidad como partidas cubiertas a los componentes de riesgo de los elementos no financieros, a las posiciones netas, a los componentes por niveles y a las exposiciones agregadas (es decir, una combinación de una exposición no derivada y un derivado).

Los cambios más significativos en relación con los instrumentos de cobertura en comparación con el enfoque de contabilidad de coberturas utilizado en la NIC 39 implican la posibilidad de diferir el valor temporal de una opción, el elemento a plazo de los contratos a plazo y los diferenciales de base de la divisa (es decir, los "costos de cobertura") en ORI hasta el momento en que el elemento cubierto impacte en el resultado del ejercicio. La NIIF 9 también elimina el requisito de probar la efectividad bajo el cual los resultados de la prueba retrospectiva deben situarse en un rango del 80%-125%, permitiendo a las entidades re balancear la relación de cobertura si los objetivos de gestión de riesgos no han cambiado.

Por último, la NIIF 9 no sustituye a las disposiciones de la NIC 39 relativas a la contabilidad de coberturas del valor razonable de la cartera para el riesgo de tipo de interés ("contabilidad de coberturas macro"), ya que esa fase del proyecto de sustitución de la NIC 39 se ha separado y todavía se está debatiendo.

>NIIF 15 - Ingresos por contratos con clientes", emitida en mayo de 2014, incluyendo "Modificaciones de la NIIF 15: fecha de entrada en vigencia de la NIIF 15", emitida en septiembre de 2015. La nueva norma sustituye a las "NIC 11 - Contratos de construcción", "NIC 18 - Ingresos ordinarios", "CINIIF 13 - Programas de fidelización de clientes", "CINIIF 15 - Acuerdos para la construcción de inmuebles", "CINIIF 18 - Transferencias de activos procedentes de clientes" y "CINIIF 31 - Ingresos ordinarios - Transacciones de permuta que impliquen servicios de publicidad" y se aplica a todos los contratos con clientes, con algunas excepciones (por ejemplo, contratos de arrendamiento, de seguro, instrumentos financieros, etc.). La nueva norma establece un marco general para el reconocimiento y medición de los ingresos ordinarios basado en el siguiente principio fundamental: el reconocimiento de los ingresos ordinarios de una manera que represente fielmente la transferencia de bienes y servicios a los clientes, por un importe que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios.

El principio se aplica sobre la base de cinco fases clave (pasos): la entidad debe identificar el contrato con el cliente (paso 1); debe identificar las obligaciones de rendimiento en el contrato, reconociendo los bienes o servicios separables como obligaciones separadas (paso 2); la entidad debe entonces determinar el precio de la transacción, que está representado por la contraprestación que espera obtener (paso 3); la entidad debe entonces asignar el precio de la transacción a las obligaciones individuales identificadas en el contrato sobre la base del precio individual de cada bien o servicio separable (paso 4); los ingresos ordinarios se reconocen cuando (o si) cada obligación de rendimiento individual se satisface a través de la transferencia del bien o servicio al cliente, es decir cuando el cliente obtiene el control del bien o servicio (paso 5).

La NIIF 15 también prevé una serie de notas que garantizan la revelación completa sobre la naturaleza, importe, calendario y grado de incertidumbre de los ingresos ordinarios y flujos de efectivo asociados a los contratos con clientes.

> "Aclaración de la NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes", publicada en abril de 2016, introduce modificaciones de la NIIF 15 con el fin de aclarar una serie de expedientes prácticos y temas tratados por el Grupo Mixto de Recursos de Transición establecido por la IASB y la FASB.

El objetivo de estas modificaciones es aclarar una serie de disposiciones de la NIIF 15 sin modificar los principios básicos de la norma.

> Modificaciones a la NIC 40 "Trasposos de inversiones inmobiliarias", emitida en diciembre de 2016. Las modificaciones aclaran que las transferencias de propiedad hacia o desde inversiones inmobiliarias sólo se permitirán cuando se produzca un cambio de uso justificado por pruebas de dicho cambio. Un cambio en las intenciones de la dirección no proporciona en sí mismo evidencia de un cambio en el uso suficiente para apoyar la transferencia. Las modificaciones ampliaron los ejemplos de cambios de uso para incluir propiedades en construcción o en desarrollo y no sólo la transferencia de propiedades terminadas.

> Modificaciones a la NIIF 2: Pagos basados en acciones", emitida en junio de 2016. Las modificaciones:

- aclarar que el valor razonable de una transacción basada en acciones liquidada en efectivo en la fecha de medición (es decir, en la fecha de concesión, al cierre de cada ejercicio contable y en la fecha de liquidación) se calculará teniendo en cuenta las condiciones de mercado (por ejemplo, un precio objetivo para las acciones) y las condiciones de no irrevocabilidad (o consolidación);

- aclarar que los pagos basados en acciones con liquidación neta para las obligaciones de retención a cuenta deben clasificarse en su totalidad como operaciones liquidadas mediante instrumentos de patrimonio (si se clasificarían como tales en ausencia de la característica de liquidación neta);

- establecer provisiones para el tratamiento contable de los cambios en los términos y condiciones que resulten en un cambio en la clasificación de la transacción de liquidada en efectivo a liquidada mediante instrumentos de patrimonio neto.

> Modificaciones a la NIIF 4: Aplicando la NIIF 9 Instrumentos financieros con NIIF 4 Contratos de seguro", emitida en septiembre de 2016.

Las modificaciones:

- permitir a las aseguradoras cuyas actividades estén predominantemente relacionadas con los seguros que pospongan la aplicación de la NIIF 9 hasta 2021 ("exención temporal"); y

- permite a las aseguradoras, hasta la futura emisión de la nueva norma contable para los contratos de seguro, para reconocer la volatilidad que debería ser causada por la aplicación de la NIIF 9 en otro resultado global y no a través del resultado (el "enfoque de superposición").

El Grupo Enel ha decidido no ejercer la opción de exención temporal para la aplicación de la NIIF 9 al sector asegurador.

> "Modificaciones a la NIIF 9: Características de los pagos anticipados con compensación negativa", emitida en octubre de 2017. Las modificaciones introducen una excepción de alcance limitado a las disposiciones de la NIIF 9 para determinados activos financieros que, de otro modo, tendrían flujos de efectivo contractuales representados únicamente por los pagos de deuda e intereses, pero que no cumplen esa condición sólo porque el contrato contiene una opción de pago anticipado.

Más específicamente, las modificaciones establecen que los activos financieros con una cláusula contractual que permite (o requiere) que el emisor pague por adelantado un instrumento de deuda o que permite (o requiere) que el tenedor devuelva un instrumento de deuda al emisor antes del vencimiento pueden medirse al costo amortizado o al valor razonable a través de otra utilidad integral, sujeto a la evaluación del modelo de negocios bajo el cual se mantienen los activos, si se cumplen las siguientes condiciones:

- la entidad adquiere u origina el activo financiero con una prima o descuento por el importe contractual a la par;

- el importe del pago anticipado representa sustancialmente el importe contractual a la par y los intereses contractuales devengados (pero no pagados), que pueden incluir una compensación adicional razonable por la rescisión anticipada del contrato; y

- cuando la entidad reconozca inicialmente el activo financiero, el valor razonable de la característica de pago anticipado será insignificante.

En 2017, el IASB debatió la cuestión de la modificación o el intercambio de un pasivo financiero que no dé lugar a la baja en cuentas del pasivo. El debate dio lugar a la adición de una sección a la bases para las conclusiones de la "NIIF 9 - Otra cuestión: Modificación o permuta de un pasivo financiero que no dé lugar a la baja en cuentas".

El IASB llegó a la conclusión de que los requisitos de la NIIF 9 para ajustar el costo amortizado de un pasivo financiero cuando una modificación (o intercambio) no dé lugar a la baja en cuentas del pasivo financiero son coherentes con los requisitos para ajustar un activo financiero cuando una modificación no dé lugar a la baja en cuentas del activo financiero. En consecuencia, los nuevos flujos de efectivo deben descontarse al tipo de interés efectivo original y la diferencia entre el valor actual de preajuste del pasivo y el nuevo valor debe reconocerse en el resultado del ejercicio en la fecha de ajuste.

Las modificaciones entrarán en vigencia para los períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite la

aplicación anticipada. El Grupo ha optado por la aplicación anticipada de las modificaciones a partir del 1 de enero de 2018.

- > "Mejoras anuales en el ciclo de las NIIF 2014-2016", publicada en diciembre de 2016, modificó las siguientes normas:
 - NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"; las modificaciones eliminan las "exenciones a corto plazo de las NIIF" relativas a la transición a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10;
 - NIC 28 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"; las modificaciones aclaran que la opción a disposición de una organización de capital riesgo (o de un fondo mutuo, fondo de inversión, fondo de inversión y entidades similares, incluidos los fondos de seguros vinculados a la inversión) para medir una inversión en una asociada o negocio conjunto al valor razonable con cambios en resultados, dichas entidades harán esta elección en el momento del reconocimiento inicial por separado para cada asociada o negocio conjunto. Se hicieron aclaraciones similares para las entidades que no son entidades de inversión y que, cuando aplican el método de la participación, optan por mantener la medición del valor razonable aplicada por las entidades de inversión que representan sus intereses en asociadas o negocios conjuntos.
- > CINIIF 22 - Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada", emitida en diciembre de 2016; la interpretación aclara que, a efectos de determinar el tipo de cambio a utilizar en el reconocimiento inicial de un activo, gasto o ingreso (o parte de él), la fecha de la transacción es aquella en la que la entidad reconoce cualquier activo (pasivo) no monetario con respecto a la contraprestación anticipada pagada (recibida). Si existen múltiples pagos o cobros por adelantado, la entidad determinará la fecha de la transacción para cada pago o recibo de contraprestación por adelantado.

Estacionalidad

El volumen de negocios y el rendimiento del Grupo podrían verse afectados, aunque sea ligeramente, por la evolución de las condiciones meteorológicas. Más específicamente, en los períodos más cálidos del año, las ventas de gas disminuyen, mientras que durante los períodos en que las fábricas están cerradas por vacaciones, las ventas de electricidad disminuyen. Teniendo en cuenta el impacto de estas variaciones en el rendimiento, que en general es insignificante, y el hecho de que el Grupo opera tanto en el hemisferio norte como en el sur del planeta, no se proporciona información adicional (como exige la NIC 34.21) sobre los acontecimientos ocurridos en los 12 meses finalizados el 31 de marzo de 2018.

2. Efectos de la introducción de nuevas normas contables

A partir del 1 de enero de 2018 entraron en vigencia las nuevas normas NIIF 9 y NIIF 15 emitidas por el IASB. La adopción retrospectiva por primera vez dio lugar a la reexpresión de varias partidas del balance al 1 de enero de 2018, ya que Enel optó por ejercer la opción de utilizar la simplificación prevista en las normas para las entidades que adoptan por primera vez las NIIF.

A continuación se analizan los principales cambios introducidos por las nuevas normas. Para más detalles sobre su contenido, véase la nota 1 anterior.

La "NIIF 9 - Instrumentos financieros", emitida en su versión definitiva el 24 de julio de 2014, sustituye a la "NIC 39 - Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición" y sustituye a todas las versiones anteriores. La versión final de la NIIF 9 incorpora los resultados de las tres fases del proyecto para sustituir a la NIC 39 sobre clasificación y medición, deterioro y contabilidad de coberturas.

Durante 2017 se completó el proyecto de transición para las tres áreas de aplicación de la nueva norma. Cada flujo de proyecto incluía lo siguiente:

- "Clasificación y medición": se han evaluado los procedimientos de clasificación de los instrumentos financieros previstos en la NIC 39 en comparación con los previstos en la NIIF 9 (es decir, prueba de SPPI y modelo de negocio). Teniendo en cuenta que en el primer trimestre de 2018 se ha aprobado la modificación de la "NIIF 9 - Características de los pagos anticipados con compensación negativa", emitida por el IASB en octubre de 2017 y aplicable a partir del 1 de enero de 2019, con opción de aplicación a partir del 1 de enero de 2018, el Grupo ha optado por la aplicación anticipada y retroactiva de las modificaciones.

Durante el trimestre, Enel analizó las situaciones impactadas por las modificaciones, las cuales:

- a) introducir una excepción para determinados activos financieros que tengan flujos de efectivo contractuales que sean únicamente pagos de capital e intereses, pero que no superen la prueba SPPI sólo debido a una opción de pago anticipado, permitiendo su valoración a valor razonable con cambios en resultados en determinadas circunstancias especificadas en la norma;
- b) aclarará que los requerimientos de la NIIF 9 para el ajuste del costo amortizado de un pasivo financiero en el caso de una modificación (o intercambio) que no dé lugar a la baja en cuentas, son coherentes con las provisiones análogas para el ajuste de un activo financiero. En consecuencia, los nuevos flujos de efectivo se descontarán al tipo de interés efectivo original y la diferencia entre el valor actual anterior a la modificación del pasivo y el nuevo valor se reconocerá en el resultado del ejercicio en la fecha de la modificación. En este sentido, Enel, con referencia a los intercambios realizados en 2015 y 2016, aplicó el tratamiento contable previsto en las mejores prácticas internacionales, de acuerdo con la NIC 39, y no reconoció ningún ingreso o gasto con cargo a resultados a la fecha de las modificaciones contractuales, sino que los amortizó a lo largo de la vida residual del pasivo financiero modificado al tipo de interés efectivo recalculado a la fecha del intercambio.

Como consecuencia de la aplicación anticipada de estas modificaciones, las transacciones se han contabilizado por el nuevo método con efectos a partir del 1 de enero de 2018, reexpresando los saldos de apertura, lo que ha supuesto un incremento de los fondos propios del Grupo y una disminución concomitante de la deuda financiera neta de 114 millones de euros;

- "Deterioro": se ha realizado un análisis de los activos financieros deteriorados, con especial atención a las cuentas comerciales a cobrar que representan la mayor parte de la exposición crediticia del Grupo. En particular, en aplicación del enfoque simplificado previsto en la norma, dichas cuentas a cobrar se han agrupado en grupos específicos, teniendo en cuenta el entorno legislativo y regulatorio aplicable, y se ha aplicado el modelo de deterioro basado en las pérdidas esperadas desarrollado por el Grupo para la valoración colectiva. Para los créditos comerciales que la Dirección ha considerado significativos de forma individual y para los que se dispone de información más detallada sobre el aumento significativo del riesgo de crédito, se ha adoptado un enfoque analítico dentro del modelo simplificado. La aplicación del nuevo modelo de deterioro ha supuesto una disminución de los fondos propios del Grupo a 1 de enero de 2018 de 160 millones de euros;

- "Contabilidad de coberturas": se han llevado a cabo actividades específicas para implantar el nuevo modelo de contabilidad de coberturas, tanto en términos de pruebas de eficacia y reequilibrio de las relaciones de cobertura como de análisis de las nuevas estrategias aplicables bajo la NIIF 9. En cuanto a los instrumentos de cobertura, los cambios más significativos con respecto al modelo de contabilidad de coberturas previsto en la NIC 39 se refieren a la posibilidad de diferir el valor temporal de una opción, el componente a plazo de un contrato a plazo y los diferenciales de los tipos de cambio (denominados "costos de cobertura ") en otro resultado global hasta que el elemento cubierto afecta a los resultados. En la práctica, la reserva en otro resultado global que contiene el valor razonable de los instrumentos de cobertura (valor razonable "completo") se ha dividido en dos reservas ORI que informan el valor razonable "libre de base" y el "elemento de margen de base", respectivamente. La siguiente tabla resume los efectos de esa división:

Millones de euros	
NIIF 9	Al 1 de enero de 2018
Derivados - valor razonable "total"	(1,740)
Derivados - valor razonable "sin base"	(1,393)
Derivados - elemento de cálculo básico	(347)

- > "NIIF 15 - Ingresos por contratos con clientes", emitida en mayo de 2014, incluyendo las "Modificaciones a la NIIF 15: Fecha de entrada en vigencia de la NIIF 15", emitida en septiembre de 2015. La norma se aplicó retroactivamente a partir de los ejercicios anuales que comienzan el 1 de enero de 2018, con la posibilidad de reconocer el impacto acumulado en el patrimonio neto al 1 de enero de 2018. En concreto, las situaciones más significativas en los estados financieros consolidados del Grupo que se han visto afectadas por las nuevas disposiciones de la NIIF 15 son principalmente las siguientes (i) los ingresos

ordinarios procedentes de contratos de conexión a la red, que anteriormente se reconocían en el resultado del ejercicio en el momento de la conexión, pero que, como consecuencia de la NIIF 15, ahora se difieren en función de la naturaleza de la obligación de rendimiento especificada en el contrato con los clientes; (ii) la capitalización de los costos de obtención de un contrato, limitada al incremento de las comisiones de venta pagadas a los agentes. El efecto en los fondos propios del Grupo a 1 de enero de 2018 del aplazamiento de las cuotas de conexión y de la capitalización de los costes de los contratos ascendió a 3,960 millones de euros negativos y 291 millones de euros positivos, respectivamente.

La siguiente tabla muestra los cambios en el balance general consolidado al 1 de enero de 2018 asociados con la aplicación de la NIIF 9 y la NIIF 15, así como otros efectos menores no tratados anteriormente con respecto a la NIIF 15.

Balance general consolidado

Millones de euros

	Al 31 de dic	niif 9	niif 15	al 1 de enero
Activos no corrientes				
Propiedad, planta y equipo y activos intangibles	91,738	-	434	92,172
Goodwill	13,746	-	-	13,746
Inversiones de capital por el método de participación	1,598	-	-	1,598
Otros activos no corrientes	12,122	33	1,073	13,228
Total activos no corriente	119,204	33	1,507	120,744
Activo corriente				
Inventarios	2,722	-	-	2,722
Cuentas comerciales por cobrar	14,529	(185)	-	14,344
Efectivo y equivalente de efectivo	7,021	(8)	-	7,013
Otros activos corrientes	10,195	(15)	13	10,193
Total activos corriente	34,467	(208)	13	34,272
Activos mantenidos para la venta	1,970	-	-	1,970
TOTAL ACTIVOS	155,641	(175)	1,520	156,986
PASIVO Y PATRIMONIO NETO				
Equity attributable to the shareholders of the Parent Company	34,795	(46)	(3,650)	31,099
Non-controlling interests	17,366	(15)	(556)	16,795
Total patrimonio neto	52,161	(61)	(4,206)	47,894
Pasivo no corriente				
Préstamos a largo plazo	42,439	(114)	-	42,325
Provisions and deferred tax liabilities	15,576	-	(473)	15,103
Other non-current liabilities	5,001	-	6,196	11,197
Total pasivo no corriente	63,016	(114)	5,723	68,625
Pasivo corriente				
Préstamos a corto plazo y parte corriente de los préstamos a largo plazo	8,894	-	-	8,894
Cuentas por pagar	12,671	-	-	12,671
Otros pasivos corrientes	17,170	-	3	17,173
Total pasivo corriente	38,735	-	3	38,738
Pasivos mantenidos para la venta	1,729	-	-	1,729
TOTAL PASIVOS	103,480	(114)	5,726	109,092
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	155,641	(175)	1,520	156,986

Efecto efecto del 2018

ACTIVOS

3. Principales variaciones en el perímetro de consolidación

2017

- >Adquisición, el 10 de enero de 2017, del 100% de Demand Energy Networks, empresa con sede en Estados Unidos especializada en soluciones de software y sistemas inteligentes de almacenamiento de electricidad;
- >adquisición, el 10 de febrero de 2017, del 100% de Más Energía, empresa mexicana que opera en el sector de las energías renovables;
- >adquisición, el 14 de febrero de 2017 y el 4 de mayo de 2017, del 94,84% y el 5,04% respectivamente (para un total del 99,88%) de Enel Distribuição Goiás (antes CELG-D), una empresa distribuidora de electricidad que opera en el estado brasileño de Goiás;
- >adquisición, el 16 de mayo de 2017, del 100% de Tynemouth Energy Storage, una empresa británica que opera en el sector de almacenamiento de electricidad;
- >Adquisición, el 4 de junio de 2017, del 100% de Amec Foster Wheeler Power (hoy Enel Green Power Sannio), empresa propietaria de dos parques eólicos en la provincia de Avellino;
- > Adquisición, el 10 de agosto de 2017, del 100% del Grupo EnerNOC tras la aceptación de la oferta de Enel Green Power North America ("EGPNA") a los anteriores accionistas;
- >adquisición, el 25 de octubre de 2017, del 100% de eMotorWerks, empresa estadounidense dedicada a los sistemas de gestión de la movilidad eléctrica;
- >la cesión, en diciembre de 2017, por parte de EGPNA mediante un contrato de equidad de efectivo, del 80% de los títulos de Clase A de la filial de EGPNA Rocky Caney Wind. El precio total de la operación fue de 233 millones de dólares, generando una plusvalía de 4 millones de euros.

2018

- > Disposición, el 12 de marzo de 2018, del 86,4% de Erdwärme Oberland GmbH, empresa que desarrolla plantas geotérmicas con sede en Alemania. El precio total de la operación fue de 0,9 millones de euros, con una plusvalía realizada de 1 millón de euros.

Otros cambios

Adicionalmente a las anteriores variaciones en el perímetro de consolidación, recientemente se han producido las siguientes operaciones, que si bien no representan operaciones de adquisición o pérdida de control, han supuesto un cambio en la participación del Grupo en las sociedades participadas:

- > Adquisición, el 5 de octubre de 2017, del 7,7% de Enel Distribución Perú en una transacción bursátil por un precio de \$80 millones.

4. Información por segmentos

La representación de la evolución y de la situación financiera por áreas de negocio que aquí se presenta se basa en el enfoque utilizado por la Dirección en el seguimiento de la evolución del Grupo en los dos ejercicios objeto de revisión. Para más información sobre la evolución del rendimiento y la situación financiera durante el período, véase la sección correspondiente de este Informe Financiero Intermedio.

Desempeño por segmentos:

1er trimestre de 2018 ⁽¹⁾

Millones de euros	Italia	Iberia	América del Sur	Europa y África del Norte	América del norte y central	África sahariana y Asia	Otras eliminaciones y ajustes	total
Ingresos de terceros	9,926	5,082	3,084	581	234	24	15	18,946
Ingresos por operaciones con otros segmentos	183	10	2	21	-	-	(216)	-
Total ingresos	10,109	5,092	3,086	602	234	24	(201)	18,946
Costos totales	8,211	4,224	2,073	475	115	11	(164)	14,945
Ingresos/(gastos) netos por contratos de materias primas valorados a valor razonable	45	(9)	(1)	(1)	2	-	-	36
Depreciación y amortización	458	402	284	49	62	11	7	1,273
Pérdidas por deterioro del valor	177	78	20	11	-	3	-	289
Reversión de pérdidas por deterioro de valor	-	(55)	-	(7)	-	(1)	-	(63)
Ingresos operativos	1,308	434	708	73	59	-	(44)	2,538
Gastos de capital	408	181	321	36 ⁽²⁾	262 ⁽³⁾	1	20	1,229

(1) Los ingresos por segmentos incluyen tanto los ingresos de terceros como los flujos de ingresos entre segmentos. Se adoptó un enfoque análogo para otros ingresos y gastos del período

(2) No incluye 14 millones de euros de participaciones clasificadas como "mantenidas para la venta".

(3) No incluye 136 millones de euros de participaciones clasificadas como "mantenidas para la venta".

1er Trimestre de 2017 ⁽¹⁾

Millones de euros	Italia	Iberia	América del sur	Europa y África del norte	América del norte y central	África sahariana y Asia	Otras eliminaciones y ajustes	Total
Ingresos de terceros	10,107	5,197	3,231	631	174	21	5	19,366
Ingresos por operaciones con otros segmentos	186	13	16	11	3	-	(229)	-
Total ingresos	10,293	5,210	3,247	642	177	21	(224)	19,366
Costos totales	8,647	4,484	2,167	498	64	9	(167)	15,702
Ingresos/ (gastos) netos por contratos de materia primas valorados a valor razonable	301	(32)	7	-	-	-	(26)	250
Depreciación y amortización	432	393	281	49	52	9	4	1,220
Pérdidas por deterioro del valor	112	101	31	11	-	-	(1)	254
Reversión de pérdidas por deterioro de valor	(1)	(78)	-	(7)	(1)	1	1	(85)
Utilidad de operación	1,404	278	775	91	62	2	(87)	2,525
Gastos de capital	314	144	566	41	380	8	-	1,453

(1) Los ingresos por segmentos incluyen tanto los ingresos de terceros como los flujos de ingresos entre segmentos. Se adoptó un enfoque análogo para otros ingresos y gastos del período.

Situación financiera por segmentos

Al 31 de marzo, 2018

Millones de euros	Italia	Iberia	América del sur	Europa y África del Norte	América del norte y central	África subshariana y Asia	Otras eliminaciones y ajustes	Total
Inmovilizado material	25,889	23,566	16,937	3,041	5,954	744	58	76,189
Activos intangibles	1,660	15,739	11,727	739	818	112	53	30,848
cuentas comerciales a cobrar	9,783	2,574	2,431	318	148	23	(768)	14,509
Otros	3,107	1,609	1,032	190	396	12	8	6,354
Activos de explotación	40,439 ⁽¹⁾	43,488	32,127	4,288 ⁽²⁾	7,316 ⁽³⁾	891	(649)	127,900
Deudas comerciales	6,257	2,037	2,349	321	466	58	(769)	10,719
Provisiones diversas	2,800	3,505	1,313	98	39	18	511	8,284
Otros	10,827	4,614	2,418	576	315	78	(301)	18,527
Pasivos operacionales	19,884	10,156	6,080	995 ⁽⁴⁾	820 ⁽⁵⁾	154	(559)	37,530

(1) De los cuales 4 millones de euros corresponden a participaciones clasificadas como "mantenidas para la venta".

(2) De los cuales 155 millones de euros corresponden a participaciones clasificadas como "mantenidas para la venta".

(3) De los cuales 1.750 millones de euros corresponden a participaciones clasificadas como "mantenidas para la venta".

(4) De los cuales 64 millones de euros corresponden a participaciones clasificadas como "mantenidas para la venta".

(5) De los cuales 62 millones de euros corresponden a participaciones clasificadas como "mantenidas para la venta".

Al 31 de Diciembre 2017

Millones de euros	Italia	Iberia	América del sur	Europa Y África del Norte	América del norte y central	África subshariana y Asia	otras eliminaciones y ajustes	total
Inmovilizado material	25,935	23,783	17,064	3,052	5,800	749	54	76,437
Activos intangibles	1,358	15,662	11,857	731	838	115	34	30,595
Cuentas comerciales a cobrar	10,073	2,340	2,432	337	193	29	(856)	14,548
otros	3,033	1,697	954	194	377	10	(308)	5,957
Activos operativos	40,399 ⁽¹⁾	43,482	32,307	4,314 ⁽²⁾	7,208 ⁽³⁾	903	(1,076)	127,537
Deudas comerciales	6,847	2,738	2,790	426	782	60	(837)	12,806
Provisiones diversas	2,843	3,592	1,325	101	29	20	527	8,437
Otros	7,170	3,225	2,451	297	254	74	(244)	13,227
Pasivos de operación	16,860	9,555	6,566	824 ⁽⁴⁾	1,065 ⁽⁵⁾	154	(554)	34,470

- (1) De los cuales 4 millones de euros corresponden a participaciones clasificadas como "mantenidas para la venta".
- (2) De los cuales 141 millones de euros corresponden a participaciones clasificadas como "mantenidas para la venta".
- (3) De los cuales 1.675 millones de euros corresponden a participaciones clasificadas como "mantenidas para la venta".
- (4) De los cuales 74 millones de euros corresponden a participaciones clasificadas como "mantenidas para la venta".
- (5) De los cuales 145 millones de euros corresponden a participaciones clasificadas como "mantenidas para la venta".

La siguiente tabla concilia los activos y pasivos del segmento y las cifras consolidadas.

Millones de euros

	Al 31 de marzo, 2018	Al 31 de Dic., 2017
Activos totales	157,445	155,641
Las inversiones en acciones representaron el uso del método de equidad	1,622	1,598
Otros activos financieros no corrientes	4,792	4,704
Créditos fiscales a largo plazo incluidos en "otros activos no corrientes"	259	260
Activos financieros actuales	9,312	6,923
Efectivo y equivalentes en efectivo	4,984	7,021
Deferred tax assets	7,491	6,354
Cuentas por cobrar por impuesto sobre la renta	906	1,094
Activos financieros y tributarios de "activos mantenidos para la venta"	179	150
Activos del segmento	127,900	127,537
Total pasivo	108,613	103,480
Préstamos a largo plazo	43,067	42,439
Pasivos financieros no corrientes	3,382	2,998
Préstamos a corto plazo	3,451	1,894
Parte actual de los préstamos a largo plazo	5,647	7,000
Pasivos financieros corrientes	3,216	3,214
Pasivos por impuestos diferidos	7,767	8,348
Impuesto sobre la renta por pagar	665	284
Otras deudas tributarias	2,267	1,323
Pasivos financieros y tributarios de "pasivos en venta"	1,621	1,510
Pasivos del segmento	37,530	34,470

Ingresos

5. a. Ingresos - 18,946 millones de euros

Millones de euros	1er trimestre			
	2018	2017	variación	
Ingresos por la venta de electricidad	10,241	11,295 ⁽¹⁾	(1,054)	-9.3%
Ingresos procedentes del transporte de electricidad	2,482	2,472	10	0.4%
Los honorarios de los operadores de red	242	145	97	66.9%
Transferencias de operadores institucionales del mercado	379	443	(64)	-14.4%
Ingresos por la venta de gas	1,641	1,555	86	5.5%
Ingresos procedentes del transporte de gas	260	239	21	8.8%
Otros servicios, ventas e ingresos	3,701	3,217	484	15.0%
Total	18,946	19,366	(420)	-2.2%

(1) La cifra de ingresos por venta de electricidad en el primer trimestre de 2017 refleja una reclasificación de los ingresos generados por Enel Distribuição Goiás (134 millones de euros) con el fin de mejorar su presentación.

En el primer trimestre de 2018, los ingresos por venta de electricidad ascendieron a € 10,241 millones de euros, un descenso de 1,054 millones de euros en comparación con el mismo periodo del año anterior. Incluye los ingresos procedentes de la venta de electricidad a los usuarios finales por un importe de 7,848 millones de euros (7,977 millones de euros en el primer trimestre de 2017), los ingresos procedentes de las transacciones mayoristas de electricidad por un importe de 1,877 millones de euros (2,363 millones de euros en el primer trimestre de 2017) y los ingresos procedentes del comercio de electricidad por un importe de 516 millones de euros (955 millones de euros en el primer trimestre de 2017). La reducción de los ingresos por ventas refleja esencialmente:

- > una reducción de 486 millones de euros en los ingresos procedentes de las transacciones mayoristas, sobre todo en Italia, Iberia y Rusia, debido en gran medida a la contracción de los precios y los volúmenes vendidos en las bolsas de electricidad y en el marco de contratos bilaterales;
- > una disminución de los ingresos procedentes del comercio de electricidad de 439 millones de euros, debida principalmente a la disminución de los volúmenes gestionados y a la reducción de los precios en los mercados internacionales;
- > una disminución de 251 millones de euros en los ingresos procedentes de las ventas de electricidad en el mercado regulado, especialmente en Italia, debido a la disminución del consumo y de los clientes;
- > La evolución adversa de los tipos de cambio en los países de América del Sur, que compensó con creces el aumento de los tipos en Argentina tras la última revisión de los tipos en febrero de 2017 (Resolución ENRE nº 64/2017) y el diferente período de consolidación de Enel Distribuição Goiás.

Estos factores adversos se vieron contrarrestados en parte por un aumento de 129 millones de euros en los ingresos procedentes de la venta de electricidad a los usuarios finales en el mercado libre, debido principalmente al aumento de las cantidades vendidas en Italia en transacciones entre empresas y en Rumanía debido al fuerte aumento del número de clientes como consecuencia de los esfuerzos comerciales efectivos.

Los ingresos por transporte de energía eléctrica ascendieron a 2.482 millones de euros en el primer trimestre de 2018, lo que supone un incremento de 10 millones de euros, atribuible principalmente a España (32 millones de euros), fundamentalmente como consecuencia de los ajustes de tipos de interés permitidos, compensados en parte por la adversa evolución de los tipos de cambio en los países de América del Sur.

En el primer trimestre de 2018, los ingresos procedentes de las transferencias de los operadores del mercado institucional ascienden a 379 millones de euros, lo que supone un descenso de 64 millones con respecto al mismo periodo de 2017. La reducción se atribuye en gran medida a una disminución de los pagos compensatorios por el costo de generación en el área Extra peninsular en España (42 millones de euros) y a la reducción de las transferencias recibidas en Italia para la generación de energías renovables (27 millones de euros).

Los ingresos por ventas de gas ascendieron a € 1,641 millones en el primer trimestre de 2018, lo que supone un incremento de € 86 millones, reflejando principalmente un incremento en el precio medio del gas.

Los ingresos procedentes del transporte de gas en el primer trimestre de 2018 ascendieron a 260 millones de euros, lo que supone un incremento de 21 millones de euros en comparación con el mismo período del año anterior, lo que

refleja el aumento de las cantidades vendidas en Italia, siguiendo la misma pauta de evolución que las ventas de ese producto básico.

Los ingresos por otros servicios, ventas e ingresos ascendieron a 3,701 millones de euros en el primer trimestre de 2018 (3.217 millones de euros en el primer trimestre de 2017), lo que supone un incremento de 484 millones de euros (15,0%). El aumento refleja esencialmente:

- > un aumento de los ingresos de 459 millones de euros procedentes de la venta de combustibles, especialmente gas natural (452 millones de euros) en Italia;
- > un aumento de otros ingresos e ingresos varios debido al reconocimiento de la comisión de 128 millones de euros pagada en virtud del acuerdo alcanzado por e-distribuzione con F2i y 2i Rete Gas para la liquidación anticipada "todo incluido" de los beneficios concedidos en la venta de la participación en Enel Rete Gas;
- > un aumento de 22 millones de euros en los ingresos procedentes de la venta de otros activos, principalmente de Enel X;
- > un aumento de 13 millones de euros en los ingresos procedentes de la venta de certificados medioambientales, esencialmente relacionados con la venta de certificados de eficiencia energética y derechos de emisión de CO₂;
- > una reducción de 150 millones de euros en el resultado por enajenación de activos, atribuible fundamentalmente a la plusvalía por la venta de la participación en Electrogas en Chile en el primer trimestre de 2017, en la que el Grupo poseía una participación del 42,5%.

Costos

5.b Costos - €16,444 millones de euros

Millones de euros	1er Trimestre			
	2018	2017	Variación	
Compras de electricidad	4,377	5,350	(973)	-18.2%
Consumo de combustible para la generación de electricidad	1,111	1,363	(252)	-18.5%
Combustible para el comercio y gas para la venta a usuarios finales	3,619	3,145	474	15.1%
Materiales	326	239	87	36.4%
Personal	1,091	1,173	(82)	-7.0%
Servicios, arrendamientos y alquileres	4,005	3,958	47	1.2%
Depreciación, amortización y pérdidas por deterioro	1,499	1,389	110	7.9%
Tasas por certificados medioambientales	317	287	30	10.5%
Otros gastos de explotación	483	494	(11)	-2.2%
Costos capitalizados	(384)	(307)	(77)	-25.1%
Total	16,444	17,091	(647)	-3.8%

Los costos por compras de electricidad en el primer trimestre de 2018 ascendieron a 4,377 millones de euros, lo que supone un descenso de 973 millones de euros (-18,2%). Estos costos incluyen compras bajo contratos bilaterales domésticos de € 1,854 millones (€ 1,966 millones en el 1er Trimestre de 2017), compras de electricidad en las bolsas de electricidad de € 1,430 millones (€ 1,681 millones en el 1er Trimestre de 2017), compras de electricidad en el marco de los servicios de despacho y desequilibrio por valor de 70 millones de euros (78 millones de euros en el primer trimestre de 2017), compras en mercados internacionales por valor de 593 millones de euros (1,027 millones de euros en el primer trimestre de 2017) y otras compras diversas en el mercado local por valor de 429 millones de euros (595 millones de euros en el primer trimestre de 2017). La disminución se reflejó esencialmente:

- > una disminución de las compras en los mercados internacionales (434 millones de euros) y otras compras en el mercado local (166 millones de euros), debido principalmente a la contracción de los volúmenes de compras de Enel Global Trading;
- > una disminución de las compras en mercados bursátiles (251 millones de euros), atribuible principalmente a Endesa como consecuencia de la contracción de los volúmenes gestionados y de la reducción de precios;
- > una disminución de las compras en el marco de contratos bilaterales nacionales (112 millones de euros), debido

esencialmente a la disminución del costo de las compras de electricidad al Único Comprador por parte del Servizio Elettrico Nazionale (203 millones de euros).

Los **costos por el consumo de combustible para la generación de electricidad** en el primer trimestre de 2018 ascendieron a € 1.111 millones, una disminución de € 252 millones (-18,5%) respecto al mismo periodo del año anterior. Este descenso se debe principalmente a la fuerte reducción de la generación térmica, especialmente en Italia, España, Chile, Argentina y Rusia.

Los costos para la compra de **combustible para comercialización y gas para la venta a usuarios finales** en el primer trimestre de 2018 ascendieron a € 3,619 millones, un aumento de € 474 millones (15,1%) en el primer trimestre de 2017. El cambio refleja principalmente un aumento del comercio de esos productos en el mercado y la necesidad de satisfacer las crecientes necesidades de venta a los usuarios finales, especialmente por lo que se refiere al gas natural.

Los costos de **materiales** en el primer trimestre de 2018 ascendieron a € 326 millones, un aumento de € 87 millones (36,4%) en comparación con el mismo período del año anterior.

Los gastos de **personal** en el primer trimestre de 2018 ascendieron a 1,091 millones de euros, lo que supone un descenso de 82 millones de euros (-7,0%) respecto al mismo periodo del año anterior. El cambio refleja una disminución de 48 millones de euros en incentivos a la jubilación anticipada, atribuible principalmente al efecto de la provisión reconocida en el primer trimestre de 2017 por Enel Distribuição Goiás por un importe de 59 millones de euros.

Los gastos de **personal** también disminuyeron como consecuencia de la contracción de la planilla media en comparación con el mismo período del año anterior (-1,110). La planilla del Grupo Enel a 31 de marzo de 2018 ascendía a 62,633 personas, de las cuales 31,687 trabajaban en el extranjero. La plantilla del Grupo se redujo en 267 empleados en el primer trimestre de 2018, reflejando el impacto negativo del equilibrio entre nuevas contrataciones y bajas en el período, atribuible en particular a los programas de incentivos a la terminación en Italia y España y en Enel Distribuição Goiás.

El cambio general en comparación con el 31 de diciembre de 2017 se detalla de la siguiente manera:

Saldo al 31 de diciembre de 2017	62,900
Contrataciones	831
Ceses	(1,098)
Saldo al 31 de marzo de 2018	62,633

Los costos por servicios, arrendamientos y alquileres en el primer trimestre de 2018 ascendieron a € 4,005 millones, un aumento de € 47 millones (+1,2%) en comparación con el mismo periodo del año anterior. El aumento refleja:

- > un aumento de los costos de rodadura (61 millones de euros, incluyendo las tarifas de acceso a la red), principalmente en América del Sur, reflejando el diferente periodo de consolidación de Enel Distribuição Goiás en comparación con el 1er Trimestre de 2017, y en Italia, como resultado de un aumento en los volúmenes;
- > un aumento de los servicios de TI (39 millones de euros), debido esencialmente a los servicios de ayuda al sistema y al mantenimiento del hardware y el software;
- > una reducción de 42 millones de euros en los costos de adquisición de clientes (por ejemplo, comisiones pagadas a agencias y tele vendedores) como consecuencia de la aplicación de la nueva NIIF 15, que exige su capitalización como costos contractuales si son incrementales;
- > un descenso de 16 millones de euros en los gastos relacionados con el funcionamiento del sistema eléctrico y las operaciones de Intercambio de Energía.

Las amortizaciones y las pérdidas por deterioro en los tres primeros meses de 2018 ascendieron a 1.499 millones de euros, lo que supone un incremento de 110 millones de euros (7,9%) respecto a los 1.389 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior, reflejando principalmente:

> un aumento de 51 millones de euros en las amortizaciones, de los cuales 34 millones de euros se deben a la aplicación de la NIIF 15, en concreto los gastos de amortización de los costes de los contratos;

> un incremento de 55 millones de euros en las pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar, principalmente reconocidas en Italia.

Los gastos por certificados medioambientales en el primer trimestre de 2018 ascendieron a 317 millones de euros, lo que supone un incremento de 30 millones de euros con respecto al periodo correspondiente de 2017. El aumento se debe en gran medida a un aumento de los gastos de adquisición de certificados de eficiencia energética (32 millones de euros), compensado en parte por una reducción de los costes de adquisición de certificados ecológicos (10 millones de euros).

Otros gastos de explotación en el primer trimestre de 2018 ascendieron a 483 millones de euros, una disminución de 11 millones de euros (-2,2%) con respecto al primer trimestre de 2017, que refleja esencialmente un aumento de las tasas de los certificados medioambientales de 26 millones de euros (especialmente la compra de certificados de eficiencia energética en Italia) y un aumento de las tasas de acceso a la red, incluido el autoconsumo, introducidas en España hacia finales de 2017 (36 millones de euros). Estos factores sólo fueron parcialmente compensados por una reducción de 32 millones de euros en costes como efecto del reconocimiento en el primer trimestre de 2017 de las multas en Argentina relacionadas con el incumplimiento de los estándares de calidad de servicio en el suministro de electricidad.

En el primer trimestre de 2018, **los costos capitalizados** ascendieron a 384 millones de euros, lo que supone un incremento de 77 millones de euros (25,1%) respecto al primer trimestre de 2017, reflejando en particular las inversiones en Norteamérica (21 millones de euros), reflejando en parte la incorporación de EnerNOC al perímetro de consolidación, en Italia (25 millones de euros) y en España (20 millones de euros).

5. c Ingresos/ (gastos) netos de contratos de materias primas valorados a valor razonable - 36 millones de euros

El beneficio neto de los contratos de materias primas medidos a valor razonable ascendió a 36 millones de euros en el primer trimestre de 2018, comparado con un beneficio neto de 250 millones de euros en el mismo periodo de 2017. En concreto, el beneficio neto del primer trimestre de 2018 reflejó esencialmente un beneficio neto no realizado procedente de la valoración a valor razonable de las posiciones de derivados abiertas al final del período, que ascendió a 29 millones de euros. (171 millones de euros en el primer trimestre de 2017) y unos ingresos netos realizados sobre contratos liquidados de 7 millones de euros (ingreso neto de 79 millones de euros en 2017).

5. d Ingresos/ (gastos) financieros netos - (566) millones de euros

Los gastos financieros netos en el primer trimestre de 2018 ascendieron a 566 millones de euros, frente a los 664 millones de euros del mismo periodo del año anterior, lo que supone un descenso de 98 millones de euros.

En concreto, los ingresos financieros en el primer trimestre de 2018 ascendieron a 1.045 millones de euros, lo que supone un incremento de 476 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior (569 millones de euros). El cambio se refleja en gran medida:

> un aumento de las ganancias por tipo de cambio de 254 millones de euros, debido fundamentalmente a la evolución de los tipos de cambio asociados a los préstamos en divisas, que corresponden principalmente a Enel Finance International (186 millones de euros) y Enel SpA (22 millones de euros);

> un incremento de 196 millones de euros en los ingresos por derivados financieros, principalmente derivados para cubrir el riesgo de tipo de cambio de los préstamos denominados en moneda extranjera;

> un aumento de 40 millones de euros en otros ingresos financieros, debido principalmente al aumento de los ingresos por intereses devengados, de acuerdo con la CINIIF 12, sobre activos financieros por contratos de concesión de servicios públicos (5 millones de euros), otros ingresos financieros e intereses de sociedades brasileñas (22 millones de euros) e intereses de demora (2 millones de euros).

Estos factores se vieron contrarrestados en parte por una disminución de los ingresos por intereses de las cuentas financieras a cobrar por un importe de 12 millones de euros.

Los gastos financieros en el primer trimestre de 2018 ascendieron a 1.611 millones de euros, lo que supone un incremento de 378 millones de euros con respecto al mismo periodo de 2017 (1.233 millones de euros). El aumento se reflejó principalmente:

> un aumento de 285 millones de euros en los gastos de los derivados financieros, esencialmente en lo que se refiere a los derivados utilizados para cubrir el riesgo de tipo de cambio de los préstamos denominados en divisas;

> un aumento de 177 millones de euros de las pérdidas por cambio de divisas, que corresponden principalmente a Enel Finance International (132 millones de euros) y Enel SpA (37 millones de euros);

> una reducción de 13 millones de euros en los intereses capitalizados;

> una disminución de 64 millones de euros en los gastos por intereses, debido principalmente a una reducción de 40 millones de euros en los intereses de los bonos, principalmente con respecto a Enel SpA (33 millones de euros);

> una disminución de 30 millones de euros en los gastos para la cancelación del descuento sobre las provisiones para riesgos y gastos, que refleja esencialmente una reducción de 28 millones de euros en otras provisiones, relacionada en gran medida con la disminución de los gastos financieros derivados de la aplicación de la Resolución ENRE nº 1/2016, que había requerido el descuento de varias multas de años anteriores en Argentina.

5. e Participación en beneficios/(pérdidas) de participaciones puestas en equivalencia - 37 millones de euros

La **participación en los ingresos/(pérdidas) de las inversiones de capital contabilizadas por el método de la participación** en el primer trimestre de 2018 mostró un beneficio neto de 37 millones de euros, un descenso de 2 millones de euros con respecto a los 39 millones de euros registrados en el mismo período del año anterior.

5. f Impuesto sobre la renta - 481 millones de euros

El **Impuesto sobre Sociedades** para los tres primeros meses de 2018 ascendió a 481 millones de euros (596 millones de euros en el primer trimestre de 2017), equivalentes al 23,9% de la base imponible, lo que supone un descenso respecto al 31,4% del año anterior.

La reducción en el pasivo tributario para el primer trimestre de 2018 en comparación con el mismo período de 2017 se reflejó esencialmente:

> El reconocimiento de los beneficios derivados de la enajenación de la inversión en Enel Rete Gas, que generó ingresos sujetos a desgravación fiscal en el marco del mecanismo "PEX";

> el reconocimiento de impuestos anticipados por importe de 86 millones de euros por pérdidas de ejercicios anteriores de 3Sun, dado que se espera recuperar los activos por impuestos diferidos asociados a la fusión con Enel Green Power SpA.

Activos

6. a Activos no corrientes - 120.437 millones de euros

A 31 de marzo de 2018, *el inmovilizado material e inmaterial* (incluidas las inversiones inmobiliarias) ascendía a 91.647 miles de euros, lo que supone una reducción de 91 millones de euros. La variación es atribuible en gran medida a la depreciación y deterioro de dichos activos (1.272 millones de euros), pérdidas por tipo de cambio (405 millones de euros), inversiones del

periodo (1.299 millones de euros) y el reconocimiento de costes de los contratos por importe de 434 millones de euros a 1 de enero de 2018 tras la adopción de la nueva NIIF 15.

El *goodwill* asciende a 13.736 millones de euros, lo que supone una reducción de 10 millones de euros a 31 de diciembre de 2017. La variación refleja principalmente el ajuste del *goodwill* denominado en moneda extranjera a los tipos de cambio corrientes. En el trimestre no se han encontrado evidencias de deterioro que obliguen a actualizar las pruebas de deterioro realizadas al cierre del ejercicio anterior.

Las *inversiones en acciones representaron el uso del método de equidad* han ascendido a 1.622 millones de euros, lo que supone un incremento de 24 millones de euros sobre el valor contabilizado a finales de 2017, reflejando en gran medida el ajuste de los importes denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio corrientes y el reconocimiento de la parte del beneficio neto declarada por estas sociedades.

Activos por impuestos diferidos	7,491	6,354	1,137	17.9%
Deudores y valores incluidos en la deuda financiera neta	2,425	2,444	(19)	-0.8%
Otros activos financieros no corrientes	2,368	2,260	108	4.8%
Títulos de crédito frente a operadores institucionales del mercado	211	200	11	5.5%
Otras cuentas a cobrar a largo plazo	937	864	73	8.4%
Total	13,432	12,122	1,310	10.8%

Otros activos no corrientes ascienden a 13.432 millones de euros y se desglosa como sigue:

Millones de euros

	Al 31 de marzo del 2018	Al 31 de diciembre del 2017	Cambio
--	----------------------------	--------------------------------	--------

El aumento en el periodo ascendió a 1.310 millones de euros y se reflejó en gran medida:

> un aumento de 1.137 millones de euros en activos por impuestos diferidos, atribuible principalmente al reconocimiento del componente fiscal de los ajustes realizados a 1 de enero de 2018 a varias partidas del balance tras la adopción de la nueva NIIF 15, así como al efecto del reconocimiento de activos por impuestos diferidos sobre las pérdidas de ejercicios anteriores de 3Sun por importe de 86 millones de euros;

> un incremento de 108 millones de euros en otros activos financieros no corrientes, relacionado en gran medida con la evolución de los derivados de cobertura y de negociación a valor razonable;

> un aumento de 73 millones de euros en otras cuentas a cobrar a largo plazo, atribuible principalmente al reconocimiento de la parte a largo plazo de las cuentas a cobrar en relación con un acuerdo alcanzado por e-distribuzione con F2i y 2i Rete Gas para la liquidación anticipada todo incluido de los beneficios relacionados con la venta de la participación en Enel Rete Gas;

> una disminución de 19 millones de euros en los créditos financieros incluidos en la deuda financiera neta, principalmente como consecuencia de los préstamos concedidos a una serie de empresas asociadas que operan en el sector de las energías renovables.

6. b Activo circulante - 34.920 millones de euros

Las existencias ascendieron a 2.587 millones de euros, lo que supone una reducción de 135 millones de euros, que refleja fundamentalmente una disminución de las existencias de materiales y equipos, combustibles y lubricantes utilizados para la generación de electricidad.

Las cuentas comerciales a cobrar ascienden a 14.490 millones de euros, con un descenso de 39 millones de euros (-0,3%), prácticamente estable respecto a principios de año.

Otros activos corrientes ascienden a 12.859 millones de euros y se desglosa de la siguiente manera:

Millones de euros

	Al 31 de marzo, 2018	al 31 de Dic, 2017	Cambio	
Activos financieros corrientes incluidos en la deuda	6,884	4,459	2,425	54.4%
Otros activos financieros corrientes	2,428	2,464	(36)	-1.5%
Tax receivables	906	1,094	(188)	-17.2%
Títulos de crédito frente a operadores institucionales del mercado	1,038	854	184	21.5%
Otros títulos de crédito a corto plazo	1,603	1,324	279	21.1%
Total	12,859	10,195	2,664	26.1%

El aumento para el período ascendió a 2.664 millones de euros y se reflejó esencialmente:

> un aumento de 2.425 millones de euros en activos financieros corrientes incluidos en deuda, atribuible principalmente al establecimiento de un depósito restringido para la compra de las sociedades chilenas de energías renovables y a la apertura de una cuenta restringida tras la orden de la fiscalía de Lecce de incautar la planta de Brindisi. El aumento también refleja un aumento de las cuentas financieras por cobrar registradas por Enel Finance y Enel SpA tras un aumento de las garantías en efectivo pagadas a las contrapartes por los derivados extrabursátiles sobre tipos de interés y tipos de cambio;

> una disminución de 188 millones de euros en créditos fiscales;

> un aumento de 184 millones de euros en las cuentas a cobrar de los operadores institucionales del mercado, principalmente en relación con los certificados de eficiencia energética tras el reconocimiento de las cuentas a cobrar por los certificados adquiridos durante el primer trimestre de 2018;

> un aumento de 279 millones de euros en otras cuentas a cobrar a corto plazo, que refleja esencialmente un aumento de los gastos de explotación pagados por anticipado en concepto de cánones por desvíos de agua para uso industrial y primas de seguros.

6. c Activos mantenidos para la venta - 2.088 millones de euros

Este elemento recoge los activos de menor importancia, valorados a su valor estimado de realización, que, a la vista de las decisiones adoptadas por la dirección en la fase actual de las negociaciones para su venta, cumplen los requisitos de la NIIF 5 para su clasificación como activos mantenidos para la venta.

Los activos se contabilizan principalmente por:

> ocho compañías de proyectos mexicanas que son propietarias de tres plantas en operación y cinco en construcción, para las cuales Enel Green Power ha firmado acuerdos para la venta del 80% de su capital social ("Proyecto Kino"). En concreto, los activos que entran en el alcance de la NIIF 5 se componen de los activos (incluido el capital circulante neto) de los ocho proyectos y de los préstamos recibidos del Grupo para la construcción de las plantas;

> las sociedades del proyecto asociadas al parque eólico de Kafireas, para las que Enel Green Power Hellas ha firmado un acuerdo de alianza estratégica con un socio que regula las condiciones y la gestión del 100% de los proyectos asociados a dicho parque eólico.

Pasivo y patrimonio neto

6. d Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante - 31.854 millones de euros

La disminución del patrimonio neto atribuible a los accionistas de Parent Company en los tres primeros meses de 2018 refleja fundamentalmente el impacto negativo de la adopción de la NIIF 9 y la NIIF 15 (3.696 millones de euros), del otro resultado global negativo contabilizado en el primer trimestre de 2018 (414 millones de euros) y del beneficio neto reconocido con cargo a resultados (1.169 millones de euros).

6.e Pasivo no corriente - 69.459 millones de euros

Los préstamos a largo plazo ascendían a 43.067 millones de euros (42.439 millones de euros a 31 de diciembre de 2017), consistentes en bonos por un importe de 31.673 millones de euros (32.285 millones de euros a 31 de diciembre de 2017) y deuda bancaria y otros préstamos por un importe de 11.394 millones de euros (10.154 millones de euros a 31 de diciembre de 2017). El aumento en el período ascendió a 628 millones de euros, reflejando en gran medida un aumento de los préstamos bancarios de 1.240 millones de euros, atribuibles a Enel Chile por un importe de 1.250 millones de euros, sólo parcialmente compensado por la disminución registrada por Enel Green Power España de 43 millones de euros y por el Grupo Enel Green Power Brasil de 26 millones de euros.

Las provisiones y los impuestos diferidos ascienden a 14.859 millones de euros a 31 de marzo de 2018 (15.576 millones de euros a 31 de diciembre de 2017), lo que supone un descenso de 717 millones de euros, e incluyen:

> Las retribuciones post-empleo y otras prestaciones a los empleados, que ascienden a 2.388 millones de euros (2.407 millones de euros a 31 de diciembre de 2017), lo que supone una disminución de 19 millones de euros;

> Provisiones para riesgos y gastos por importe de 4.704 millones de euros (4.821 millones de euros a 31 de diciembre de 2017), menos 117 millones de euros. Esta partida incluye, entre otros, la provisión para litigios por importe de 853 millones de euros (861 millones de euros a 31 de diciembre de 2017), la provisión para desmantelamiento nuclear por importe de 528 millones de euros (538 millones de euros a 31 de diciembre de 2017), la provisión para el desmantelamiento, remoción y restauración del emplazamiento de 808 millones de euros, (814 millones de euros a 31 de diciembre de 2017), la provisión para incentivos de jubilación anticipada de 1.482 millones de euros (1.530 millones de euros a 31 de diciembre de 2017) y la provisión para impuestos y tasas de 293 millones de euros (300 millones de euros a 31 de diciembre de 2017);

> Los pasivos por impuestos diferidos ascienden a 7.767 millones de euros (8.348 millones de euros a 31 de diciembre de 2017), con una reducción de 581 millones de euros, debido en gran medida a la adopción por primera vez de la NIIF 15 por parte del Grupo Endesa a partir del 1 de Enero de 2018.

Otros pasivos no corrientes ascienden a 11.533 millones de euros (5.001 millones de euros a 31 de diciembre de 2017), lo que supone un incremento de 6.532 millones de euros respecto al ejercicio anterior, reflejando en gran medida el reconocimiento de nuevos ingresos a distribuir en varios ejercicios por subvenciones como consecuencia de la aplicación retroactiva de la NIIF 15, habiéndose utilizado la simplificación prevista en dicha norma para reconocer únicamente los impactos de apertura de la aplicación a 1 de enero de 2018. El importe total incluye 3.674 millones de euros en concepto de distribución electrónica y 2.230 millones de euros en concepto de Endesa.

6. f Deudas a corto plazo - 37.407 millones de euros

Los recursos ajenos a corto plazo y la parte corriente de los recursos ajenos a largo plazo se han incrementado en 204 millones de euros, aumentando de 8.894 millones de euros al final de 2017 a 9.098 millones de euros al 31 de marzo de 2018, lo que refleja en gran medida el aumento de la deuda a corto plazo, que pasó de 1.894 millones de euros al 31 de diciembre de 2017 a 3.451 millones de euros al 31 de marzo de 2018. Este incremento se debe principalmente al incremento de 1.438 millones de euros en pagarés. Este factor fue parcialmente compensado por la reducción de 1.353 millones de euros en la parte corriente de los préstamos a largo plazo, principalmente con respecto a la parte corriente de los bonos a largo plazo, 1.414 millones de euros.

Los *acreedores comerciales* ascienden a 10.664 millones de euros (12.671 millones de euros a 31 de diciembre de 2017), con un descenso de 2.007 millones de euros, debido principalmente a la disminución de 614 millones de euros en Iberia, 262 millones de euros en Enel Green Power North America, 193 millones de euros en Enel Global Trading y 132 millones de euros en el Servizio Elettrico Nazionale.

El saldo de otros pasivos corrientes, que asciende a 17.645 millones de euros, se desglosa del siguiente modo:

Millones de euros

	Al 31 de marzo.	Al 31 dic.	Cambio	
	2018	2018		
Deudas con entidades de crédito	1,893	1,824	69	3.8%
Deudas con operadores institucionales del mercado	4,650	4,766	(116)	-2.4%
Pasivos financieros corrientes	3,216	3,214	2	0.1%
Contribuciones a la Seguridad Social y deudas con asalariados	648	638	10	1.6%
Impuesto a pagar	2,932	1,607	1,325	82.5%
Otros	4,306	5,121	(815)	-15.9%
Total	17,645	17,170	475	2.8%

El aumento de 475 millones de euros se refleja esencialmente:

> un aumento de 2 millones de euros en los pasivos financieros corrientes, prácticamente sin cambios a 31 de diciembre de 2017;

> un aumento de 1.325 millones de euros en la deuda tributaria, debido en gran parte al aumento de los derechos y recargos sobre el consumo de electricidad y gas en Italia;

> una disminución de 815 millones de euros en "otros", atribuible principalmente a la disminución de 1.068 millones de euros en el pasivo por dividendos (tras el pago, el 24 de enero de 2018, del dividendo a cuenta del ejercicio 2017 de 0,105 euros por acción).

6. g Pasivos mantenidos para la venta - 1.747 millones de euros

El saldo de 1.747 millones de euros corresponde a ocho sociedades mexicanas propietarias de tres plantas en operación y cinco en construcción, para las que Enel Green Power ha firmado acuerdos de venta del 80% de su capital social ("Proyecto Kino") y las sociedades del proyecto asociadas al parque eólico de Kafireas, para las que Enel Green Power Hellas ha firmado una alianza estratégica con un socio que rige las condiciones y la gestión del 100% de los proyectos asociados a dicho parque eólico.

7. Posición financiera neta

De acuerdo con las instrucciones de la comisión nacional italiana del mercado de valores del 28 de julio de 2006, en el siguiente cuadro se presenta la situación financiera neta al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, reconciliada con la deuda financiera neta preparada de acuerdo con los procedimientos de presentación del Enel Group.

Millones de euros

	Al 31 de Marzo, 2017	al 31 de Dic, 2018	Cambios	
Efectivo y equivalentes de efectivo en caja	209	343	(134)	-39.1%
Depósitos bancarios y postales	4,604	6,487	(1,883)	-29.0%
Otras inversiones de liquidez	171	191	(20)	-10.5%
Valores	58	69	(11)	-15.9%
Liquidez	5,042	7,090	(2,048)	-28.9%
Deudores financieros a corto plazo	5,513	3,253	2,260	69.5%
Creditos por factoring	-	42	(42)	-
Parte a corto plazo de las cuentas a cobrar financieras a largo plazo	1,313	1,094	219	20.0%
Deudores financieros corrientes	6,826	4,389	2,437	55.5%
Deuda bancaria	(591)	(249)	(342)	-
Pagarés de empresa	(2,327)	(889)	(1,438)	-
Parte a corto plazo de los préstamos bancarios a largo plazo	(1,416)	(1,346)	(70)	-5.2%
Emisión de obligaciones (parte a corto plazo)	(4,015)	(5,429)	1,414	26.0%
Otros Préstamos (porción a corto plazo)	(216)	(225)	9	4.0%
Otras deudas financieras a corto plazo (1)	(532)	(756)	224	29.6%
Total deuda financiera a corto plazo	(9,097)	(8,894)	(203)	-2.3%
Posición financiera neta a corto plazo	2,771	2,585	186	7.2%
Deudas con bancos y entidades financieras	(9,680)	(8,310)	(1,370)	-16.5%
Bonos	(31,673)	(32,285)	612	1.9%
Otros préstamos	(1,714)	(1,844)	130	7.0%
Situación financiera a largo plazo	(43,067)	(42,439)	(628)	-1.5%
POSICIÓN FINANCIERA NETA según instrucciones CONSOB	(40,296)	(39,854)	(442)	-1.1%
Deudores y valores financieros a largo plazo	2,425	2,444	(19)	-0.8%
DEUDA FINANCIERA NETA	(37,871)	(37,410)	(461)	-1.2%

(1) Incluye deudas financieras corrientes incluidas en otros pasivos financieros corrientes.

8. Partes relacionadas

Como operador en el ámbito de la generación, distribución, transporte y venta de electricidad y de gas natural, Enel realiza transacciones con varias empresas controladas directa o indirectamente por el Estado italiano, accionista de control del Grupo.

En el cuadro siguiente se resumen los principales tipos de operaciones realizadas con dichas contrapartes.

Parte relacionada	Relación	Naturaleza de las principales acciones
Comprador único	Totalmente controlada (indirectamente) por el ministerio de economía y finanzas	Compra de electricidad para el mercado de la protección mejorada
Grupo de depósitos y préstamos en efectivo	Controlado directamente por el ministerio de economía y finanza	Venta de electricidad en el Mercado de servicios auxiliares. Venta de servicios de transporte de electricidad (Group Eni) Compra de servicios de transporte, expedición y medición (Terna) Adquisición de servicios postales (Poste Italiane) Adquisición de combustibles para plantas de generación y servicios de almacenamiento y distribución de gas natural (Eni Group)
Operador de Servicios energéticos	Totalmente controlada (directamente) por el Ministerio de Economía y Finanzas	Venta de energía subsidiada Pago del componente A3 para incentivos a los recursos renovables
Operador de Mercados energéticos	Totalmente controlada (indirectamente) por el Ministerio de Economía y Finanzas	Venta de electricidad en la Bolsa de energía Compra de electricidad en el Intercambio de Energía para el bombeo y la planificación de la planta
Leonardo Group	Controlado directamente por el Ministerio de economía y finanza	Compra de servicios informáticos y suministros de bienes y servicios financieros

Por último, Enel también mantiene relaciones con los fondos de pensiones FOPEN y FONDENEL, así como con la Fondazione Enel y Enel Cuore, una empresa sin ánimo de lucro dedicada a la asistencia social y sanitaria.

Todas las operaciones con partes vinculadas se han realizado en condiciones normales de mercado, que en algunos casos son determinadas por la Autoridad Reguladora de Energía, Redes y Medio Ambiente.

Las siguientes tablas resumen las relaciones y transacciones anteriores con partes relacionadas, con compañías asociadas y con compañías sujetas a control conjunto.

Millones de euros

	Comprador único	EMO	Casa de depósito Prestiti Group	ESO	otros	Personal gerencial clave	Total 1er Trimestre de 2018	Asociados y acuerdos conjuntos	Total general 1er Trimestre de 2018	Partida total	% del total
Cuenta de resultados											
Ingresos por ventas y servicios	-	483	579	116	23	-	1,201	16	1,217	18,447	6.6%
Otros ingresos y ganancias	-	-	-	-	1	-	1	3	4	499	0.8%
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	-	5	5	1,045	0.5%
Compras de electricidad, gas y combustible	748	635	292	-	1	-	1,676	29	1,705	9,046	18.8%
Servicios y otros materiales	-	11	578	1	60	-	650	27	677	11,733	5.8%
Otros gastos de explotación	1	111	1	-	-	-	113	-	113	800	14.1%
Ingresos netos/(gastos) de los contratos de productos básicos medidos a valor razonable	-	-	1	-	-	-	1	-	1	36	2.8%
Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	-	7	7	1,045	0.7%

Millones de euros	Comprador único	EMO	Casa de depósito Prestiti Group	ESO	Otros	Personal gerencial clave	Total 1er Trimestre de 2018	Asociados y acuerdos conjunto	General total al 31 de marzo 2018	Partida total	% del total
Balance general											
Cuentas comerciales a cobrar	-	62	665	47	26	-	800	142	942	14,490	6.5%
Otros activos circulantes	-	12	13	181	2	-	208	27	208	12,859	1.6%
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	-	6	-	6	33	39	11,533	0.3%
Préstamos a largo plazo	-	-	893	-	-	-	893	-	893	43,067	2.1%
Deudas comerciales	545	93	642	1,033	18	-	2,332	60	2,392	10,664	22.4%
Otros pasivos corrientes	-	-	13	-	-	-	13	32	13	17,645	0.1%
Parte actual de los préstamos a largo plazo	-	-	89	-	-	-	89	-	89	5,647	1.6%
Otra información											
Garantías otorgadas	-	280	360	-	102	-	742	-	742		
Garantías recibidas	-	-	192	-	23	-	215	-	215		
Compromisos	-	-	44	-	5	-	49	-	49		

Millones de euros

	Comprador único	EMO	Casa de depósito Prestiti Group	ESO	otros	Personal gerencial clave	Total 1er trimestre del 2017	Asociados y preparativos conjuntos	Total general 1er trimestre de 2017	Partida total	% del total
Estado de resultados											
Ingresos por ventas y servicios	-	503	558	126	27	-	1,214	19	1,233	18,819	6.6%
Otros ingresos	-	-	-	-	2	-	2	2	4	547	0.7%
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	-	2	2	569	0.4%
Compra de electricidad, gas y combustible	951	627	315	1	-	-	1,894	109	2,003	9,792	20.5%
Servicios y otros materiales	-	28	580	-	49	-	657	23	680	4,263	16.0%
Otros gastos operativos	1	129	1	-	-	-	131	-	131	781	16.8%
Ingresos netos/(gastos) de los productos básicos	-	-	5	-	-	-	5	(4)	1	250	0.4%
Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	-	6	6	1,233	0.5%

Millones de
euros

	Comprador único	EMO	Casa de deposito Prestiti Group	ESO	Otros	Personal gerencial clave	Total al Dic. 31, 2017	Asociados y preparativos conjuntos	General al Dic. 31, 2017	Partida total	% del total
Balance general											
Cuentas comerciales a cobrar	-	77	526	57	34	-	694	138	832	14,529	5.7%
Otros activos circulantes	-	-	24	129	1	-	154	22	176	10,195	1.7%
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	-	6	-	6	30	36	2,003	1.8%
Préstamos a largo plazo	-	-	893	-	-	-	893	-	893	42,439	2.1%
Deudas comerciales	682	110	543	977	10	-	2,323	42	2,365	12,671	18.7%
Otros pasivos corrientes	-	-	10	-	-	-	10	36	46	17,170	0.3%
Parte Corrientes de los préstamos a largo plazo	-	-	89	-	-	-	89	-	89	7,000	1.3%
Otra información											
Garantías otorgadas	-	280	360	-	108	-	748	-	748		
Garantías recibidas	-	-	208	-	23	-	231	-	231		
Créditos de pago	-	-	46	-	6	-	52	-	52		

En noviembre de 2010, el Consejo de Administración de Enel S.p.A. aprobó un procedimiento que rige la aprobación y ejecución de transacciones con partes vinculadas realizadas por Enel S.p.A. directamente o a través de filiales. El procedimiento (disponible en <http://www.enel.com/investors/bylaws-rules-and-policies/transactions-with-related-parties/>) establece normas destinadas a garantizar la transparencia y la propiedad procesal y sustantiva de las transacciones con partes vinculadas. Se adoptó en aplicación de las disposiciones del artículo 2391-bis del Código Civil italiano y de las disposiciones de aplicación dictadas por la Comisión nacional italiana del mercado de valores. En el 1er Trimestre de 2018 no se realizaron operaciones para las cuales fuera necesario realizar las revelaciones requeridas en las normas sobre operaciones con partes relacionadas adoptadas por la Resolución de la Comisión nacional italiana del mercado de valores nº 17221 del 12 de marzo de 2010, modificada por la Resolución nº 17389 del 23 de junio de 2010.

9. Compromisos contractuales y garantías

A continuación se detallan los compromisos asumidos por el Grupo Enel y las garantías otorgadas a terceros.

Millones de euros

	Al 31 de marzo del 2018	al 31 de dic del 2018	cambio
Garantías Otorgadas:			
- fianzas y otras garantías concedidas a terceros	7,253	8,171	(918)
Compromisos con los proveedores para:			
- compras de electricidad	77,407	79,163	(1,756)
- compras de combustibles	36,690	42,302	(5,612)
- diferentes suministros	2,803	3,119	(316)
- licitaciones	3,134	3,334	(200)
- otros	2,559	2,912	(353)
Total	122,593	130,830	(8,237)
TOTAL	129,846	139,001	(9,155)

Los compromisos para la electricidad ascendían a 77.407 millones de euros al 31 de marzo de 2018, de los cuales 18.234 millones de euros se refieren al período 1 de abril de 2018-2022, 14.465 millones de euros al período 2023-2027, 14.009 millones de euros al período 2028-2032 y los 30.699 millones de euros restantes después de 2032.

Los compromisos de compra de combustibles se determinan en función de los parámetros contractuales y de los tipos de cambio aplicables al final del período (dado que los precios de los combustibles varían y se fijan principalmente en divisas). El total a 31 de marzo de 2018 era de 36.690 millones de euros, de los cuales 20.142 millones de euros se refieren al período 1 de abril de 2018-2022, 10.171 millones de euros al período 2023-2027, 4.841 millones de euros al período 2028-2032 y los 1.536 millones de euros restantes después de 2032.

10. Activos y pasivos contingentes

En comparación con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017, que se invita al lector a consultar para obtener más información, se han producido los siguientes cambios principales en los activos y pasivos contingentes.

Planta de generación termal Brindisi Sud-procesos penales contra empleados de Enel

Con respecto a los procesos penales que involucran a varios empleados de Enel Produzione encargados de la eliminación ilegal de desechos en relación con presuntas violaciones a la eliminación de desechos de la planta de Brindisi, el proceso ante el Tribunal de Vibo La Valentia fue aplazada hasta el 28 de junio de 2018, con el fin de escuchar el testimonio de los testigos finales convocados por los otros acusados tras el aplazamiento, sin tomar ninguna medida, de la audiencia que se había fijado para el 19 de abril de 2018 por las mismas razones.

Litigios BEG

Procedimientos iniciados por Albania BEG Ambient Shpk para obtener la ejecución de la sentencia del Tribunal de Distrito de Tirana del 24 de marzo de 2009

Estado de New York

Con respecto a la demanda presentada en marzo de 2014 por Albania BEG Ambient Shpk en Nueva York para hacer ejecutable la sentencia del tribunal albanés en el Estado de Nueva York, en una decisión unánime del 8 de febrero de 2018, el Tribunal de Apelación del Estado de Nueva York confirmó la apelación de Enel SpA y Enelpower SpA, rechazando el argumento de que el Tribunal de Nueva York tenía jurisdicción. Posteriormente, el 23 de febrero de 2018, el Tribunal Supremo de Nueva York, reconociendo dicha sentencia, denegó la petición de Albania BEG Ambient Shpk para obtener la ejecución de la sentencia albanesa.

Incentivos medioambientales-España

A raíz de la Decisión de la Comisión Europea de 27 de noviembre de 2017 sobre la cuestión de los incentivos medioambientales para las centrales térmicas, la Dirección General de Competencia de la Comisión abrió una investigación en profundidad, de conformidad con el artículo 108, apartado 2, del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea, con el fin de evaluar si el incentivo medioambiental para las centrales eléctricas de carbón previsto en la Orden ITC/3860/2007 constituye una ayuda estatal compatible con el mercado interior. Según una interpretación literal de la Decisión, la Comisión ha llegado a la conclusión preliminar de que el incentivo constituye ayuda estatal de conformidad con el artículo 107, apartado 1, del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea, expresando dudas sobre la compatibilidad de la medida con el mercado interior, aunque reconoce que los incentivos se ajustan a la política medioambiental de la Unión Europea. El 13 de abril de 2018, Endesa Generación S.A., en su calidad de tercero interesado, presentó observaciones contrarias a esta interpretación.

El Quimbo - Colombia

Con relación al Proyecto El Quimbo, el 22 de marzo de 2018, ANLA y CAM presentaron conjuntamente el informe final sobre el monitoreo de la calidad del agua abajo de la represa de la central hidroeléctrica El Quimbo, en el que ambas autoridades confirmaron el cumplimiento de las normas de nivel de oxígeno por parte de Emgesa. El juicio ante la Corte del Huila se encuentra en su etapa final.

Procedimiento administrativo preventivo del arbitraje Chucas

En relación con el procedimiento de arbitraje iniciado por Chucas ante la Cámara Costarricense- Norteamericana de Comercio, con una decisión emitida en diciembre de 2017, la Junta de Arbitraje otorgó a Chucas el derecho al reembolso de los costos adicionales por un monto de alrededor de 113 millones de dolares (alrededor de 91 millones de euros) y costos legales, también resolviendo que las multas no deben ser pagadas. El ICE apeló el laudo arbitral ante los tribunales locales. Chucas ha presentado un escrito como parte de ese litigio y el procedimiento está en curso.

11. Hechos posteriores al cierre del ejercicio

Fusión de Enel Green Power Latin America SA en Enel Chile

El 2 de abril de 2018, se llevó a cabo la fusión de la empresa renovable Enel Green Power Latin America SA en Enel Chile y el aumento de capital de esta última al servicio de la fusión. En la misma fecha, a los accionistas de Enel Chile que habían ejercido su derecho de retiro en respuesta a la fusión se les pagó el valor de sus acciones.

Ganó la licitación de energías renovables en la India

El 6 de abril de 2018, Enel, actuando a través de su filial india de energías renovables BLP Energy Private Limited, ganó

la primera licitación de energía renovable en la India, adquiriendo el derecho a firmar un contrato de suministro de energía de 25 años para un parque eólico de 285 MW en el Estado de Gujarat. El proyecto fue adjudicado bajo una oferta de energía eólica nacional de 2 GW organizada por la empresa gubernamental Solar Energy Corporation de India.

Enel invertirá más de 290 millones de dólares en la construcción de este parque eólico, que estará respaldado por un contrato para la venta de volúmenes específicos de energía durante un período de 25 años a Solar Energy Corporation. La planta, cuya puesta en marcha está prevista para el segundo semestre de 2019, podrá generar más de 1.000 GWh de energía renovable al año, lo que supondrá una importante contribución tanto a las necesidades de nueva capacidad de generación de la India como a la consecución de los objetivos medioambientales del país. El actual gobierno indio se ha fijado el objetivo de instalar 100 GW de potencia solar y 60 GW de potencia eólica para 2022, frente a los cerca de 20 GW de potencia solar y 33 GW de potencia eólica actuales.

Oferta pública de adquisición de Eletropaulo

El 17 de abril de 2018, Enel anunció que Enel Brasil Investimentos Sudeste SA ("Enel Sudeste"), una empresa totalmente propiedad de la filial brasileña Enel Brasil SA ("Enel Brasil"), había lanzado una oferta pública de adquisición voluntaria para la adquisición de la totalidad del capital social de la compañía brasileña de distribución de energía eléctrica Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo SA ("Eletropaulo"), a un precio por acción de 28,0 Reales brasileños, sujeto a la adquisición de un número total de acciones que represente más del 50% del capital social de la sociedad (la "Oferta").

El 26 de abril de 2018, Enel anunció que había mejorado los términos y condiciones de la Oferta, aumentando el precio de la misma a 32,2 reales brasileños por acción.

Bajo las condiciones mejoradas de la Oferta, se espera que la inversión total ascienda a 5.400 millones de reales brasileños, lo que equivale a unos 1.300 millones de euros al tipo de cambio actual. Enel Américas SA, filial de Enel que a su vez controla Enel Brasil, proporcionará a Enel Sudeste los recursos financieros para la inversión.

La Oferta queda sujeta, entre otras condiciones, a la adquisición de un número total de acciones que representen más del 50% del capital social de Eletropaulo.

La operación es coherente con el actual Plan Estratégico del Grupo Enel y, de tener éxito, supondría un paso más en el fortalecimiento de la presencia del Grupo en el sector de la distribución en Brasil.

El ejercicio de los derechos de voto de las acciones adquiridas por Enel Sudeste en la Oferta está sujeto a la aprobación de la autoridad brasileña de defensa de la competencia (Conselho Administrativo de Defesa Econômica o "CADE"), mientras que el ejercicio por Enel Sudeste del control sobre Eletropaulo está sujeto a la aprobación del regulador energético brasileño (Agência Nacional de Energia Elétrica o "ANEEL").

Enel Energia/Servizio Elettrico Nazionale procedimiento por violación de las normas de privacidad

En 2017, se inició una inspección de Enel Energía y el Servizio Elettrico Nazionale por parte de la Autoridad de Privacidad en respuesta a las denuncias de irregularidades en el manejo de los consentimientos de comercialización y la seguridad de los datos. Enel Energía denunció voluntariamente dos episodios de descargas masivas de datos de la base de datos de clientes por parte de sus socios comerciales (agencias) a la Autoridad, quienes fueron inmediatamente sancionados con la rescisión de su contrato y denunciados a las autoridades policiales. Por estos hechos, el 23 de abril de 2018, la Autoridad de Privacidad impuso una multa reducida a Enel Energía por un total de 30.000 euros, reconociendo el cumplimiento e implementación de las medidas requeridas por la ley.

Declaración del responsable de la elaboración de los informes financieros de la Sociedad

Declaración del responsable de la elaboración de la memoria financiera de la Sociedad de acuerdo con lo establecido en el artículo 154-bis, párrafo 2 del Decreto Legislativo 58/1998.

El responsable de la elaboración de los informes financieros de la Sociedad, Alberto De Paoli, certifica, de conformidad con el artículo 154-bis, párrafo 2, de la ley consolidada de intermediación financiera, que la información contable contenida en el Informe Financiero Intermedio al 31 de marzo de 2018 se corresponde con la contenida en la documentación, libros y registros contables.

Descargo
Este informe emitido en italiano
se ha traducido en
inglés únicamente para la conveniencia
de los lectores internacionales

Enel

Società per azioni
Registered office in Rome, Italy
Viale Regina Margherita, 137