

Build the  
through

**FUTURE**  
**SUSTAINABLE**  
**POWER.**

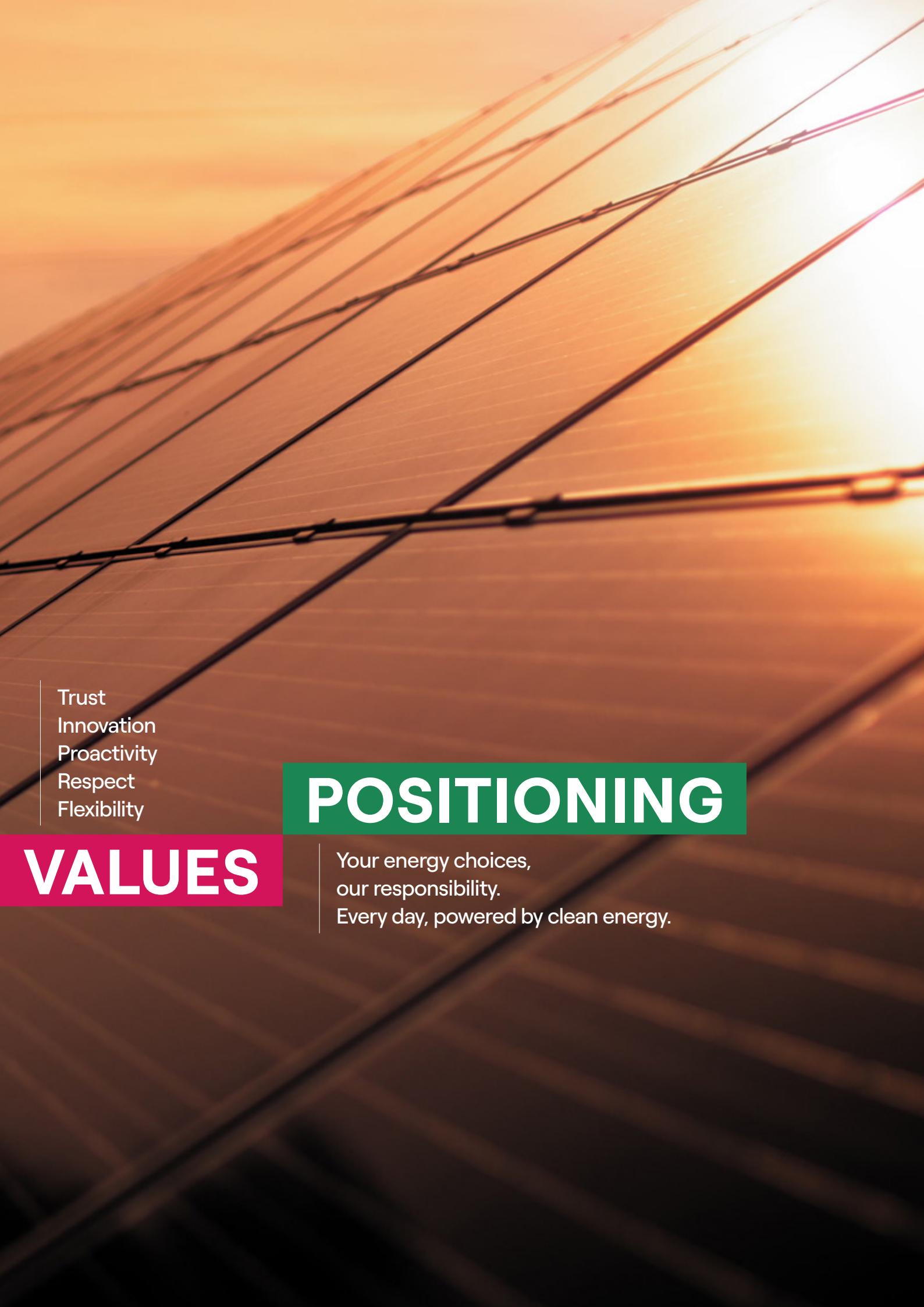
endesa

Build  
the future  
through  
sustainable  
power

**PURPOSE**

**VISION**

Drive  
electrification,  
fulfilling  
people's needs  
and shaping a  
better world.



Trust  
Innovation  
Proactivity  
Respect  
Flexibility

# VALUES

## POSITIONING

Your energy choices,  
our responsibility.  
Every day, powered by clean energy.



# ÍNDICE

## Leyenda

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

## GUÍA DE NAVEGACIÓN DEL DOCUMENTO

Para facilitar la consulta, el documento, además de los enlaces de hipertexto, está dotado de interacciones que permiten la navegación.



Volver al menú general



Buscar



Imprimir



Retroceder/Avanzar

<b>1. INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS INTERMEDIOS</b>	<b>7</b>		
<hr/>			
<b>2. INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO</b>	<b>13</b>	<b>4. INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS INTERMEDIOS INDIVIDUALES</b>	<b>253</b>
Endesa	16		
Gobierno Corporativo	25		
Estrategia	28		
Riesgos	37	<b>5. ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS INTERMEDIOS INDIVIDUALES E INFORME DE GESTIÓN</b>	<b>259</b>
Rendimiento y Métricas	42		
Información sobre Sostenibilidad	88		



CAPÍTULO 1.

# **INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS INTERMEDIOS**

**(CORRESPONDIENTE AL  
PERIODO SEMESTRAL TERMINADO  
A 30 DE JUNIO DE 2025)**



# Informe de revisión limitada de Endesa, S.A. y sociedades dependientes

8

(Junto con los Estados Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios y el Informe de Gestión  
Consolidado de Endesa, S.A. y sociedades  
dependientes del periodo de seis meses finalizado  
el 30 de junio de 2025)

<b>1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios</b>	2. Informe de Gestión Consolidado	3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales	5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión
---	-----------------------------------	---	--	--



KPMG Auditores, S.L.  
Pº de la Castellana, 259 C  
28046 Madrid

## Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios

A los accionistas de Endesa, S.A. por encargo de los Administradores de Endesa, S.A.

### **INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS INTERMEDIOS**

#### **Introducción**

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros consolidados resumidos intermedios adjuntos (los "estados financieros intermedios") de Endesa, S.A. (la "Sociedad dominante") y sociedades dependientes (el "Grupo"), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio 2025, el estado del resultado, el estado de otro resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

9

#### **Alcance de la revisión**

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.



2

## Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

## Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre 2024. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

10

El informe de gestión consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2025. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Endesa, S.A. y sociedades dependientes.

## Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de los Administradores en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

KPMG Auditores, S.L.

Juan Ignacio Fernández Pérez  
28 de julio de 2025

INSTITUTO DE CENSORES  
JURADOS DE CUENTAS  
DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/16601  
SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones

**1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios**

2. Informe de Gestión  
Consolidado

3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión







CAPÍTULO 2.

# INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

(CORRESPONDIENTE AL  
PERIODO SEMESTRAL TERMINADO  
A 30 DE JUNIO DE 2025)



# ÍNDICE

## 2 INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

**13**

### **ENDESA** **16**

<b>1.</b> Magnitudes Relevantes	<b>17</b>
<b>2.</b> Creación de valor y modelo de negocio sostenible	<b>19</b>
2.1. Creación de valor	19
2.2. Modelo de Negocio	22
2.3. Líneas de Negocio y mercados principales	24

### **GOBIERNO CORPORATIVO** **25**

<b>3.</b> Estructura organizativa	<b>26</b>
3.1. Consejo de Administración	26
3.2. Alta Dirección	27

### **ESTRATEGIA** **28**

<b>4.</b> Evolución previsible	<b>29</b>
4.1. Plan Estratégico 2025-2027	29
4.2. Principales indicadores financieros	30
4.3. Visión a largo plazo. Descarbonización completa en 2040	31
4.4. Evolución previsible de la gestión	31
<b>5.</b> Escenario de referencia	<b>34</b>
5.1. Entorno macroeconómico	34
5.2. Mercado de electricidad y gas	35

<b>RIESGOS</b>	<b>37</b>	<b>11. Información por Segmentos</b>	<b>76</b>
6. Principales riesgos e incertidumbres asociados a la actividad de Endesa	38	11.1. Criterios de segmentación	76
6.1. Principales riesgos e incertidumbres	38	11.2. Información por Segmentos	76
6.2. El modelo de prevención de riesgos penales y antisoborno de Endesa	41	11.3. Generación y Comercialización	80
		11.4. Distribución	81
		11.5. Estructura y Otros	81
<b>RENDIMIENTO Y MÉTRICAS</b>	<b>42</b>	<b>12. Innovación y digitalización</b>	<b>82</b>
7. Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	43	12.1. Actividades de Investigación, Desarrollo e innovación (I+D+i)	82
8. Hechos relevantes del periodo	49	<b>13. Marco regulatorio</b>	<b>83</b>
8.1. Variaciones en el perímetro de consolidación	49	<b>14. Otra Información</b>	<b>83</b>
8.2. Situación geopolítica	49	14.1. Información bursátil	83
9. Evolución operativa y resultado de Endesa en el primer semestre de 2025	50	14.2. Dividendos	86
9.1. Evolución operativa	50	14.3. Información sobre transacciones con partes vinculadas	87
9.2. Análisis de resultados	55	14.4. Activos y pasivos contingentes	87
10. Análisis patrimonial y financiero	68	<b>15. Hechos posteriores</b>	<b>87</b>
10.1. Capital invertido neto	68	 <b>INFORMACIÓN SOBRE SOSTENIBILIDAD</b>	<b>88</b>
10.2. Gestión financiera	70	<b>16. Información sobre Sostenibilidad</b>	<b>89</b>
10.3. Gestión de capital	72	16.1. Información medioambiental	89
10.4. Gestión de la calificación crediticia	73	16.2. Información social	91
10.5. Flujos de efectivo	74	16.3. Información sobre gobernanza	94
10.6. Inversiones	75		
		<b>Aviso Legal</b>	<b>95</b>

**2. INFORME  
DE GESTIÓN  
CONSOLIDADO**

**ENDESA**



# 1. Magnitudes relevantes

## INGRESOS

**10.880** millones de euros

### INGRESOS

+4,5 %

10.416 millones de euros en el periodo enero-junio de 2024

**2.711** millones de euros

### RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)<sup>(1)</sup>

+12,3 %

2.413 millones de euros en el periodo enero-junio de 2024

## RENDIMIENTO

**1.041** millones  
de euros

### RESULTADO NETO<sup>(1)</sup>

+30,1 %

800 millones de euros en el periodo  
enero-junio de 2024

**1.041** millones  
de euros

### RESULTADO ORDINARIO NETO<sup>(1)</sup>

+34,8 %

772 millones de euros en el periodo  
enero-junio de 2024

**9.901** millones  
de euros

### DEUDA FINANCIERA NETA<sup>(1)</sup>

+6,5 %

9.298 millones de euros  
a 31 de diciembre de 2024

## INVERSIONES

**935** millones de euros

### INVERSIONES BRUTAS EN INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVO INTANGIBLE

+1,2 %

924 millones de euros en el periodo  
enero-junio de 2024

**2.356** millones de euros

### FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

+97,7 %

1.192 millones de euros en el periodo  
enero-junio de 2024

## PERSONAS

**9.080** empleados

### PLANTILLA FINAL

+1,9 %

8.914 empleados a 31 de diciembre  
de 2024



## GENERACIÓN RENOVABLE Y CONVENCIONAL



**22.099** MW

### CAPACIDAD INSTALADA NETA

+3,0 %

21.449 MW a 31 de diciembre de 2024

**10.693** MW

### CAPACIDAD INSTALADA NETA PENINSULAR DE FUENTES RENOVABLES

+6,6 %

10.032 MW a 31 de diciembre de 2024

**30.136** GWh

### GENERACIÓN DE ELECTRICIDAD<sup>(2)</sup>

+1,2 %

29.778 GWh en el periodo enero-junio de 2024

**9.852** GWh

### GENERACIÓN DE ELECTRICIDAD RENOVABLE<sup>(2)</sup>

-0,6 %

9.912 GWh en el periodo enero-junio de 2024



## DISTRIBUCIÓN



# 321.085 km

### REDES DE DISTRIBUCIÓN Y TRANSPORTE

+0,2 %

320.329 km a 31 de diciembre de 2024

# 12.673 miles

### USUARIOS FINALES<sup>(4)</sup>

+0,3 %

12.638 miles a 31 de diciembre de 2024

### COMERCIALIZACIÓN DE ELECTRICIDAD, GAS Y OTROS PRODUCTOS Y SERVICIOS

# 36.326 GWh

### VENTAS DE ELECTRICIDAD NETAS<sup>(6)</sup>

-0,8 %

18

36.618 GWh en el periodo enero-junio de 2024

# 9.867 miles

### NÚMERO DE CLIENTES ELECTRICIDAD<sup>(7)(8)</sup>

-3,4 %

10.217 miles a 31 de diciembre de 2024

# 6.414 miles

### NÚMERO DE CLIENTES ELECTRICIDAD (LIBERALIZADO)<sup>(9)</sup>

-3,8 %

6.670 miles a 31 de diciembre de 2024

# 31.071 GWh

### VENTAS DE GAS<sup>(10)</sup>

+3,6 %

29.993 GWh en el periodo enero-junio de 2024

# 1.735 miles

### NÚMERO DE CLIENTES GAS<sup>(11)</sup>

-2,4 %

1.777 miles a 31 de diciembre de 2024

# 24.300 unidades

### PUNTOS DE RECARGA ELÉCTRICA PÚBLICOS Y PRIVADOS

+8,4 %

22.417 unidades a 31 de diciembre de 2024

<sup>(1)</sup> Véase definición en el Apartado 7 de este Informe de Gestión Consolidado.

<sup>(2)</sup> En barras de central.

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

<sup>(4)</sup> Clientes de las sociedades distribuidoras.

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

<sup>(6)</sup> Ventas al cliente final.

<sup>(7)</sup> Puntos de suministro.

<sup>(8)</sup> Clientes de sociedades comercializadoras.

<sup>(9)</sup> Clientes de sociedades comercializadoras a mercado libre.

<sup>(10)</sup> Sin consumos propios de generación.

<sup>(11)</sup> Puntos de suministro.

## 2. Creación de valor y modelo de negocio sostenible

### 2.1. Creación de valor

La integración de la información financiera y de Sostenibilidad en este Informe de Gestión Consolidado permite comunicar con eficacia el Modelo de Negocio y el proceso de creación de valor, tanto en lo que respecta a los resultados como a las perspectivas a corto y medio-largo plazo, aportando una visión global para que los socios y grupos de interés puedan tomar decisiones económicas con la suficiente información, integrando los aspectos medioambientales,

sociales y de gobernanza que son cada vez más importantes para ellos.

El gráfico que figura a continuación resume la creación de valor de Endesa con las magnitudes más relevantes y cómo se transforman en resultados y valor creado para los grupos de interés, de acuerdo con la organización y el Modelo de Negocio de Endesa, que se caracteriza por un Gobierno Corporativo sólido y transparente y una estrategia sostenible.



# LA CREACIÓN DE VALOR Y EL MODELO DE NEGOCIO

## INPUTS Y DEPENDENCIAS



### CAPITAL FINANCIERO

**9.901 millones de euros** de deuda financiera neta.  
89 %<sup>(1)</sup> de financiación con cláusulas vinculadas a objetivos de Sostenibilidad.  
**9.178 millones de euros** de patrimonio neto.



### RECURSOS NATURALES

**113,8 TWh** de consumo total de energía<sup>(2)</sup>.  
10,50 % Extracción de agua para uso industrial en zonas de estrés hídrico<sup>(2)</sup>.  
**116 Km<sup>2</sup>** Superficie Ocupada por Instalaciones dentro de Algún Espacio Natural<sup>(2)</sup>.



### CAPITAL HUMANO

**9.080 número** de empleados plantilla final Endesa.  
18 días de periodo medio de pago a **proveedores**<sup>(2)</sup>.



### RELACIONES CON LOS SOCIOS Y LAS PARTES INTERESADAS

20

**Capital financiero:** los flujos de caja de Endesa son generados por las actividades empresariales. Además, la Compañía depende de las instituciones financieras y de la emisión de instrumentos financieros para respaldar su estrategia de desarrollo sostenible.

**Recursos naturales:** las actividades comerciales se basan en la compra de combustibles fósiles (gas, fueloil, etc.) para la generación de electricidad, materiales y componentes para la construcción de plantas de generación de electricidad renovable (aluminio, cobre, litio y materiales críticos, etc.), y materiales y componentes para el desarrollo de las redes de distribución.

**Capital humano:** Endesa se nutre del trabajo de su propia plantilla y de los contratistas que apoyan las actividades de inversión y explotación.

**Relaciones con los socios y las partes interesadas:** Endesa mantiene un diálogo constante con las instituciones de los distintos países en los que opera, así como con los proveedores, los socios y las comunidades locales para apoyar las actividades operativas.

## UPSTREAM



Contratación de proveedores, obras y servicios, y suministros.



Adquisición de productos energéticos.

endesa



**12.533 Miles**

CLIENTES DIGITALIZADOS

**321.085 Km**

RED DE DISTRIBUCIÓN



<sup>(1)</sup> De las cuales el 31 % tiene cláusulas vinculadas a indicadores que, a su vez, cumplen con el alineamiento de actividades del Reglamento de la Taxonomía Europea.

<sup>(2)</sup> A 31 de diciembre de 2024.

<sup>(3)</sup> Índice de Frecuencia = (Número de accidentes o Número de accidentes graves o Número de accidentes mortales / Número de horas trabajadas) x 10<sup>6</sup>.

<sup>(4)</sup> Planes «Futur-ex»: planes para la mitigación de los impactos derivados de la disminución de la actividad socioeconómica en el entorno de los cierres de las centrales de carbón.

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

## 2. Informe de Gestión Consolidado

3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

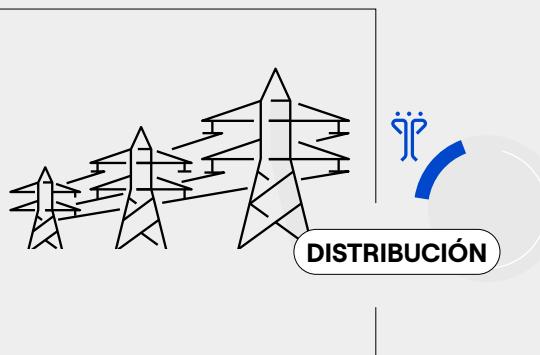
5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

**22.099 MW**

CAPACIDAD INSTALADA  
NETA TOTAL

**63,9 %**

CAPACIDAD INSTALADA DE  
TECNOLOGÍAS NO EMISORAS  
(RENOVABLES Y NUCLEAR)



**24.300 número**

PUNTOS DE RECARGA  
PÚBLICOS Y PRIVADOS

**9.867 Miles**

CLIENTES DE ELECTRICIDAD

## DOWNSTREAM



Relación con los clientes  
minoristas.



Relaciones con los  
usuarios finales.

## OUTPUTS Y BENEFICIOS

**Inversores:** Endesa mantiene un diálogo constante y transparente, en línea con las mejores prácticas, para aumentar el nivel de comprensión de las actividades y el rendimiento de la Compañía y garantizar la rentabilidad para sus accionistas.

**Clientes:** Endesa se compromete a ofrecer soluciones y servicios sostenibles, asequibles y flexibles, con especial atención a los grupos vulnerables.

**Empleados:** Endesa promueve una cultura de inclusión y valorización de la diversidad, la innovación y el espíritu empresarial en apoyo de un entorno en constante cambio.

**Comunidades:** Endesa define planes de acción y proyectos de apoyo a las comunidades locales en los países en los que opera, con el objetivo de promover el acceso a la energía y contrarrestar la pobreza energética, así como apoyar el desarrollo socioeconómico a través de contribuciones fiscales.

**Proveedores:** Endesa se compromete a proteger y garantizar la protección de los derechos de los trabajadores en la cadena de suministro, apoyando a sus proveedores en el camino de la descarbonización y el crecimiento en respuesta a los desafíos de la transición energética.



### **INVERSORES**

**67,9 %** de capex alineado con la Taxonomía Europea<sup>(2)</sup>.

**1.058 millones de euros** de dividendos pagados<sup>(2)</sup>.

**1,3177 (€/acción)** dividendo bruto por acción 2024.



### **CLIENTES**

**23,0 minutos TIEPI** Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada.

**273 número** reclamaciones comerciales / 10.000 clientes<sup>(2)</sup>.



### **EMPLEADOS**

**21,8 %** de mujeres en puestos directivos.

**0,80 índice de frecuencia** de accidentes de personal propio<sup>(3)</sup>.



### **COMUNIDADES**

**6 número** de planes «Futur-e»<sup>(2)(4)</sup>.



### **PROVEEDORES**

**100 %** de proveedores calificados en aspectos ambientales, de Derechos Humanos y de seguridad<sup>(2)</sup>.

**21**



## 2.2. Modelo de Negocio

Endesa apuesta por un Modelo de Negocio sostenible, que permita desarrollar una transición justa e inclusiva, integrando la Sostenibilidad y creando valor en los territorios donde opera. Como elemento esencial en la vida de las personas, las empresas y la sociedad en general, la Compañía se esfuerza por orientar su estrategia empresarial a dar respuesta a los grandes retos que afronta la sociedad, permaneciendo en constante evolución para adaptarse al continuo cambio social, económico y político.

El mayor desafío que aborda la Compañía actualmente es el impulso de una Transición Energética hacia la descarbonización y electrificación de la economía actual, que integre un eficiente desarrollo de energías renovables, abandonando tecnologías basadas en combustibles fósiles, sin dejar a nadie atrás. El cambio hacia una economía descarbonizada ha fomentado y requerido una transformación del Modelo de Negocio actual, a la vez que ha generado una gran oportunidad económica, medioambiental y social, contribuyendo a la creación de riqueza y empleo, así como a la mejora del planeta.

22

La definición de esta estrategia sostenible debe contar con la participación de los grupos de interés de la Compañía, conscientes de la pertenencia de Endesa al territorio, con el objetivo de involucrarlos y construir así relaciones sólidas y positivas que permitan a Endesa lograr resultados sostenibles y duraderos.

El diálogo continuo con las partes interesadas individuales y con las organizaciones que les representan permite a Endesa identificar acciones prioritarias para responder a las exigencias de sus grupos de interés. En este sentido, siendo el Cambio Climático el principal reto para el conjunto de sus grupos de interés, y consciente de que Endesa puede desempeñar un papel relevante en la lucha contra el Cambio Climático, la Compañía ha identificado acciones prioritarias que

permitan aportar a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas y los objetivos del Acuerdo de París.

La evolución del entorno ambiental, social y de gobernanza lleva asociada una serie de riesgos que la Compañía debe atender y gestionar, pero gracias a la correcta orientación de la estrategia a lo largo de toda la Cadena de Valor de la Compañía, Endesa no solo mitiga los riesgos, sino que, además, maximiza y aprovecha las oportunidades.

Para poder realizar un seguimiento y evaluar el desempeño de su estrategia, Endesa ha definido métricas «*Environmental, Social, Governance*» (ESG) que integra en su Plan de Sostenibilidad y que representan la hoja de ruta de la Compañía para alcanzar los retos de la transformación energética, participando así en la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

La actualización del Plan Estratégico así como del Plan de Sostenibilidad de Endesa (véase Apartado 4.1 de este Informe de Gestión Consolidado) es una muestra clara de la integración de la Sostenibilidad en el Modelo de Negocio, pues la gran mayoría de las inversiones recogidas se orientan al ODS 13 (Acción por el clima) al que contribuye con acciones concretas en los ODS 7 (Energía asequible y no contaminante) a través del crecimiento de la potencia en energías renovables, ODS 9 (Industria, innovación e infraestructura) apostando por la digitalización de la red de distribución y ODS 11 (Comunidades y ciudades sostenibles).

A través de la innovación, Endesa sigue promoviendo soluciones para reducir el impacto ambiental y satisfacer las necesidades de sus clientes y de las Comunidades Locales donde opera, garantizando siempre la seguridad para sus empleados y contratistas.

## Plan de Sostenibilidad 2025-2027

Con fecha 25 de febrero de 2025 Endesa aprobó el Plan de Sostenibilidad 2025-2027 donde muestra su compromiso por un Modelo de Negocio en el que la Sostenibilidad está integrada en el propio plan industrial y de negocio, añadiéndole compromisos éticos, sociales y medioambientales.

Como parte de su estrategia sostenible, el Plan de Sostenibilidad 2025-2027 de Endesa incorpora con un horizonte temporal de 3 años un total de 65 objetivos, distribuidos de la siguiente manera:

Número de Objetivos	<b>Plan de Sostenibilidad 2025-2027</b>
Ambientales	27
Sociales	30
Gobernanza	3
Aceleradores de Crecimiento	5

Estos objetivos se revisan anualmente para garantizar la continuidad y su alineación con la estrategia con el fin de integrar cada vez más la Sostenibilidad a lo largo de toda la Cadena de Valor. Este Plan es aprobado anualmente por el Consejo de Administración quien delega en el Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo la supervisión de su cumplimiento.

El Plan Estratégico de Endesa 2025-2027, que orienta su actividad hacia un Modelo de Negocio que dé respuesta a los grandes retos que afronta la sociedad, como la descarbonización y la electrificación para luchar contra el Cambio Climático y avanzar hacia la soberanía energética, se complementa con el Plan de Sostenibilidad que se basa en las prioridades que se muestran en el cuadro que figura a continuación:

## PLAN DE SOSTENIBILIDAD 2025-2027





## 2.3. Líneas de Negocio y mercados principales

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

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

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

La descripción de los mercados y actividades que desarrolla Endesa se detalla en el Apartado 2.3.3 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

Las Sociedades y participaciones relevantes de Endesa para organizar las distintas Líneas de Negocio se describen en la Nota 6 y en el Anexo I de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.



**2. INFORME  
DE GESTIÓN  
CONSOLIDADO**

---

**GOBIERNO  
CORPORATIVO**



# 3. Estructura organizativa

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

A 30 de junio de 2025 el número de acciones que el Grupo Enel posee de Endesa, S.A., a través de Enel Iberia, S.L.U., representa a efectos mercantiles el 70,1 % de su capital social (véase Nota 1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Finan-

cieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025).

A la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado la estructura organizativa de Endesa no ha sufrido variaciones respecto a la descrita en el Apartado 3.2 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

## 3.1. Consejo de Administración

A la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado el Consejo de Administración de Endesa, S.A., órgano al que corresponden los más amplios po-

deres y facultades para gestionar, dirigir, administrar y representar a la Sociedad, presenta la siguiente composición:

### COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

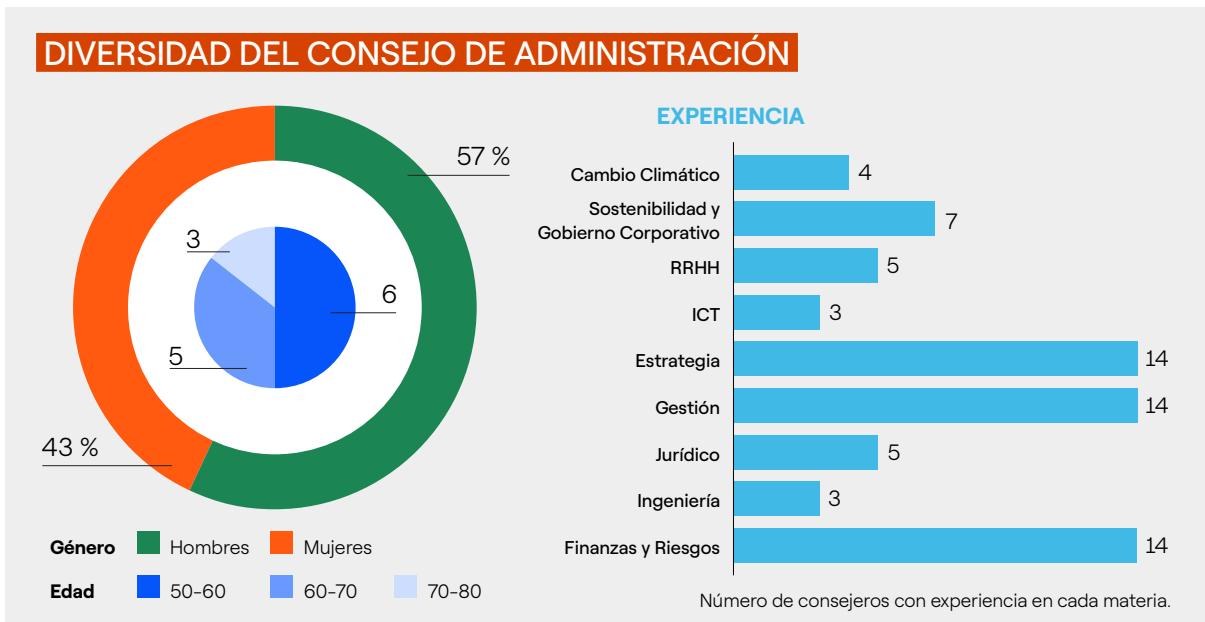
#### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

D. Juan Sánchez-Calero Guijarro	Presidente
D. Flavio Cattaneo	Vicepresidente
D. José Damián Bogas Gálvez	Consejero Delegado
D. Francisco de Borja Acha Besga	Secretario no Consejero
D.º Eugenia Bieta Caubet	Vocal
D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco	Vocal
D.º Pilar González de Frutos	Vocal
D.º Francesca Gostinelli	Vocal
D. Francisco de Lacerda	Vocal
D. Stefano de Angelis	Vocal
D.º Cristina de Parias Halcón	Vocal
D. Gianni Vittorio Armani	Vocal
D. Guillermo Alonso Olarra	Vocal
D.º Elisabetta Colacchia	Vocal
D.º Michela Mossini	Vocal

█ Independiente  
█ Dominical  
█ Ejecutivo  
█ Externo

A la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado el detalle del Consejo de Administración de Endesa, S.A. por género, edad y experiencia era el siguiente:

1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios
- 2. Informe de Gestión Consolidado**
3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios
4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales
5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión



## 3.2. Alta Dirección

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

A la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado el porcentaje de mujeres que son parte de la Alta Dirección asciende al 19 %.

27



<sup>(1)</sup> El Director General de ICT Digital Solutions fue nombrado el 1 de mayo de 2025 en sustitución de D. Manuel Fernando Martín Guzmán.

**2. INFORME  
DE GESTIÓN  
CONSOLIDADO**

---

**ESTRATEGIA**



# 4. Evolución previsible

## 4.1. Plan Estratégico 2025-2027

Endesa presentó el 19 de noviembre de 2024 la actualización de su Plan Estratégico para el periodo 2025-2027, en un momento clave en la senda de la Transición Energética y que pretende aprovechar todo lo posible las oportunidades y afrontar los retos derivados de este proceso.

El Plan Estratégico 2025-2027 pivota sobre un eje clave: el impulso a la electrificación limpia, basada en fuentes de generación libres de emisiones, como palanca para encauzar los principales retos del Sec-

tor Energético en toda Europa. Con ella se logrará un Sistema Energético competitivo para los clientes, más seguro al reducirse la dependencia energética exterior, y sostenible gracias al descenso de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI).

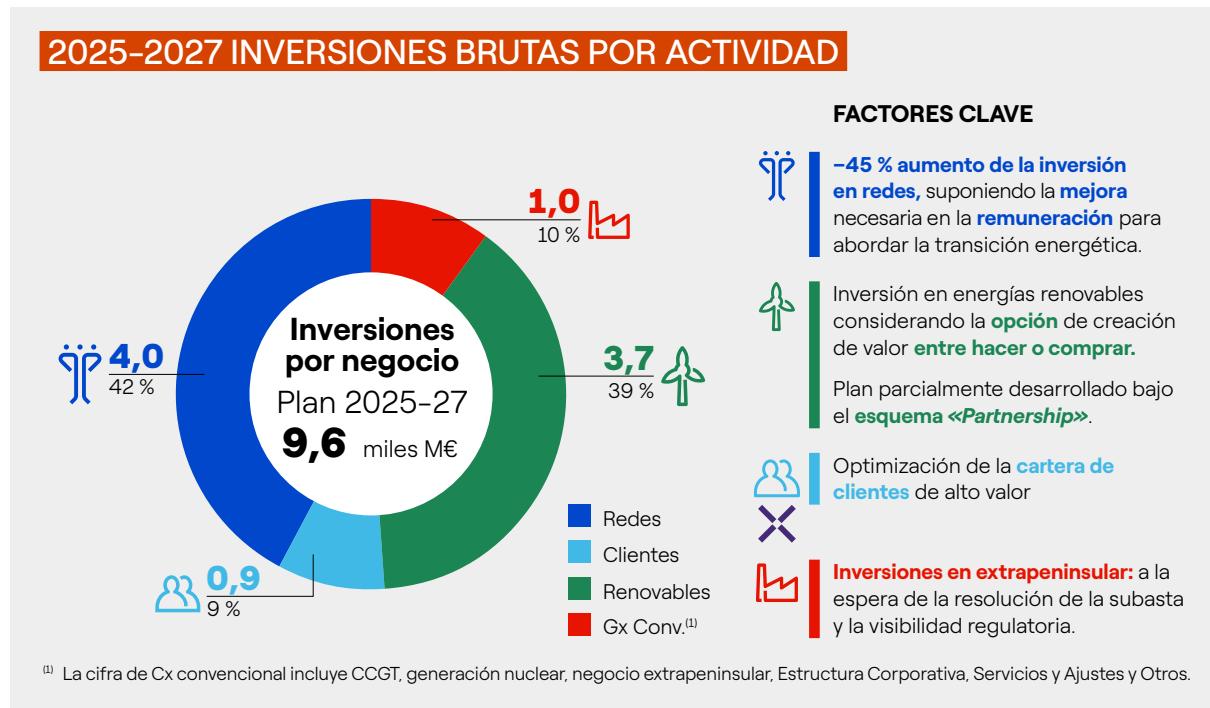
Para el periodo 2025-2027, se confirman los 3 pilares estratégicos establecidos en el anterior Plan, que buscan el objetivo último de optimizar el perfil riesgo-rentabilidad de la Compañía para maximizar la creación de valor para todos los «stakeholders».



Este Plan está adaptado al nuevo contexto energético y se basa en una estrategia de asignación de capital más selectiva y eficiente. Con todo ello, las inversiones brutas contempladas en este nuevo Plan Estratégico se prevé que sean un 8 % superiores respecto al anterior plan 2024-2026, aumentando en 700 millones de euros y situándose en 9.600 millones de euros brutos para el periodo 2025-2027.

El Plan Estratégico 2025-2027 ha tenido en cuenta las principales magnitudes y objetivos contenidos en la actualización del Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) presentado por el Gobierno español en septiembre de 2024.

## Plan de inversiones brutas



La información relativa al Plan Estratégico 2025-2027 se incluye en el Apartado 6.2 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

30

Durante el primer semestre de 2025, y dentro del contexto actual regulatorio y de mercado, Endesa ha seguido avanzando en los objetivos incluidos en el Plan Estratégico para el periodo 2025-2027, sin prever a la fecha de publicación de este Informe de Gestión Consolidado ninguna desviación significativa.

## 4.2. Principales indicadores financieros

En cuanto al desempeño financiero, y sobre la base de las líneas de actuación del nuevo Plan Estratégico 2025-2027, el Plan incluye, entre otros parámetros,

previsiones sobre indicadores económicos de los resultados consolidados. Conforme a ello, Endesa espera una evolución positiva de:

Indicador Económico	Previsión
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)<sup>(1)</sup></b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se estima que alcanzará una horquilla de entre 5.600 - 5.900 millones de euros en 2027, con un crecimiento anual acumulado del 4 %.</li> </ul>
<b>Resultado Ordinario Neto<sup>(1)</sup></b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Situará en el entorno de 2.000 - 2.200 millones de euros al final del trienio, lo que supone una tasa de crecimiento anual acumulado del 7 %.</li> </ul>
<b>Deuda Financiera Neta<sup>(1)</sup></b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La deuda financiera neta se situará entre 10.000 - 11.000 millones de euros en el ejercicio 2027 debido al incremento de las inversiones y al pago de dividendos que se verá compensado por la sólida generación de caja y la aportación de socios externos que se sumen a proyectos renovables.</li> </ul>

<sup>(1)</sup> Véase definición en el Apartado 7 de este Informe de Gestión Consolidado.

A este respecto, y con el fin de mantener el perfil de riesgo y la solidez financiera de Endesa, la política de dividendos aprobada por la Sociedad mantiene un «pay-

out» del 70 % sobre el resultado ordinario neto, hasta el año 2027, con un dividendo mínimo garantizado de 1,0 euros brutos por acción a lo largo del periodo.

Millones de Euros

Objetivos Financieros	Unidad	2025	← →	2027
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) <sup>(1)</sup>	Millones de Euros	5.400 – 5.600		5.600 – 5.900
Resultado Ordinario Neto <sup>(1)</sup>	Millones de Euros	1.900 – 2.000		2.000 – 2.200
Dividendo Bruto por Acción	Euros	1,3		1,5

<sup>(1)</sup> Véase definición en el Apartado 7 de este Informe de Gestión Consolidado.

Alineado con esta Política de Dividendos y con el Plan Estratégico 2025-2027, el 26 de marzo de 2025 el Consejo de Administración de Endesa, S.A. anunció la aprobación de un Programa Marco de Recompra de Acciones Propias por un importe monetario máximo de 2.000 millones de euros (sin perjuicio de la posibilidad de suspenderlo o finalizarlo anticipadamente

si concurrieran circunstancias que así lo aconsejaran) (véase Nota 33.1.3 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025), para su ejecución en varios tramos hasta el 31 de diciembre de 2027.

## 4.3. Visión a largo plazo. Descarbonización completa en 2040

La revisión de la estrategia en los 3 grandes pilares básicos del negocio viene acompañada, transversalmente, por una reafirmación de la senda de Sostenibilidad ambiental de Endesa. El objetivo de alcanzar en 2040 las cero emisiones netas («Net Zero»), mediante una generación y venta de energía 100 % renovables acompañada de la salida del negocio de venta mino-

rista de gas gracias al giro de los clientes hacia la electrificación, sigue vigente.

La visión a largo plazo de Endesa se detalla en el Apartado 6.4 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

31

## 4.4. Evolución previsible de la gestión

El Sector Eléctrico se enfrenta a importantes retos en los próximos años, relacionados con la Transición Energética hacia un modelo más sostenible, eficiente y descarbonizado. En este contexto, el entorno económico y regulatorio en el que se desenvuelve el Sector Eléctrico tiene una gran relevancia, ya que condiciona las decisiones de inversión, financiación y operación de los agentes que participan en el mercado.

Durante el primer semestre de 2025, la evolución de las principales variables macroeconómicas y de mercado ha estado marcada por las persistentes tensiones geopolíticas en Oriente Medio, especialmente entre Irán e Israel. Esta situación ha generado un clima de elevada incertidumbre y volatilidad, presionando al

alza los precios del gas natural. En junio, estos llegaron a superar los 40 €/MWh, a pesar de la estacionalidad habitual de esta materia prima.

En el caso de España, el encarecimiento del gas coincidió con la llegada de varias olas de calor a comienzos del verano, que provocaron un fuerte repunte en la demanda eléctrica. Esta combinación de factores se tradujo en un notable incremento de los precios en el mercado eléctrico hasta una media de 72,6 €/MWh en junio, en contraste con los mínimos anuales de mayo (16,9 €/MWh). Se espera que esta tendencia alcista continúe en los próximos meses, dado que las previsiones meteorológicas apuntan a un verano de altas temperaturas. Además, la inestabilidad geopolítica podría derivar en disruptivas del suministro



energético y nuevos repuntes de precios, trasladando una presión adicional a los mercados eléctricos europeos.

En cuanto a la demanda eléctrica en España, esta ha mantenido una evolución positiva en el primer semestre de 2025, con un crecimiento acumulado del +1,3 % (ajustado por efectos de laboralidad y temperatura). Por su parte, el precio medio del mercado mayorista (pool) se situó en 61,8 €/MWh, lo que representa un incremento del 58,1 % respecto al mismo periodo del año anterior. Según los valores actuales de los contratos *<forward>* para los próximos trimestres, se estima ahora que el precio medio anual de la electricidad en 2025 se situará en 70 €/MWh, aproximadamente un 11 % por encima del promedio registrado en 2024 (63,0 €/MWh).

En cuanto al resto de previsiones económicas, la Comisión Europea ha proyectado un crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) español del 2,6 % en 2025, impulsado principalmente por la demanda in-

terna, gracias al buen comportamiento del mercado laboral y al fortalecimiento de la inversión, apoyada por el Plan de Recuperación y Resiliencia, mientras que para 2026 se prevé una moderación del crecimiento hasta el 2,0 %. La inflación se mantendría en el 2,3 % este año, en línea con la registrada en junio, y se espera una moderación hasta el 1,9 % en 2026 reflejando una normalización de los precios energéticos y alimentarios.

A nivel europeo, el Banco Central Europeo (BCE) rebajó los tipos de interés en junio por octava vez consecutiva dentro del actual ciclo de recortes iniciado en el verano de 2024, dejando el tipo de depósito en el 2 %, el nivel más bajo desde diciembre de 2022. Se espera que el ciclo de flexibilización monetaria de la eurozona siga su curso y el Banco Central Europeo (BCE) baje de nuevo los tipos de interés en sus próximas reuniones si la inflación sigue controlada, lo que proporcionaría un entorno de financiación más favorable para las empresas europeas de cara al ciclo de expansión de la inversión.

## Evolución de la regulación sectorial

32

En septiembre de 2024, el Gobierno aprobó el Real Decreto 986/2024, de 24 de septiembre, que actualiza el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2023-2030. El nuevo Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) refuerza los objetivos climáticos respecto al Plan original, elevando la participación de las energías renovables al 48 % del consumo final de energía (frente al 42 % anterior) y al 81 % en el caso de la electricidad (desde el 74 %). También se mejora la eficiencia energética del 42 % al 43 % y se incrementa la electrificación de la economía hasta el 35 %, frente al 32 % previsto inicialmente, lo que se traducirá en un aumento de la demanda eléctrica.

El 27 de mayo de 2025, la Comisión Europea publicó la evaluación de los Planes Nacionales de Energía y Clima actualizados en 2024 por los Estados Miembros, incluyendo las recomendaciones a poner en marcha. Conforme a la Comunicación, los Estados Miembros han mejorado considerablemente sus actuaciones para lograr los objetivos energéticos/climáticos de cara a 2030. En el caso de España, la Comisión valoró positivamente el cumplimiento de los objetivos en materia de renovables, aunque recomendó seguir

avanzando en eficiencia energética y en el desarrollo de interconexiones eléctricas.

A nivel nacional, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) y el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) continúan trabajando en la revisión del marco regulatorio para la distribución eléctrica y la generación extrapeninsular de cara al periodo 2026-2031.

Sobre este particular, el 2 de junio de 2025, la Comisión Europea publicó una Guía sobre Inversiones Anticipatorias en Redes Eléctricas. Este documento ofrece recomendaciones a reguladores y operadores para facilitar decisiones de inversión eficientes y con visión de futuro, abordando aspectos como la planificación de redes, el escrutinio regulatorio, el reconocimiento de costes y los incentivos. El objetivo es promover una infraestructura energética robusta, asequible y competitiva para la industria europea.

Como novedad más relevante en el proceso de revisión regulatoria, el 4 de julio de 2025, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) inició el trámite de audiencia para 2 propuestas:

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

**2. Informe de Gestión  
Consolidado**

3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

- Modificación de la Circular 2/2019, de 12 de noviembre, por la que se establece la metodología de cálculo de la tasa de retribución financiera de, entre otras, las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica, proponiendo para éstas un valor del 6,46 %, y
- Modificación de la Circular 6/2019, de 5 de diciembre, por la que se establece la metodología para el

cálculo de la retribución de la actividad de distribución de energía eléctrica.

La información relativa a regulación sectorial se describe en la Nota 5 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.





# 5. Escenario de referencia

## 5.1. Entorno macroeconómico

Durante el primer semestre de 2025, se observó una marcada incertidumbre macroeconómica originada por tensiones geopolíticas y comerciales que impactaron las relaciones internacionales y las cadenas de suministro, generando una notable volatilidad en los mercados financieros. En este contexto, los bancos centrales han implementado políticas monetarias destinadas a controlar la inflación y apoyar el crecimiento, a pesar de las crecientes presiones externas.

El Banco Central Europeo (BCE), en su reunión de junio de 2025, redujo los 3 tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos, marcando así la cuarta bajada consecutiva en lo que va del año. Como resultado, los tipos de interés de la facilidad de depósito, de las operaciones principales de financiación y de la facilidad marginal de crédito se situaron al 2,00 %, 2,15 % y 2,40 %, respectivamente. El Banco Central Europeo (BCE) mantiene sus expectativas de que la inflación se posicione en el 2 % hacia finales de 2025.

34

La inflación general en España subió 3 décimas en junio de 2025 respecto a mayo, alcanzando el 2,3 %. Este incremento se debe principalmente al encarecimiento de los carburantes y, en menor medida, al alza de los precios de los alimentos. Por su parte, la inflación subyacente (que excluye los productos energéticos y los alimentos no elaborados) se mantuvo estable en el 2,2 % durante el mismo mes.

Respecto al mercado de divisas, el euro se ha apreciado un 13,4 % frente al dólar estadounidense (USD) durante los 6 primeros meses del año 2025, situándose el tipo de cambio euro/dólar (EUR/USD) al cierre de junio de 2025 en 1,1739. Por su parte, el euro se ha apreciado un 3,6 % frente a la libra esterlina (GBP), situándose el tipo de cambio euro/libra esterlina (EUR/GBP) en 0,8566 a 30 de junio de 2025.

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	Diferencia	% Var.
Tipo de Cambio Medio (Euro / Dólar Estadounidense) <sup>(1)</sup>	1,0938 <sup>(2)</sup>	1,0811 <sup>(3)</sup>	0,0127	1,2
Tipo de Cambio de Cierre (Euro / Dólar Estadounidense) <sup>(1)</sup>	1,1739	1,0355	0,1384	13,4
Tipo de Cambio de Cierre (Euro / Libra Esterlina)	0,8566	0,8268	0,0298	3,6
Euribor a 6 Meses (Media del Periodo)	2,31 <sup>(2)</sup>	3,84 <sup>(3)</sup>	(1,53)	(39,8)
Tipo de Interés a Corto Plazo del Euro (EURIBOR a 3 meses) (%) <sup>(1)</sup>	1,94	2,71	(0,77)	(28,4)
Tipo de Interés a Largo Plazo del Euro (Swap a 10 años) (%) <sup>(1)</sup>	2,6	2,36	0,24	10,2
Tipo de Interés a Corto Plazo del Dólar Estadounidense (SOFR 3 meses) (%) <sup>(1)</sup>	4,29	4,31	(0,02)	(0,5)
Tipo de Interés a Largo Plazo del Dólar Estadounidense (USD SOFR 10 años) (%) <sup>(1)</sup>	3,69	4,07	(0,38)	(9,3)
Bono Alemán a 10 Años (%) <sup>(1)</sup>	2,61	2,36	0,25	10,6
Bono Alemán a 30 Años (%) <sup>(1)</sup>	3,10	2,59	0,51	19,7
Bono Español a 10 Años (%) <sup>(1)</sup>	3,24	3,06	0,18	5,9
Prima de Riesgo País de España (pb) <sup>(1)(4)</sup>	64	69	(5)	(7,2)
Prima de Riesgo País de Italia (pb) <sup>(1)(4)</sup>	87	116	(29)	(25,0)
Prima de Riesgo País de Portugal (pb) <sup>(1)(4)</sup>	45	48	(3)	(6,3)
Tipos de Referencia del Banco Central Europeo (BCE) (%) <sup>(1)</sup>	2,15	3,15	(1,00)	(31,7)
Facilidad de Depósito del Banco Central Europeo (BCE) (%) <sup>(1)(5)</sup>	2,00	3,00	(1,00)	(33,3)
Tipos de Referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) (%) <sup>(1)</sup>	4,25 - 4,50	4,25 - 4,50	—	—
Inflación Interanual España (%) <sup>(6)</sup>	2,3	3,4 <sup>(7)</sup>	(1,10)	—
Inflación Interanual Subyacente España (%) <sup>(6)</sup>	2,2	3,0 <sup>(7)</sup>	(0,80)	—

<sup>(1)</sup> Fuente: Bloomberg.

<sup>(2)</sup> Enero - junio de 2025.

<sup>(3)</sup> Enero - junio de 2024.

<sup>(4)</sup> Diferencial frente al bono alemán a 10 años.

<sup>(5)</sup> Tasa que el Banco Central Europeo (BCE) cobra a los bancos por sus depósitos.

<sup>(6)</sup> Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

<sup>(7)</sup> A 30 de junio de 2024.

pb = Puntos básicos.

## 5.2. Mercado de electricidad y gas

Durante el periodo enero-junio de 2025 el precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad se ha situado en 61,8 €/MWh (+58,1 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior), afectado por la evolución alcista del precio del gas, como consecuencia de la limitación del abastecimiento debido a las distintas tensiones geopolíticas y del descenso de las reservas de gas en Europa. El incremento de los precios del dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) y de la demanda eléctrica también han favorecido la evolución alcista de los precios.

Los precios del gas han mostrado una senda creciente durante el periodo enero-junio de 2025, aumentando un 39,3 % respecto al mismo periodo del ejercicio 2024, mientras que los precios medios del Brent se han reducido cerca de un 15,1 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior. Por su parte, el precio medio del dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) ha aumentado en un 11,4 % respecto al periodo enero-junio de 2024 debido, principalmente, a la evolución de las fluctuaciones de oferta y demanda en los mercados de carbono.

### Producción renovable

En el periodo enero-junio de 2025, la producción solar fotovoltaica continúa alcanzando niveles elevados respecto del mismo periodo del ejercicio anterior, del 9 % en España y del 28 % en Portugal, según datos de Red Eléctrica de España, S.A. y Redes Energéticas Nacionales, SGPS, S.A., respectivamente, debido a las condiciones meteorológicas y la mayor capacidad instalada

de fuentes renovables conforme evolucionan los planes de Transición Energética.

La producción hidráulica en España ha crecido un 1 % en comparación con el mismo periodo del año anterior, impactando considerablemente en el «mix» de generación y, por tanto, en la formación de precios de mercado al desplazar tecnologías de mayor coste.

35

### Demanda de electricidad y gas

En el primer semestre de 2025 España ha registrado una demanda eléctrica de 125.019 GWh, un 2,6 % superior a la del mismo periodo de 2024 (+1,3 % teniendo en cuenta los efectos del calendario y las temperaturas). Este incremento es consecuencia, entre otros aspectos, de la creciente expansión del autoconsumo solar, de la recuperación de la actividad industrial y de la electrificación de sectores clave.

A nivel peninsular, en el periodo enero-junio de 2025 la demanda eléctrica ha sido de 117.678 GWh, un 2,7 % superior a la registrada en el primer semestre de 2024 (+1,3 % tenidos en cuenta los efectos de la laboralidad y las temperaturas). En el periodo enero-junio de 2025, la demanda bruta balear y en el archipiélago canario se

estima en 2.851 GWh y 4.286 GWh (+3,9 % y -0,5 %, respectivamente, corregidos los efectos de laboralidad y temperatura, respecto del mismo periodo del ejercicio anterior).

Por lo que respecta a la demanda de gas, ha aumentado en España un 5,5 % en el periodo enero-junio de 2025 debido, en su mayor parte, al aumento de la demanda del Sector Eléctrico (+42,4 %), como consecuencia de la mayor generación de electricidad con ciclos combinados durante el primer semestre de 2025, a pesar de la disminución de la demanda del mercado convencional de gas (-2,8 %) debido a la menor actividad industrial con demanda de gas en los 6 primeros meses del 2025 respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.



## 5.2.1. Evolución de los principales indicadores del mercado

Indicadores del Mercado	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	% Var.
Precio Medio Aritmético en el Mercado Mayorista de Electricidad (€/MWh) <sup>(1)</sup>	61,8	39,1	58,1
Precio Medio ICE Brent (\$/bbl) <sup>(2)</sup>	70,8	83,4	(15,1)
Precio Medio de los Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO <sub>2</sub> ) (€/t) <sup>(3)</sup>	71,1	63,8	11,4
Precio Medio de las Garantías de Origen (€/MWh) <sup>(4)</sup>	0,5	1,2	(58,3)
Precio Medio del Carbón (\$/t) <sup>(5)</sup>	101,4	109,2	(7,1)
Precio Medio del Gas (€/MWh) <sup>(6)</sup>	41,1	29,5	39,3

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

(2) Fuente: ICE: Brent Crude Futures.

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

(4) Fuente: Elaboración propia.

(5) Fuente: Índice Api2.

(6) Fuente: Índice TTF.

## 5.2.2. Evolución de la demanda

Electricidad <sup>(1)</sup>	Sin Corregir Efectos de Laboralidad y Temperatura		Corregidos Efectos de Laboralidad y Temperatura	
	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
	2,7	0,6	1,3	1,3
Peninsular	2,7	0,6	1,3	1,3
Área Endesa <sup>(2)</sup>	4,7	(1,4)	2,9	(0,8)
Industrial	2,7	(2,8)		
Servicios	3,8	0,1		
Residencial	7,5	(1,8)		
<b>Territorios No Peninsulares (TNP)</b>	<b>2,4</b>	<b>1,4</b>	<b>6,1</b>	<b>2,4</b>
Canarias	0,6	2,1	(0,5)	2,3
Baleares	4,8	0,4	3,9	2,8

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

(2) Fuente: Elaboración propia.

Gas <sup>(1)</sup>	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
Mercado Nacional	5,5	(6,7)
Convencional Nacional	(2,8)	2,2
Sector Eléctrico	42,4	(32,4)

(1) Fuente: Enagás, S.A.

## 5.2.3. Cuota de mercado

Cuota de Mercado <sup>(1)</sup>	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>Electricidad</b>		
Generación Peninsular <sup>(2)</sup>	18,6	18,7
Distribución	43,4	43,3
Comercialización	28,1	28,9
<b>Gas</b>		
Mercado Liberalizado	10,1	11,1

(1) Fuente: Elaboración propia.

(2) Incluye renovables.



**2. INFORME  
DE GESTIÓN  
CONSOLIDADO**

**RIESGOS**



# 6. Principales riesgos e incertidumbres asociados a la actividad de Endesa

## 6.1. Principales riesgos e incertidumbres

Durante el primer semestre de 2025, Endesa ha seguido la misma política de control y gestión de riesgos descrita en la Nota 41 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

Endesa clasifica los riesgos a los que está expuesta en 6 categorías: Estratégicos, Financieros, Operacionales, Cumplimiento, Gobierno Corporativo y Cultura y relacionados con la Tecnología Digital.



La información referente a los principales riesgos e incertidumbres asociados a la actividad de Endesa se describe en el Apartado 8.4 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

La actividad de Endesa se lleva a cabo en un entorno en el que existen factores exógenos que pueden influir en la evolución de sus operaciones y de sus resultados económicos.

Como consecuencia de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania, del conflicto en Oriente Medio, de las tensiones arancelarias y del entorno macroeconómico actual, Endesa afronta un contexto de incertidumbre y su negocio podría verse afectado por las condiciones económicas adversas en España, Portugal, la Eurozona y en los mercados internacionales, así como por el entorno regulatorio.

Todo ello ha supuesto que hayan cobrado relevancia determinados riesgos y otros han visto aumentada su volatilidad (véase Nota 4.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025).

En el contexto actual existen riesgos poco gestionables y de probabilidad indeterminada, entre ellos, cambios regulatorios en el Sector Eléctrico, Ciberseguridad, incertidumbres en las políticas arancelarias estadounidenses y medidas fiscales coyunturales, que podrían añadir presión al reto de cumplimiento de los objetivos del Plan Estratégico.

En esta situación, los principales riesgos e incertidumbres que afronta Endesa de cara a los próximos meses de 2025 se resumen a continuación:

Categoría	Riesgo	Definición	Descripción	Métricas	Relevancia <sup>(3)</sup>
Riesgos Estratégicos	 Novedades Legislativas y Reglamentarias	Las actividades de Endesa están sujetas a un amplio conjunto de normas y los cambios que se introduzcan en ellas podrían afectar negativamente a su actividad, resultados, situación financiera y flujos de caja.	La información relativa al marco regulatorio se incluye en la Nota 5 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 y en el Apartado 13 de este Informe de Gestión Consolidado.		
	 Tendencias Macroeconómicas y Geopolíticas	El negocio de Endesa podría verse afectado por las condiciones económicas y políticas adversas en España, Portugal, la Eurozona y en los mercados internacionales.	Un empeoramiento de la situación económica y financiera de las economías europeas y mundiales, agravado por los conflictos y tensiones geopolíticas actuales, podrían afectar negativamente a los negocios, resultados, posición financiera y flujos de caja de Endesa (véase Nota 4.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025).	Escenarios <sup>(1)</sup>	Alta
	 «Commodities»	El negocio de Endesa tiene una gran dependencia del suministro constante de grandes cantidades de combustible para generar electricidad, del suministro de electricidad y de gas natural utilizado para el consumo propio y la comercialización, y del suministro de otras materias primas, cuyo precio está sujeto a fuerzas de mercado que pueden afectar al precio y a la cantidad de energía que Endesa vende.	La evolución de los precios de la electricidad en el mercado mayorista y de las «commodities», fundamentalmente, el gas, los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO <sub>2</sub> ) y las garantías de origen impactan sobre los costes del negocio y también sobre los precios de venta. Con objeto de mitigar dicho impacto, Endesa mantiene una política de cobertura del riesgo de precio de «commodities» mediante la contratación de instrumentos financieros en Mercados Organizados y OTC («Over The Counter») europeos. Aquellas operaciones con exigencias de garantías financieras diarias asociadas a las variaciones del MtM («Mark-to-Market») pudieran tener, a su vez, impacto directo en el riesgo de liquidez de Endesa (véanse Notas 38.4 y 39.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 y Apartado 10.2 de este Informe de Gestión Consolidado).	Estocástica <sup>(2)</sup>	Alta
Riesgos Financieros					39
	 Tipo de Interés	Endesa se encuentra expuesta al riesgo de tipo de interés.	Endesa mantiene una política de cobertura del riesgo de tipo de interés mediante la contratación de derivados (véase Nota 39.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 y Apartado 10.2 de este Informe de Gestión Consolidado).	Estocástica <sup>(2)</sup>	Media



Categoría	Riesgo	Definición	Descripción	Métricas	Relevancia <sup>(3)</sup>
		Adecuación de la Estructura de Capital y Acceso a la Financiación	Endesa controla su riesgo de liquidez mediante el mantenimiento de un nivel adecuado de recursos incondicionalmente disponibles, incluyendo efectivo y depósitos a corto plazo, líneas de crédito de largo plazo con entidades bancarias y con sociedades del Grupo Enel y una cartera de activos muy líquidos. Endesa desarrolla una política de liquidez que consiste en mantener en todo momento un disponible suficiente para atender las necesidades previstas por un periodo que está en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales (véanse Notas 38.4 y 39.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 y Apartado 10.2 de este Informe de Gestión Consolidado). La política de gestión financiera y gestión de capital de Endesa se describe en las Notas 34.1.12, 40.3 y 41.4 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.	Estocástica <sup>(2)</sup>	Baja
		Liquidez			
40		Crédito y Contraparte	Endesa se encuentra expuesta al riesgo de crédito y contraparte. El riesgo de crédito se genera cuando una contraparte no cumple sus obligaciones establecidas en un contrato financiero o comercial dando lugar a una pérdida financiera.	Endesa realiza un seguimiento por menorizado del riesgo de crédito de sus contrapartes de «commodities», financieras y comerciales. (véase Nota 39.3 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025).	Estocástica <sup>(2)</sup> Alta
		Riesgos Asociados a Tecnologías Digitales	Endesa se enfrenta a riesgos asociados a la Ciberseguridad.	La Unidad de Ciberseguridad monitorea la evolución de la situación con extrema atención para identificar cualquier evento cibernético o anomalía en Endesa.	(4)
		Ciberseguridad			

1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	<b>2. Informe de Gestión Consolidado</b>	3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales	5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión
--	--	---	--	--

Categoría	Riesgo	Definición	Descripción	Métricas	Relevancia <sup>(3)</sup>
Riesgos Operacionales	Contratación, Logística y Cadena de Suministro	El negocio de Endesa podría verse negativamente afectado ante una eventual incapacidad para conservar sus relaciones con proveedores o porque la oferta de proveedores disponible fuese insuficiente en términos de cantidad y/o de calidad, así como a los fallos de proveedores para mantener las condiciones del servicio prestado, limitando las posibilidades de operatividad y continuidad del negocio.	Un agravamiento de los conflictos y tensiones geopolíticas actuales, así como las tensiones financieras a nivel global pueden provocar retrasos y sobrecostes en los suministros e incumplimiento de contratos a nivel de cadena de suministro. Endesa, en el desarrollo de nueva capacidad, está expuesta a necesidades financieras, el contexto inflacionario, las interrupciones en la disponibilidad de materiales y la falta de mano de obra cualificada. Además, existen riesgos de averías o accidentes que temporalmente interrumpan el funcionamiento de las centrales o interrumpan el servicio a los clientes.	Estocástica <sup>(2)</sup>	Alta
	Interrupción de Negocio	La actividad de Endesa puede verse afectada por fallos, averías, problemas en la realización de los trabajos previstos, u otros problemas sobrevenidos que provoquen la indisponibilidad no programada y por otros riesgos operacionales.	El acaecimiento de alguno de estos sucesos podría afectar negativamente a los negocios, resultados, posición financiera y flujos de caja de Endesa.	Escenarios <sup>(1)</sup>	Baja
Riesgos de Cumplimiento	Cumplimiento de otras Leyes y Reglamentos	Endesa es parte en procedimientos judiciales y arbitrajes.	Endesa está sujeta a determinados procedimientos judiciales, cuya resolución pudiera tener impacto sobre los Estados Financieros Consolidados (véanse Nota 50 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024 y Nota 45 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025).	–	(4)

<sup>(1)</sup> Escenarios: calculado como la pérdida resultante de diferentes situaciones hipotéticas.

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

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

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

## 6.2. El modelo de prevención de riesgos penales y antisoborno de Endesa

La información relativa al Modelo de Prevención de Riesgos Penales y Antisoborno de Endesa se expone en el Apartado 16.3 de este Informe de Gestión Consolidado.

**2. INFORME  
DE GESTIÓN  
CONSOLIDADO**

**RENDIMIENTO  
Y MÉTRICAS**



# 7. Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)

A continuación, se describen las medidas alternativas de rendimiento de Endesa y su importe en los períodos enero-junio 2025 y 2024:

## Indicadores relacionados con el análisis de resultado

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		
			Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Relevancia de su Uso
Aprovisionamientos y Servicios	M€	Compras de Energía + Consumo de Combustibles + Gastos de Transporte + Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	7.057 M€ = 2.691 M€ + 990 M€ + 1.909 M€ + 1.467 M€	6.289 M€ = 2.034 M€ + 965 M€ + 1.756 M€ + 1.534 M€	Bienes y servicios destinados a la producción
Margen de Contribución	M€	Ingresos – Aprovisionamientos y Servicios +- Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas	3.812 M€ = 10.880 M€ – 7.057 M€ – 11 M€	3.437 M€ = 10.416 M€ – 6.289 M€ – 690 M€	Medida de rentabilidad operativa considerando los costes directos variables de producción
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	M€	Ingresos – Aprovisionamientos y Servicios +- Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas + Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo - Gastos de Personal - Otros Gastos Fijos de Explotación + Otros Resultados	2.711 M€ = 10.880 M€ – 7.057 M€ – 11 M€ + 120 M€ – 484 M€ – 740 M€ + 3 M€	2.413 M€ = 10.416 M€ – 6.289 M€ – 690 M€ + 125 M€ – 498 M€ – 688 M€ + 37 M€	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses, impuestos, provisiones y amortizaciones
Resultado de Explotación (EBIT)	M€	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) - Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	1.594 M€ = 2.711 M€ – 1.117 M€	1.383 M€ = 2.413 M€ – 1.030 M€	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses e impuestos
Resultado Financiero Neto	M€	Ingreso Financiero – Gasto Financiero +- Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados +- Diferencias de Cambio Netas	(199) M€ = 19 M€ – 233 M€ + 7 M€ + 8 M€	(251) M€ = 65 M€ – 307 M€ – 2 M€ – 7 M€	Medida del coste financiero
Gasto Financiero Neto	M€	Ingreso Financiero – Gasto Financiero +- Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados	(207) M€ = 19 M€ – 233 M€ + 7 M€	(244) M€ = 65 M€ – 307 M€ – 2 M€	Medida del coste financiero
Resultado Neto	M€	Resultado Neto de la Sociedad Dominante	1.041 M€	800 M€	Medida del resultado del periodo
Resultado Neto por Acción	€	Resultado Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	0,983 € = 1.041 M€ / 1.058.752.117 acciones	0,756 € = 800 M€ / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción del resultado neto que corresponde a cada una de las acciones en circulación

M€ = millones de euros; € = euros.



Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	
Resultado Ordinario Neto	M€	Resultado Ordinario Neto = Resultado Neto de la Sociedad Dominante - Resultado Neto en Ventas de Activos no Financieros (superiores a 10 millones de euros) - Pérdidas Netas por Deterioro de Activos no Financieros (superiores a 10 millones de euros) - Dotación Inicial Neta de Gastos de Personal por Planes de Reestructuración de Plantilla relativos al Plan de Descarbonización y a la Digitalización de Procesos	1.041 M€ = 1.041 M€ - 0 M€ - 0 M€ - 0 M€	772 M€ = 800 M€ - 28 M€ - 0 M€ - 0 M€	Medida de resultado del periodo aislando los efectos extraordinarios superiores a 10 millones de euros
Resultado Ordinario Neto por Acción	€	Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	0,983 € = 1.041 M€ / 1.058.752.117 acciones	0,729 € = 772 M€ / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción del resultado ordinario neto que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Rentabilidad Económica	%	Resultado de Explotación (EBIT) de los últimos 12 meses/ ((Inmovilizado Material (n) + Inmovilizado Material (n-1)) / 2)	14,03 % = 3.282 M€ / ((23.832 + 22.940) / 2) M€	6,60 % = 1.507 M€ / ((22.853 + 22.839) / 2) M€	Medida de la capacidad generadora de renta de los activos o capitales invertidos
Retorno del Capital Empleado (ROCE)	%	Resultado de Explotación Despues de Impuestos de los últimos 12 meses / ((Activo no Corriente (n) + Activo no Corriente (n-1)) / 2) + ((Activo Corriente (n) + Activo Corriente (n-1)) / 2)	6,66 % = 2.476 M€ / ((29.300 + 28.232) / 2 + (7.707 + 9.113) / 2) M€	2,68 % = 1.075 M€ / ((28.461 + 28.825) / 2 + (10.373 + 12.458) / 2) M€	Medida de la rentabilidad del capital empleado
Retorno sobre el Capital Invertido (RCI)	%	Resultado de Explotación Despues de Impuestos de los últimos 12 meses / (Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante + Deuda Financiera Neta)	13,62 % = 2.476 M€ / (8.276 M€ + 9.901 M€)	5,85 % = 1.075 M€ / (7.578 M€ + 10.804 M€)	Medida de la rentabilidad del capital invertido
Rentabilidad Ordinaria sobre el Patrimonio Neto	%	Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante de los últimos 12 meses / ((Patrimonio Neto Sociedad Dominante (n) + Patrimonio Neto Sociedad Dominante (n-1)) / 2)	27,61 % = 2.262 M€ / (8.276 + 8.110) / 2 M€	11,57 % = 844 M€ / (7.578 + 7.017) / 2 M€	Medida de la capacidad de generar beneficios a partir de la inversión realizada por los accionistas
Retorno Ordinario de los Activos	%	Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante de los últimos 12 meses / ((Activo Total (n) + Activo Total (n-1)) / 2)	6,08 % = 2.262 M€ / ((37.007 + 37.345) / 2) M€	2,11 % = 844 M€ / ((38.834 + 41.283) / 2) M€	Medida de la rentabilidad del negocio

M€ = millones de euros; € = euros.

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

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

## Indicadores relacionados con el análisis patrimonial y financiero

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		
			30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	Relevancia de su Uso
Deuda Financiera Bruta	M€	Deuda Financiera no Corriente + Deuda Financiera Corriente	10.434 M€ = 9.773 M€ + 661 M€	10.494 M€ = 9.881 M€ + 613 M€	Deuda financiera, a corto y largo plazo
Vida Media de la Deuda Financiera Bruta	N.º de Años	(Principal * Número de Días de Vigencia) / (Principal Vigente al Cierre del Periodo * Número de Días del Periodo)	3,8 años = 39.362 / 10.448	4,1 años = 43.341 / 10.515	Medida de la duración de la deuda financiera hasta su vencimiento
Coste de la Deuda Financiera Bruta	M€	Gastos por Pasivos Financieros a Coste Amortizado – Gasto asignado a Garantías Financieras registradas en Pasivo - / + Ingresos y Gastos por Activos y Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados - / + Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados Asociados a Deuda	180 M€ = 182 M€ - 0 M€ + 5 M€ - 7 M€	473 M€ = 471 M€ - 8 M€ + 29 M€ - 19 M€	Medida del coste financiero de la deuda financiera bruta
Coste Medio de la Deuda Financiera Bruta	%	Coste de la Deuda Financiera Bruta / Deuda Financiera Media Bruta	3,4% = (((180 M€ - 1 M€) * 365 días / 181 días) + 1) / 10.705 M€	3,6% = 473 M€ / 13.013 M€	Medida de la tasa efectiva de la deuda financiera
Deuda Financiera Media Bruta	M€	(Total Disposiciones o Posiciones de Deuda * Número de Días de Vigencia de cada Disposición o Posición) / (Número de Días de Vigencia Acumulados)	10.705 M€	13.013 M€	Medida de la deuda financiera media bruta en el periodo, para el cálculo del coste medio de la deuda financiera bruta
Deuda Financiera Neta	M€	Deuda Financiera no Corriente + Deuda Financiera Corriente + Derivados de Deuda Registrados en Pasivo - Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes - Derivados de Deuda registrados en Activo - Garantías Financieras Registradas en Activo	9.901 M€ = 9.773 M€ + 661 M€ + 25 M€ - 226 M€ - 33 M€ - 299 M€	9.298 M€ = 9.881 M€ + 613 M€ + 36 M€ - 840 M€ - 41 M€ - 351 M€	Deuda financiera, a corto y largo plazo, menos el valor de la caja y de las inversiones financieras equivalentes a efectivo y de las garantías financieras de activo
Apalancamiento	%	Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto	107,88 % = 9.901 M€ / 9.178 M€	102,71 % = 9.298 M€ / 9.053 M€	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial
Liquidez	M€	Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes + Disponible Incondicional en Líneas de Crédito y Préstamo.	6.439 M€ = 226 M€ + 6.213 M€	6.544 M€ = 840 M€ + 5.704 M€	Medida de la capacidad para afrontar los vencimientos de deuda y los gastos financieros asociados a los mismos
Ratio de Liquidez	Na	Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,90 = 7.707 M€ / 8.609 M€	1,02 = 9.113 M€ / 8.970 M€	Medida de la capacidad para afrontar los compromisos a corto plazo
Cobertura de Vencimientos de Deuda	N.º de Meses	Periodo de vencimientos (n.º de meses) de la deuda vegetativa y el gasto financiero asociado que se podría cubrir con la liquidez disponible	32 meses	35 meses	Medida de la capacidad para afrontar los vencimientos de deuda y los gastos financieros asociados a los mismos
Ratio de Cobertura de la Deuda	Na	Deuda Financiera Neta / Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) de los últimos 12 meses	1,77 = 9.901 M€ / 5.591 M€	1,76 = 9.298 M€ / 5.293 M€	Medida del importe de flujo de efectivo disponible para atender los pagos del principal de la deuda financiera
Ratio de Endeudamiento	%	Deuda Financiera Neta / (Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta)	51,89 % = 9.901 M€ / (9.178 + 9.901) M€	50,67 % = 9.298 M€ / (9.053 + 9.298) M€	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial
Ratio de Solvencia	Na	(Patrimonio Neto + Pasivo no Corriente) / Activo no Corriente	0,97 = (9.178 M€ + 19.220 M€) / 29.300 M€	1,01 = (9.053 M€ + 19.322 M€) / 28.232 M€	Medida de la capacidad para hacer frente a las obligaciones

M€ = millones de euros; € = euros.



Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		
			30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	Relevancia de su Uso
Activos Fijos	M€	Inmovilizado Material + Inversiones Inmobiliarias + Activo Intangible + Fondo de Comercio	25.936 M€ = 23.832 M€ + 4 M€ + 1.513 M€ + 587 M€	24.942 M€ = 22.940 M€ + 4 M€ + 1.536 M€ + 462 M€	Bienes de la Sociedad, ya sean tangibles o intangibles, no convertibles en liquidez a corto plazo, necesarios para el funcionamiento de la Sociedad y no destinados para la venta
Total Activo no Corriente Neto	M€	Inmovilizado Material + Activo Intangible + Fondo de Comercio + Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación + Inversiones Inmobiliarias + Otros Activos Financieros no Corrientes + Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes + Otros Activos no Corrientes - Subvenciones - Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes - Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes - Otros Pasivos Financieros no Corrientes - Otros Pasivos no Corrientes - Garantías Financieras registradas en Activo no Corriente - Derivados de Deuda registrados en Activos y Pasivos Financieros no Corrientes	22.389 M€ = 23.832 M€ + 1.513 M€ + 587 M€ + 285 M€ + 4 M€ + 852 M€ + 398 M€ + 556 M€ - 248 M€ - 4.411 M€ - 283 M€ - 64 M€ - 575 M€ - 49 M€ - 8 M€	20.978 M€ = 22.940 M€ + 1.536 M€ + 462 M€ + 287 M€ + 4 M€ + 829 M€ + 377 M€ + 486 M€ - 249 M€ - 4.413 M€ - 336 M€ - 64 M€ - 574 M€ - 302 M€ - 5 M€	Medida del activo no corriente sin tener en consideración los activos por impuesto diferido menos el valor de los ingresos diferidos y de los otros pasivos no corrientes
Total Capital Circulante Neto	M€	Ciencia por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores + Existencias + Otros Activos Financieros Corrientes + Instrumentos Financieros Derivados Corrientes + Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente + Activos por Otros Impuestos + Activos Corrientes de Contratos con Clientes - Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corrientes - Pasivos por Otros Impuestos - Instrumentos Financieros Derivados Corrientes - Otros Pasivos Financieros Corrientes - Pasivos Corrientes de Contratos con Clientes - Garantías Financieras registradas en Activo Corriente - Derivados de Deuda registrados en Activo y Pasivo Corrientes - Proveedores y otros Acreedores	(73) M€ = 3.777 M€ + 1.512 M€ + 799 M€ + 561 M€ + 602 M€ + 217 M€ + 4 M€ - 961 M€ - 592 M€ - 536 M€ - 76 M€ - 509 M€ - 250 M€ + 0 M€ - 4.621 M€	882 M€ = 4.194 M€ + 1.831 M€ + 974 M€ + 541 M€ + 265 M€ + 419 M€ + 12 M€ - 309 M€ - 607 M€ - 656 M€ - 97 M€ - 487 M€ - 49 M€ + 0 M€ - 5.149 M€	Medida del activo corriente sin tener en consideración el valor de la caja y de las inversiones financieras equivalentes a efectivo menos el valor de los proveedores y otros acreedores y de los pasivos por impuesto de sociedades corriente
Capital Invertido Bruto	M€	Total Activo no Corriente Neto + Total Capital Circulante Neto	22.316 M€ = 22.389 M€ - 73 M€	21.860 M€ = 20.978 M€ + 882 M€	Total activo no corriente neto más total capital circulante neto
Total Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido	M€	- Provisiones para Pensiones y otras Obligaciones Similares - Otras Provisiones no Corrientes - Provisiones Corrientes + Activos por Impuesto Diferido - Pasivos por Impuesto Diferido	(3.246) M€ = - 233 M€ - 2.465 M€ - 653 M€ + 1.273 M€ - 1.168 M€	(3.529) M€ = - 227 M€ - 2.531 M€ - 1.035 M€ + 1.311 M€ - 1.047 M€	Medida de las provisiones y los activos y pasivos por impuesto diferido
Capital Invertido Neto	M€	Capital Invertido Bruto - Total Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido + Activos Netos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	19.079 M€ = 22.316 M€ - 3.246 M€ + 9 M€	18.351 M€ = 21.860 M€ - 3.529 M€ + 20 M€	Medida del capital invertido bruto más el total provisiones y activos y pasivos por impuestos diferidos y activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas

M€ = millones de euros; € = euros.

## Indicadores bursátiles

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		
			30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	Relevancia de su Uso
Valor Contable por Acción	€	Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	7,817 € = 8.276 M€ / 1.058.752.117 acciones	7,660 € = 8.110 M€ / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción de los fondos propios que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Capitalización Bursátil M€	M€	Número de Acciones al Cierre del Periodo * Cotización al Cierre del Periodo	28.470 M€ = 1.058.752.117 ac- ciones * 26,890 €	21.990 M€ = 1.058.752.117 ac- ciones * 20,770 €	Medida del valor de mercado de la empresa según el precio de cotización de sus acciones
Price to Earning Ratio (P.E.R.) Ordinario	Na	Cotización al Cierre del Periodo / Resultado Ordinario Neto por Acción de los últimos 12 meses	12,59 = 26,890 € / 2,136 €	11,04 = 20,770 € / 1,882 €	Medida que indica el número de veces que está contenido el resultado ordinario neto por acción en el precio de mercado de la misma
Price to Earning Ratio (P.E.R.)	Na	Cotización al Cierre del Periodo / Resultado Neto por Acción de los últimos 12 meses	13,38 = 26,890 € / 2,010 €	11,65 = 20,770 € / 1,783 €	Medida que indica el número de veces que está contenido el resultado neto por acción en el precio de mercado de la misma
Precio / Valor Contable	Na	Capitalización Bursátil / Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	3,44 = 28.470 M€ / 8.276 M€	2,71 = 21.990 M€ / 8.110 M€	Medida que relaciona el valor de mercado de la empresa según el precio de cotización con el valor contable

M€ = millones de euros; € = euros.

47

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		
			2024	2023	Relevancia de su Uso
Rentabilidad para el Accionista %	%	Rentabilidad Bursátil + Rentabilidad por Dividendo	17,93 % = 12,51% + 5,42 %	13,67 % = 4,68 % + 8,99 %	Medida de la relación existente entre la cantidad invertida en una acción y el resultado económico proporcionado, que incluye el efecto de la variación del precio de la acción en el ejercicio y el dividendo bruto recibido en caja (sin considerar su reinversión)
Rentabilidad Bursátil %	%	(Cotización al Cierre del Periodo – Cotización al Inicio del Periodo) / Cotización al Inicio del Periodo	12,51 % = (20,770 € - 18,460 €) / 18,460 €	4,68 % = (18,460 € - 17,635 €) / 17,635 €	Medida de la relación existente entre la cantidad invertida en una acción y el efecto de la variación del precio de la acción en el ejercicio
Rentabilidad por Dividendo %	%	(Dividendo Bruto Pagado en el Ejercicio) / Cotización al Inicio del Periodo	5,42 % = 1,0000 € / 18,460 €	8,99 % = 1,5854 € / 17,635 €	Medida de la relación existente entre la cantidad invertida en una acción y el dividendo bruto recibido en caja (sin considerar su reinversión)

M€ = millones de euros; € = euros.



Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		
			2024	2023	Relevancia de su Uso
Pay-Out Ordinario Consolidado	%	(Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante	70,0 % = (1.3177 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.993 M€	111,3 % = (1 € * 1.058.752.117 acciones) / 951 M€	Medida de la parte del resultado ordinario obtenido que se destina a remunerar a los accionistas mediante el pago de dividendos (Grupo Consolidado)
Pay-Out Consolidado	%	(Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante	73,9 % = (1.3177 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.888 M€	142,7 % = (1 € * 1.058.752.117 acciones) / 742 M€	Medida de la parte del beneficio obtenido que se destina a remunerar a los accionistas mediante el pago de dividendos (Grupo Consolidado)
Pay-Out Individual	%	(Dividendo Bruto por Acción * Número de Acciones al Cierre del Periodo) / Resultado del Ejercicio de Endesa, S.A.	97,8 % = (1.3177 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.427 M€	182,5 % = (1 € * 1.058.752.117 acciones) / 580 M€	Medida de la parte del beneficio obtenido que se destina a remunerar a los accionistas mediante el pago de dividendos (Sociedad Individual)

M€ = millones de euros; € = euros.

## Otros indicadores

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		
			Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Relevancia de su Uso
Fondos Procedentes de Operaciones	M€	Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación - Cambios en el Capital Corriente - Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	2.516 M€ = 2.356 M€ + 280 M€ - 120 M€	2.090 M€ = 1.192 M€ + 1.023 M€ - 125 M€	Medida de la caja generada por el negocio de la empresa que queda disponible para realizar inversiones, amortizar deuda y repartir dividendos a los accionistas
Gastos por Intereses	M€	Pagos de Intereses	195 M€	288 M€	Medida de los pagos de intereses
Cash Flow	M€	Resultado Bruto Antes de Impuestos + Ajustes del Resultado + Cambios en el Capital Corriente + Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación	2.356 M€ = 1.405 M€ + 1.566 M€ - 280 M€ - 335 M€	1.192 M€ = 1.137 M€ + 1.571 M€ - 1.023 M€ - 493 M€	Medida de las entradas y salidas de efectivo de las operaciones de explotación de la entidad
Cash Flow por Acción	€	Flujo Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación / Número de Acciones al Cierre del Periodo	2.225 € = 2.356 M€ / 1.058.752.117 acciones	1.126 € = 1.192 M€ / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción de los fondos generados que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Cash Flow / Deuda Financiera Neta	%	Flujo Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación de los últimos 12 meses / Deuda Financiera Neta	47,78 % = 4.731 M€ / 9.901 M€	39,6 % = 4.274 M€ / 10.804 M€	Medida de la porción de los fondos generados sobre el total de deuda financiera neta
Inversiones Brutas	M€	Inversiones en Inmovilizado Material + Inversiones en Activo Intangible	935 M€ = 761 M€ + 174 M€	924 M€ = 754 M€ + 170 M€	Medida de la actividad de inversión
Inversiones Netas	M€	Inversiones Brutas - Instalaciones Cedidas y Subvenciones de Capital	823 M€ = 935 M€ - 112 M€	806 M€ = 924 M€ - 118 M€	Medida de la actividad de inversión neta de subvenciones

M€ = millones de euros; € = euros.

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

**2. Informe de Gestión  
Consolidado**

3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

# 8. Hechos relevantes del periodo

## 8.1. Variaciones en el perímetro de consolidación

La información relativa a los cambios en el perímetro de consolidación de Endesa se incluye en la Nota 6 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados

Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

## 8.2. Situación geopolítica

La información relativa a la situación geopolítica se incluye en la Nota 4.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.



# 9. Evolución operativa y resultado de Endesa en el primer semestre de 2025

## 9.1. Evolución operativa



(1) En barras de central.

(2) Puntos de suministro.

(3) Clientes de las sociedades comercializadoras.

(4) Ventas al cliente final.

(5) Sin consumos propios de generación.

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

## 2. Informe de Gestión Consolidado

3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

Magnitudes Operativas	ODS <sup>(1)</sup>	Unidad	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	% Var.
Generación de Electricidad <sup>(2)</sup>		GWh	30.136	29.778	1,2
Generación de Electricidad Renovable	7	GWh	9.852	9.912	(0,6)
Capacidad Instalada Bruta		MW	22.804 <sup>(3)</sup>	22.148 <sup>(4)</sup>	3,0
Capacidad Instalada Neta		MW	22.099 <sup>(3)</sup>	21.449 <sup>(4)</sup>	3,0
Capacidad Instalada Neta Peninsular de Fuentes Renovables	7	MW	10.693 <sup>(3)</sup>	10.032 <sup>(4)</sup>	6,6
Capacidad Instalada Neta Territorios No Peninsulares (TNP) de Fuentes Renovables	7	MW	99 <sup>(3)</sup>	99 <sup>(4)</sup>	—
Energía Distribuida <sup>(5)</sup>	9	GWh	69.614	67.583	3,0
Clientes Digitalizados <sup>(6)</sup>	9	Miles	12.533 <sup>(3)</sup>	12.495 <sup>(4)</sup>	0,3
Redes de Distribución y Transporte	9	km	321.085 <sup>(3)</sup>	320.329 <sup>(4)</sup>	0,2
Usuarios Finales <sup>(7)</sup>		Miles	12.673 <sup>(3)</sup>	12.638 <sup>(4)</sup>	0,3
Relación de Clientes Digitalizados <sup>(8)</sup>		(%)	99 <sup>(3)</sup>	99 <sup>(4)</sup>	—
Ventas de Electricidad Brutas <sup>(2)</sup>		GWh	40.570	40.914	(0,8)
Ventas de Electricidad Netas <sup>(9)</sup>		GWh	36.326	36.618	(0,8)
Ventas de Gas <sup>(10)</sup>		GWh	31.071	29.993	3,6
Número de Clientes (Electricidad) <sup>(11)(12)</sup>		Miles	9.867 <sup>(3)</sup>	10.217 <sup>(4)</sup>	(3,4)
Mercado Liberalizado <sup>(13)</sup>		Miles	6.414 <sup>(3)</sup>	6.670 <sup>(4)</sup>	(3,8)
Número de clientes (Gas) <sup>(11)</sup>		Miles	1.735 <sup>(3)</sup>	1.777 <sup>(4)</sup>	(2,4)
Mercado Liberalizado			1.254 <sup>(3)</sup>	1.302 <sup>(4)</sup>	(3,7)
Puntos de Recarga Eléctrica Públicos y Privados	11	Unidades	24.300 <sup>(3)</sup>	22.417 <sup>(4)</sup>	8,4
Puntos de Recarga Eléctrica Públicos (unidades)		Unidades	6.362 <sup>(3)</sup>	6.188 <sup>(4)</sup>	2,8
Puntos de Recarga Eléctrica Privados (unidades)		Unidades	17.938 <sup>(3)</sup>	16.229 <sup>(4)</sup>	10,5
Puntos de Iluminación Pública	11	Unidades	151 <sup>(3)</sup>	151 <sup>(4)</sup>	—
Respuesta a la Demanda		MW	113 <sup>(3)</sup>	51 <sup>(4)</sup>	121,6
Plantilla Final		N.º de Empleados	9.080 <sup>(3)</sup>	8.914 <sup>(4)</sup>	1,9
Plantilla Media		N.º de Empleados	8.826	8.822	0,0

(1) Objetivos de Desarrollo Sostenible.

(2) En barras de central.

(3) A 30 de junio de 2025.

(4) A 31 de diciembre de 2024.

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

(6) Contadores inteligentes activados.

(7) Clientes de las sociedades distribuidoras.

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

(9) Ventas al cliente final.

(10) Sin consumos propios de generación.

(11) Puntos de suministro.

(12) Clientes de las sociedades comercializadoras.

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

51

## Generación de electricidad

Generación de Electricidad <sup>(1)</sup>	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
<b>Peninsular</b>	<b>24.810</b>	<b>24.504</b>
Renovables	9.852	9.912
Hidroeléctrica	5.201	4.442
Eólica <sup>(2)</sup>	2.950	3.603
Fotovoltaica <sup>(3)</sup>	1.701	1.867
Nuclear	12.087	12.246
Ciclos Combinados (CCGT)	2.871	2.346
<b>Territorios No Peninsulares (TNP)</b>	<b>5.326</b>	<b>5.274</b>
Carbón	89	50
Fuel-Gas	2.026	2.105
Ciclos Combinados (CCGT)	3.211	3.119
<b>TOTAL</b>	<b>30.136</b>	<b>29.778</b>

(1) En barras de central.

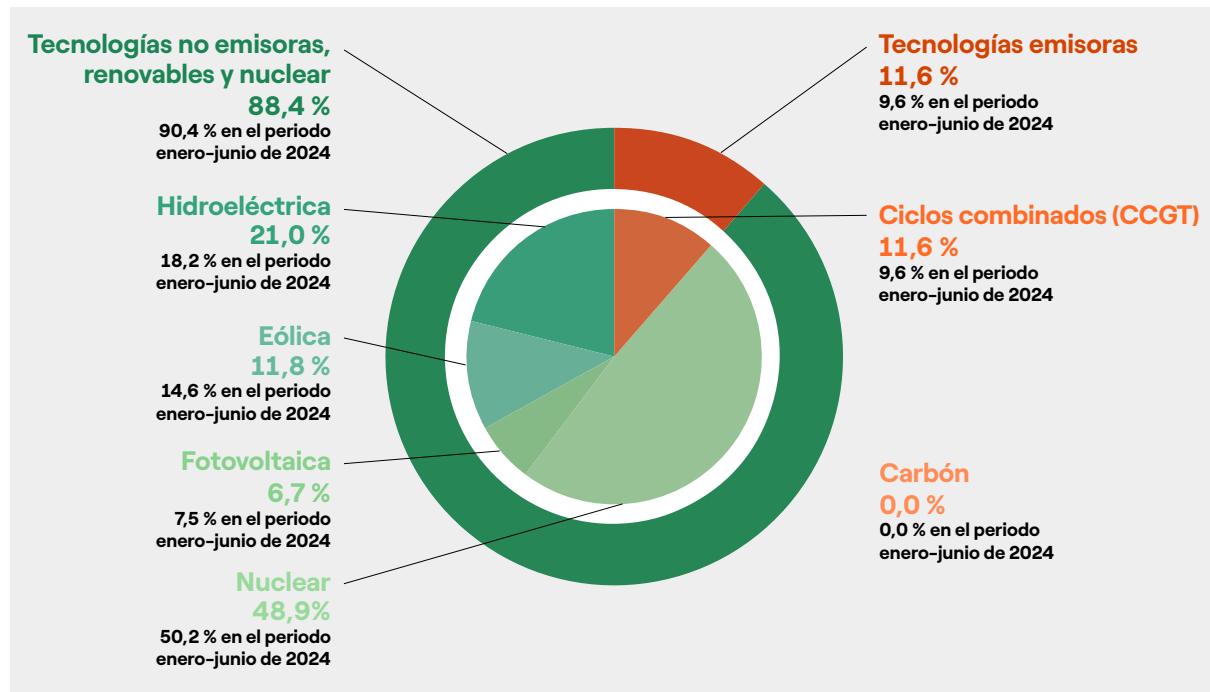
(2) En el periodo enero-junio de 2025 incluye 37 GWh correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (42 GWh en el periodo enero-junio de 2024).

(3) En el periodo enero-junio de 2025 incluye 44 GWh correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (47 GWh en el periodo enero-junio de 2024).



Las tecnologías no emisoras, renovables y nuclear, han representado el 88,4 % del «mix» de generación peninsular de Endesa en el primer semestre de 2025, frente al 86,4 % del resto del sector (90,4 % y 90,7 %, respectivamente, en el primer semestre de 2024).

A continuación, el gráfico muestra el «mix» de generación peninsular de Endesa por tecnologías en el periodo enero-junio de 2025:



52

## Capacidad instalada bruta y neta

Capacidad Instalada Bruta	30 de junio de 2025		31 de diciembre de 2024		
	MW	Porcentaje (%)	MW	Porcentaje (%)	% Var.
Peninsular	<b>18.121</b>	79,5	<b>17.451</b>	<b>78,8</b>	<b>3,8</b>
Renovables <sup>(1)</sup>	10.845	47,6	10.175	45,9	6,6
Hidroeléctrica	5.422	23,8	4.790	21,6	13,2
Eólica <sup>(2)</sup>	2.893	12,7	2.893	13,1	—
Fotovoltaica <sup>(3)</sup>	2.530	11,1	2.492	11,2	1,5
Nuclear	3.453	15,1	3.453	15,6	—
Ciclos Combinados (CCGT)	3.823	16,8	3.823	17,3	—
<b>Territorios No Peninsulares (TNP)</b>	<b>4.683</b>	20,5	<b>4.697</b>	<b>21,2</b>	<b>(0,3)</b>
Carbón	260	1,1	260	1,2	—
Fuel-Gas	2.566	11,3	2.580	11,6	(0,5)
Ciclos Combinados (CCGT)	1.857	8,1	1.857	8,4	—
<b>TOTAL</b>	<b>22.804</b>	<b>100,0</b>	<b>22.148</b>	<b>100,0</b>	<b>3,0</b>

<sup>(1)</sup> A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, la capacidad adicional ha sido de 671 MW y 232 MW, respectivamente.

<sup>(2)</sup> A 30 de junio de 2025 incluye 42 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (42 MW a 31 de diciembre de 2024).

<sup>(3)</sup> A 30 de junio de 2025 incluye 57 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (57 MW a 31 de diciembre de 2024).

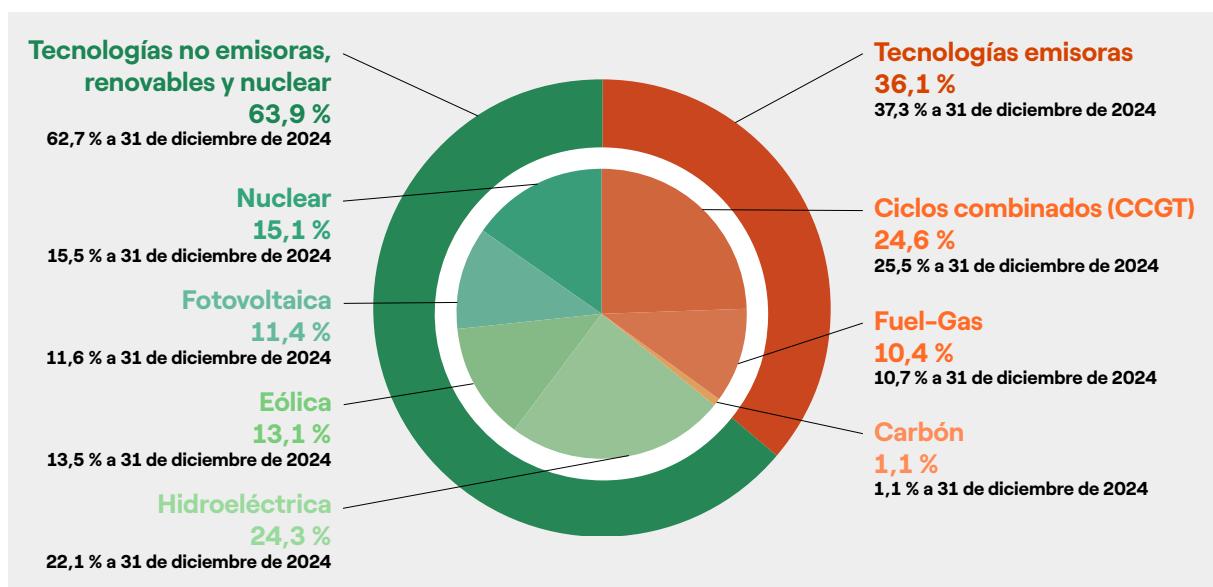
Capacidad Instalada Neta	30 de junio de 2025		31 de diciembre de 2024		% Var.
	MW	Porcentaje (%)	MW	Porcentaje (%)	
<b>Peninsular</b>	<b>17.877</b>	<b>80,9</b>	<b>17.216</b>	<b>80,3</b>	<b>3,8</b>
Renovables <sup>(1)</sup>	10.792	48,8	10.131	47,2	6,5
Hidroeléctrica	5.369	24,3	4.746	22,1	13,1
Eólica <sup>(2)</sup>	2.893	13,1	2.893	13,5	—
Fotovoltaica <sup>(3)</sup>	2.530	11,4	2.492	11,6	1,5
Nuclear	3.328	15,1	3.328	15,5	—
Ciclos Combinados (CCGT)	3.757	17	3.757	17,6	—
<b>Territorios No Peninsulares (TNP)</b>	<b>4.222</b>	<b>19,1</b>	<b>4.233</b>	<b>19,7</b>	<b>(0,3)</b>
Carbón	241	1,1	241	1,1	—
Fuel-Gas	2.293	10,4	2.304	10,7	(0,5)
Ciclos Combinados (CCGT)	1.688	7,6	1.688	7,9	—
<b>TOTAL</b>	<b>22.099</b>	<b>100,0</b>	<b>21.449</b>	<b>100,0</b>	<b>3,0</b>

<sup>(1)</sup> A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, la capacidad adicional ha sido de 661 MW y 232 MW, respectivamente.

<sup>(2)</sup> A 30 de junio de 2025 incluye 42 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (42 MW a 31 de diciembre de 2024).

<sup>(3)</sup> A 30 de junio de 2025 incluye 57 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (57 MW a 31 de diciembre de 2024).

El gráfico que figura a continuación muestra el detalle de la capacidad instalada neta de Endesa por tecnologías a 30 de junio de 2025:





## Comercialización X

### Electricidad

Miles

Número de Clientes (Electricidad) <sup>(1)(2)</sup>	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	% Var.
Mercado Regulado	3.453	3.547	(2,7)
Peninsular Español	2.984	3.065	(2,6)
Territorios No Peninsulares (TNP)	469	482	(2,7)
Mercado Liberalizado	6.414	6.670	(3,8)
Peninsular Español	4.835	5.050	(4,3)
Territorios No Peninsulares (TNP)	954	971	(1,8)
Fuera de España	625	649	(3,7)
<b>TOTAL</b>	<b>9.867</b>	<b>10.217</b>	<b>(3,4)</b>
<b>Ingresos / Puntos de Suministro<sup>(3)</sup></b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>—</b>

<sup>(1)</sup> Puntos de suministro.

<sup>(2)</sup> Clientes de las sociedades comercializadoras.

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

GWh	Ventas de Electricidad Brutas <sup>(1)</sup>			Ventas de Electricidad Netas <sup>(2)</sup>		
	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	% Var.	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	% Var.
Precio Regulado	4.260	4.221	0,9	3.593	3.556	1,0
Mercado Liberalizado	36.310	36.693	(1,0)	32.733	33.062	(1,0)
Español	30.838	30.749	0,3	27.603	27.623	(0,1)
Fuera de España	5.472	5.944	(7,9)	5.130	5.439	(5,7)
<b>TOTAL</b>	<b>40.570</b>	<b>40.914</b>	<b>(0,8)</b>	<b>36.326</b>	<b>36.618</b>	<b>(0,8)</b>

<sup>(1)</sup> En barras de central.

<sup>(2)</sup> Ventas al cliente final.

54

### Gas

Miles

Número de Clientes (Gas) <sup>(1)</sup>	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	% Var.
Mercado Regulado	481	475	1,3
Peninsular Español	455	449	1,3
Territorios No Peninsulares (TNP)	26	26	—
Mercado Liberalizado	1.254	1.302	(3,7)
Peninsular Español	1.045	1.089	(4,0)
Territorios No Peninsulares (TNP)	59	61	(3,3)
Fuera de España	150	152	(1,3)
<b>TOTAL</b>	<b>1.735</b>	<b>1.777</b>	<b>(2,4)</b>
<b>Ingresos / Puntos de Suministro<sup>(2)</sup></b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>—</b>

<sup>(1)</sup> Puntos de suministro.

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

1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	<b>2. Informe de Gestión Consolidado</b>	3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales	5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión
--	--	---	--	--

GWh

Ventas de Gas	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	% Var.
Mercado Liberalizado	29.406	28.475	3,3
Español	22.686	21.465	5,7
Fuera de España	6.720	7.010	(4,1)
Mercado Regulado	1.665	1.518	9,7
<b>TOTAL<sup>(1)</sup></b>	<b>31.071</b>	<b>29.993</b>	<b>3,6</b>

<sup>(1)</sup> Sin consumos propios de generación.

## Otros productos y servicios

Evolución Negocio	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	% Var.
Puntos de Recarga Eléctrica Públicos y Privados (unidades)	24.300	22.417	8,4
Puntos de Recarga Eléctrica Públicos (unidades)	6.362	6.188	2,8
Puntos de Recarga Eléctrica Privados (unidades)	17.938	16.229	10,5

## Distribución de electricidad

Medidas de Calidad de Suministro	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	% Var.
Energía Distribuida (GWh) <sup>(1)</sup>	69.614	67.583	3,0
Pérdidas de Energía (%) <sup>(2)</sup>	6,5	6,6	—
Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada (Medio) – TIEPI (Minutos) <sup>(3)</sup>	23,0	25,4	(9,4)
Duración de las Interrupciones en la Red de Distribución – SAIDI (Minutos) <sup>(4)</sup>	54,1	61,1	(11,5)
Número de Interrupciones en la Red de Distribución – SAIFI <sup>(4)</sup>	1,0	1,1	(9,1)

<sup>(1)</sup> Energía suministrada a clientes, con o sin contrato, consumos auxiliares de los generadores y salidas hacia otras redes (transporte o distribuidores).

<sup>(2)</sup> Entradas de energía a la red de distribución (o energía inyectada a la red de distribución) menos la energía distribuida dividida entre las entradas de energía al distribuidor (o energía inyectada a la red de distribución).

<sup>(3)</sup> Criterio Regulador Español. Incluye los datos de Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada (TIEPI) Propio, Programado y Transporte.

<sup>(4)</sup> Fuente: Elaboración propia. Dato correspondiente a los últimos 12 meses.

55

## 9.2. Análisis de resultados



**2.711** millones de euros

**RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)<sup>(1)</sup>**

+12,3% respecto al periodo enero-junio de 2024

**1.594** millones de euros

**RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)<sup>(1)</sup>**

+15,3% respecto al periodo enero-junio de 2024

**1.041** millones de euros

**RESULTADO NETO<sup>(1)</sup>**

+30,1% respecto al periodo enero-junio de 2024

**1.041** millones de euros

**RESULTADO ORDINARIO NETO<sup>(1)</sup>**

+34,8% respecto al periodo enero-junio de 2024

<sup>(1)</sup> Véase definición en el Apartado 7 de este Informe de Gestión Consolidado.



El resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante ha ascendido a 1.041 millones de euros en el primer semestre de 2025 frente a los 800 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior (+30,1 %).

Para analizar la evolución del resultado neto entre ambos periodos hay que tener en consideración el siguiente efecto:

Periodo	Efecto	Variación	
<b>Enero-junio 2024</b>	<b>Gravamen Temporal Energético</b>	▼ 202 millones de euros.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reconocimiento, en el primer semestre de 2024, del gasto asociado al gravamen temporal energético, introducido por la Ley 38/2022, de 27 de diciembre. Como consecuencia de la derogación del Real Decreto Ley 10/2024, de 23 de diciembre, no se ha reconocido ningún gasto asociado al gravamen temporal energético en el periodo enero-junio de 2025.</li> </ul>

El resultado ordinario neto del periodo enero-junio de 2025 ha ascendido a 1.041 millones de euros, lo que supone un aumento del 34,8 %, frente a los 772 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

A continuación, se presenta el detalle de las magnitudes más relevantes del Estado del Resultado Consolidado de Endesa en el primer semestre de 2025 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Referencias <sup>(1)</sup>	Magnitudes más Relevantes			
	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Diferencia	% Var.
<b>Ingresos</b>	<b>9</b>	<b>10.880</b>	<b>10.416</b>	<b>464</b> <b>4,5</b>
<b>Aprovisionamientos y Servicios</b>	<b>10</b>	<b>(7.057)</b>	<b>(6.289)</b>	<b>(768)</b> <b>12,2</b>
<b>Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas</b>	<b>11</b>	<b>(11)</b>	<b>(690)</b>	<b>679</b> <b>(98,4)</b>
<b>Margen de Contribución<sup>(2)</sup></b>	<b>3.812</b>	<b>3.437</b>	<b>375</b>	<b>10,9</b>
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	120	125	(5)	(4,0)
Gastos de Personal	12.1	(484)	(498)	14
Otros Gastos Fijos de Explotación	12.2	(740)	(688)	(52)
Otros Resultados	13	3	37	(34) (91,9)
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)<sup>(2)</sup></b>	<b>2.711</b>	<b>2.413</b>	<b>298</b>	<b>12,3</b>
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	14.1	(1.019)	(907)	(112) 12,3
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	14.2	(98)	(123)	25 (20,3)
<b>Resultado de Explotación (EBIT)<sup>(2)</sup></b>	<b>1.594</b>	<b>1.383</b>	<b>211</b>	<b>15,3</b>
<b>Resultado Financiero Neto<sup>(2)</sup></b>	<b>15</b>	<b>(199)</b>	<b>(251)</b>	<b>52</b> <b>(20,7)</b>
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>1.405</b>	<b>1.137</b>	<b>268</b>	<b>23,6</b>
<b>Resultado Neto<sup>(2)</sup></b>	<b>1.041</b>	<b>800</b>	<b>241</b>	<b>30,1</b>
<b>Resultado Ordinario Neto<sup>(2)</sup></b>	<b>1.041</b>	<b>772</b>	<b>269</b>	<b>34,8</b>

<sup>(1)</sup> Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

<sup>(2)</sup> Véase definición en el Apartado 7 de este Informe de Gestión Consolidado.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del primer semestre de 2025 se ha situado en 2.711 millones de euros (+12,3 %).

El resultado de explotación (EBIT) del primer semestre de 2025 ha aumentado un 15,3 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior situándose en 1.594 millones de euros.

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

**2. Informe de Gestión  
Consolidado**

3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

Para analizar la evolución de ambos hay que tener en cuenta el siguiente efecto:

Periodo	Efecto	Variación	
<b>Enero-junio 2024</b>	<b>Gravamen Temporal Energético</b>	▼ 202 millones de euros.	<ul style="list-style-type: none"><li>Reconocimiento, en el primer semestre de 2024, del gasto asociado al gravamen temporal energético, introducido por la Ley 38/2022, de 27 de diciembre. Como consecuencia de la derogación del Real Decreto Ley 10/2024, de 23 de diciembre, no se ha reconocido ningún gasto asociado al gravamen temporal energético en el periodo enero-junio de 2025.</li></ul>

## 9.2.1. Ingresos

En el primer semestre de 2025 los ingresos se han situado en 10.880 millones de euros, 464 millones de euros superiores (+4,5 %) a los obtenidos en el primer semestre de 2024.

A continuación, se presenta el detalle de los ingresos del primer semestre de 2025 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Referencias <sup>(1)</sup>	Ingresos			
	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Diferencia	% Var.
Ingresos por Ventas y Prestaciones de Servicios	9.1	10.712	10.244	468
Otros Ingresos de Explotación	9.2	168	172	(4)
<b>TOTAL</b>	<b>9</b>	<b>10.880</b>	<b>10.416</b>	<b>464</b>
				<b>4,5</b>

<sup>(1)</sup> Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

57

### Ingresos por ventas y prestaciones de servicios

A continuación, se presenta el detalle de los ingresos por ventas y prestaciones de servicios del primer semestre de 2025 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:



Millones de Euros

Referencias <sup>(1)</sup>	Ingresos por Ventas y Prestaciones de Servicios			
	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Diferencia	% Var.
Ventas de Electricidad	7.392	7.123	269	3,8
Ventas Mercado Liberalizado	5.142	5.027	115	2,3
Ventas Mercado Liberalizado Español	4.369	4.305	64	1,5
Ventas Mercados Liberalizados fuera de España	773	722	51	7,1
Ventas a Precio Regulado	779	579	200	34,5
Ventas Mercado Mayorista	686	609	77	12,6
Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)	765	934	(169)	(18,1)
Retribución a la Inversión en Energías Renovables	20	(26)	46	Na
Ventas de Gas	1.760	1.580	180	11,4
Ventas Mercado Liberalizado	1.649	1.483	166	11,2
Ventas a Precio Regulado	111	97	14	14,4
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	1.041	1.004	37	3,7
Verificaciones y Enganches	17	17	—	—
Prestaciones de Servicios en Instalaciones	29	14	15	107,1
Otras Ventas y Prestaciones de Servicios	469	501	(32)	(6,4)
Ventas relativas a Servicios de Valor Añadido	167	190	(23)	(12,1)
Cobros por Capacidad	4	4	—	—
Ventas de otras Materias Energéticas <sup>(2)</sup>	163	170	(7)	(4,1)
Prestaciones de Servicios y Otros	135	137	(2)	(1,5)
Ingresos por Arrendamientos	4	5	(1)	(20,0)
<b>TOTAL</b>	<b>9.1</b>	<b>10.712</b>	<b>10.244</b>	<b>468</b>
				<b>4,6</b>

58

<sup>(1)</sup> Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

<sup>(2)</sup> Este epígrafe se analiza, conjuntamente, con las compras de otras materias energéticas (véase Apartado 9.2.2 de este Informe de Gestión Consolidado).

## Ventas de electricidad a clientes del mercado liberalizado

En el primer semestre de 2025 las ventas en el mercado liberalizado han ascendido a 5.142 millones de euros (+2,3 %), conforme al siguiente detalle:

Ventas Mercado Liberalizado	Variación	
España	▲ 64 millones de euros (+1,5 %)	• La variación entre ambos periodos es debida al aumento del precio unitario (+2,0 %), principalmente de los clientes indexados de «Business to Business» (B2B).
Fuera de España	▲ 51 millones de euros (+7,1 %)	• La evolución entre ambos periodos se debe, principalmente, al mercado de Portugal como consecuencia, entre otros aspectos, del aumento del precio unitario de los clientes tanto de «Business to Business» (B2B) como de «Business to Customer» (B2C) a pesar de la reducción de las unidades físicas vendidas en dicho mercado (-15,0 %).

## Ventas de electricidad a precio regulado

Durante el primer semestre de 2025 estas ventas han supuesto un ingreso de 779 millones de euros,

un 34,5 % superior al del primer semestre de 2024, como consecuencia del aumento del precio junto con el incremento de las unidades físicas vendidas (+1,0 %).

## Ventas de electricidad en el mercado mayorista

Los ingresos por ventas de electricidad al mercado mayorista en el primer semestre de 2025 han ascendido a 686 millones de euros, con un aumento del 12,6 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia de la evolución de los precios eléctricos durante el periodo (+58,1 %) a pesar de la disminución de las unidades físicas vendidas (-3,0 %).

## Retribución a la inversión en energías renovables

En los periodos enero-junio de 2025 y 2024 Endesa ha registrado sendos ajustes por desviación del precio de mercado por importe neto igual a 20 millones de euros, positivos, y 26 millones de euros, negativos, respectivamente, relativos a aquellas Instalaciones Tipo (IT) que, de acuerdo con la mejor estimación de precios de mercado de la energía, percibirán Retribución a la Inversión (Rinv) durante su vida útil regulatoria.

## Ventas de gas

Los ingresos por ventas de gas en el primer semestre de 2025 han ascendido a 1.760 millones de euros, 180 millones de euros superiores (+11,4 %) a los del primer semestre de 2024, conforme al siguiente detalle:

Ventas de Gas	Variación	
<b>Mercado Liberalizado</b>	▲ 166 millones de euros (+11,2 %)	<ul style="list-style-type: none"><li>La variación entre ambos periodos es consecuencia del aumento de las unidades físicas vendidas (+3,3 %) junto al aumento del precio unitario de los clientes de «Business to Business» (B2B).</li></ul>
<b>Precio Regulado</b>	▲ 14 millones de euros (+14,4 %)	<ul style="list-style-type: none"><li>El aumento del precio (+39,3 %) junto con el aumento de las unidades físicas vendidas (+9,7 %) ha provocado un incremento de estas ventas en términos económicos.</li></ul>

## Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)

En el primer semestre 2025 las compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) han ascendido a 765 millones de euros, lo que ha supuesto una disminución de 169 millones de euros respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

La evolución de las compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP) en el primer semestre de 2025 es consecuencia, fundamentalmente, del aumento (+58,1 %) del precio en el mercado mayorista de electricidad.

La evolución del precio del mercado mayorista, que es liquidado a cuenta por el Operador del Sistema, afecta en sentido contrario al importe de la compensación para cubrir los ingresos regulados resultantes de la normativa de aplicación.

## Distribución de electricidad

Durante el primer semestre de 2025 Endesa ha distribuido 69.614 GWh en el mercado español, un 3,0 % más que en el mismo periodo de 2024.

59

El ingreso regulado de la actividad de distribución durante el primer semestre de 2025 ha ascendido a 1.041 millones de euros, lo que supone un aumento de 37 millones de euros (+3,7 %) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia de regularizaciones de liquidaciones de años anteriores registradas en ambos periodos.

## Otros ingresos de explotación

A continuación, se presenta el detalle de los otros ingresos de explotación del primer semestre de 2025 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:



Millones de Euros

	Referencias <sup>(1)</sup>	Otros Ingresos de Explotación			
		Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Diferencia	% Var.
Imputación a Resultados de Instalaciones Cedidas de Clientes y Derechos por Acometidas de Extensión y otros Pasivos de Contratos con Clientes	25.2	99	93	6	6,5
Imputación a Resultados de Subvenciones	34	36	(2)	(5,6)	
Garantías de Origen y otros Certificados Ambientales	6	15	(9)	(60,0)	
Otras Imputaciones a Resultado de Subvenciones <sup>(2)</sup>	28	21	7	33,3	
Indemnizaciones de Terceros	13	10	3	30,0	
Otros <sup>(3)</sup>	22	33	(11)	(33,3)	
<b>TOTAL</b>	<b>9,2</b>	<b>168</b>	<b>172</b>	<b>(4)</b>	<b>(2,3)</b>

<sup>(1)</sup> Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

<sup>(2)</sup> En el periodo enero-junio de 2025 incluye 10 millones de euros relativos a subvenciones de capital y 18 millones de euros a subvenciones de explotación (7 millones de euros y 14 millones de euros, respectivamente, en el periodo enero-junio de 2024).

<sup>(3)</sup> En el primer semestre de 2025 incluye 9 millones de euros de actualización de provisiones de desmantelamiento correspondientes, principalmente, a las centrales térmicas de carbón (12 millones de euros en el primer semestre de 2024).

## 9.2.2. Costes de explotación

Los costes de explotación del primer semestre de 2025 han ascendido a 9.286 millones de euros, con un aumento del 2,8 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

A continuación se presenta el detalle de los costes de explotación del primer semestre de 2025 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Referencias <sup>(1)</sup>	Costes de Explotación			
		Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Diferencia	% Var.
Aprovisionamientos y Servicios		7.057	6.289	768	12,2
Compras de Energía	10.1	2.691	2.034	657	32,3
Consumo de Combustibles	10.2	990	965	25	2,6
Gastos de Transporte		1.909	1.756	153	8,7
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	10.3	1.467	1.534	(67)	(4,4)
Tributos y Tasas		590	674	(84)	(12,5)
Gravamen Temporal Energético		-	202	(202)	(100,0)
Impuesto a la Producción Eléctrica		199	101	98	97,0
Tasa por Tratamiento de Residuos Radiactivos		128	100	28	28,0
Tasa de Ocupación de la Vía Pública / Alumbrado		100	95	5	5,3
Tasas e Impuestos Nucleares		56	49	7	14,3
Impuesto Medioambiental Catalán		70	71	(1)	(1,4)
Cánones Hidráulicos		31	19	12	63,2
Otros Tributos y Tasas		6	37	(31)	(83,8)
Bono Social		47	22	25	113,6
Consumos de Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO <sub>2</sub> )		384	339	45	13,3
Consumos de Garantías de Origen y otros Certificados Ambientales		14	73	(59)	(80,8)
Costes relativos a Servicios de Valor Añadido		84	96	(12)	(12,5)
Compras de otras Materias Energéticas <sup>(2)</sup>		154	153	1	0,7
Coste de Eficiencia Energética		57	49	8	16,3
Otros		137	128	9	7,0
Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas	11	11	690	(679)	(98,4)
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo		(120)	(125)	5	(4,0)
Gastos de Personal	12.1	484	498	(14)	(2,8)
Otros Gastos Fijos de Explotación	12.2	740	688	52	7,6
Otros Resultados	13	(3)	(37)	34	(91,9)
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	14.1	1.019	907	112	12,3
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	14.2	98	123	(25)	(20,3)
<b>TOTAL</b>		<b>9.286</b>	<b>9.033</b>	<b>253</b>	<b>2,8</b>

<sup>(1)</sup> Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

<sup>(2)</sup> Corresponde a la evolución de la liquidación de derivados de derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) y garantías de origen que hay que analizar, conjuntamente, con las ventas de dichas materias energéticas con liquidación física. Estas ventas y compras se realizan para cubrir los riesgos industriales provocados por la variabilidad del mercado y de las tecnologías que han participado en el mismo.

## Aprovisionamientos y servicios (costes variables)

Los costes por aprovisionamientos y servicios (costes variables) del primer semestre de 2025 han ascendido a 7.057 millones de euros, con un aumento del 12,2 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

La evolución de estos costes en el primer semestre de 2025 ha sido la siguiente:

Aprovisionamientos y Servicios	Variación	
<b>Compras de Energía</b>	▲ 657 millones de euros (+32,3 %)	<p>La evolución incluye, principalmente:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>El aumento de las compras de electricidad (484 millones de euros), como consecuencia de la evolución del precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad (61,8 €/ MWh; +58,1 %) pese a la disminución de las unidades físicas compradas (-8,0 %).</li> <li>El incremento de las compras de gas (173 millones de euros) debido, principalmente, a la subida del precio medio del gas (41,1 €/ MWh; +39,3 %).</li> </ul>
<b>Consumo de Combustibles</b>	▲ 25 millones de euros (+2,6 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>El aumento es debido, principalmente, a la evolución durante el periodo del precio de las «commodities» y a la mayor producción con ciclos combinados (+7,1 %).</li> </ul>
<b>Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios</b>	▼ 67 millones de euros (-4,4 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>El Acuerdo de derogación del Real Decreto Ley 10/2024, de 23 de diciembre, que establecía un gravamen temporal energético para el año 2025, fue publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el 23 de enero de 2025, mediante la Resolución de 22 de enero de 2025 del Congreso de los Diputados. En consecuencia, dicho Real Decreto Ley ha quedado sin efecto.</li> <li>De acuerdo con lo anterior no se ha reconocido ningún gasto asociado al gravamen temporal energético en el periodo enero-junio de 2025 (202 millones de euros de gasto asociado al gravamen temporal energético en el periodo enero-junio de 2024).</li> </ul>
<i>Gravamen Temporal Energético</i>	▼ 202 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> <li>De acuerdo con el Real Decreto Ley 8/2023 de 27 de diciembre, el aumento es debido a la aplicación, de un tipo reducido del 3,50 % en el periodo enero-marzo de 2024, del 5,25 % en el periodo abril-junio de 2024 y del 7,00 % a partir de 30 de junio de 2024, siendo este último el tipo vigente durante todo el periodo enero-junio 2025.</li> </ul>
<i>Impuesto a la Producción Eléctrica</i>	▲ 98 millones de euros (+97,0 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>El incremento es consecuencia, principalmente, del aumento del valor de la tasa de Empresa Nacional de Residuos Radiactivos, S.A., S.M.E. (Enresa) a partir de julio 2024, a 10,36 €/MWh, siendo 7,98 €/MWh anteriormente.</li> </ul>
<i>Tratamientos de Residuos Radiactivos</i>	▲ 28 millones de euros (+28,0 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>En ambos periodos se ha registrado el devengo del Bono Social, de acuerdo con los valores unitarios establecidos en la Orden TED/1487/2024, de 26 de diciembre, y el Real Decreto Ley 8/2023, de 27 de diciembre, respectivamente.</li> </ul>
<i>Bono Social</i>	▲ 25 millones de euros (+113,6 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>La variación entre ambos períodos es debida, entre otros, a la evolución del precio medio de las garantías de origen (-58,3 %).</li> </ul>
<i>Consumos de Garantías de Origen y otros Certificados Ambientales</i>	▼ 59 millones de euros (-80,8 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>La evolución es consecuencia del aumento del precio medio de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) (71,1 €/t; +11,4 %) y del aumento de toneladas (+3,7 %), debida esta al aumento de la producción con tecnologías emisoras.</li> </ul>
<i>Consumos de Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO<sub>2</sub>)</i>	▲ 45 millones de euros (+13,3 %)	

## Ingresos y gastos por derivados de materias energéticas

A continuación, se presenta el detalle de los ingresos y gastos por derivados de materias energéticas del primer semestre de 2025 y su variación respecto del ejercicio anterior:



Millones de Euros	Referencias <sup>(1)</sup>	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Diferencia	% Var.
<b>Ingresos</b>					
<b>Ingresos por Derivados Designados de Cobertura</b>		<b>(64)</b>	<b>424</b>	<b>(488)</b>	<b>(115,1)</b>
Ingresos por Derivados de Cobertura de Flujos de Efectivo <sup>(2)</sup>		(64)	424	(488)	(115,1)
<b>Ingresos por Derivados a Valor Razonable con Cambios en Resultados</b>		<b>829</b>	<b>375</b>	<b>454</b>	<b>121,1</b>
Ingresos por Derivados a Valor Razonable Reconocidos en el Estado del Resultado		829	375	454	121,1
<b>Total Ingresos</b>		<b>765</b>	<b>799</b>	<b>(34)</b>	<b>(4,3)</b>
<b>Gastos</b>					
<b>Gastos por Derivados Designados de Cobertura</b>		<b>(98)</b>	<b>(832)</b>	<b>734</b>	<b>(88,2)</b>
Gastos por Derivados de Cobertura de Flujos de Efectivo <sup>(2)</sup>		(98)	(832)	734	(88,2)
<b>Gastos por Derivados a Valor Razonable con Cambios en Resultados</b>		<b>(678)</b>	<b>(657)</b>	<b>(21)</b>	<b>3,2</b>
Gastos por Derivados a Valor Razonable Reconocidos en el Estado del Resultado		(678)	(657)	(21)	3,2
<b>Total Gastos</b>		<b>(776)</b>	<b>(1.489)</b>	<b>713</b>	<b>(47,9)</b>
<b>TOTAL</b>	<sup>11</sup>	<b>(11)</b>	<b>(690)</b>	<b>679</b>	<b>(98,4)</b>

<sup>(1)</sup> Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

<sup>(2)</sup> A 30 de junio de 2025 incluye 61 millones de euros, negativos, de impacto en el Estado del Resultado por ineeficacia (40 millones de euros, positivos, a 30 de junio de 2024).

En el primer semestre de 2025 el total de los «Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas» ha ascendido a 11 millones de euros, negativos. Su evolución es debida, principalmente, a la liquidación

durante el primer semestre de 2024 de derivados de gas que fueron contratados en el ejercicio 2022 en un entorno de volatilidad de precios de los mercados energéticos.

## Costes fijos de explotación

A continuación, se presenta el detalle de los costes fijos de explotación del primer semestre de 2025 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros	Costes Fijos de Explotación			
	Referencias <sup>(1)</sup>	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Diferencia
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo		(120)	(125)	5 (4,0)
Gastos de Personal	<sup>12.1</sup>	484	498	(14) (2,8)
Otros Gastos Fijos de Explotación	<sup>12.2</sup>	740	688	52 7,6
<b>TOTAL</b>		<b>1.104</b>	<b>1.061</b>	<b>43 4,1</b>

<sup>(1)</sup> Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

En el primer semestre de 2025 los costes fijos de explotación han ascendido a 1.104 millones de euros, lo que supone un aumento de 43 millones de euros

(+4,1 %) en comparación con el primer semestre de 2024 como consecuencia, entre otros aspectos, de:

Costes Fijos de Explotación	Variación	
<b>Planes por Reestructuración de Plantilla</b>	▼ 12 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> <li>La actualización de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla en vigor ha supuesto un impacto de 12 millones de euros, positivos.</li> </ul>
<b>Otros Gastos Fijos de Explotación</b>	▲ 52 millones de euros (+7,6 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>La evolución entre ambos períodos es debida, entre otros aspectos, a:</li> <li>Los mayores costes en reparación y conservación principalmente de las centrales de fuel en los Territorios No Peninsulares (TNP) y averías en instalaciones de distribución eléctrica de media y baja tensión (16 millones de euros).</li> <li>El aumento de gastos relacionados con contratos de gestión y otros servicios relacionados con el negocio eléctrico y de gas (19 millones de euros).</li> <li>El mayor gasto reconocido por expedientes sancionadores en los Territorios No Peninsulares (TNP) (3 millones de euros).</li> </ul>

## Otros resultados

Durante el primer semestre de 2025 y 2024 las principales transacciones formalizadas han sido las siguientes:

Referencias <sup>(1)</sup>	Otros Resultados			
	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Diferencia	% Var.
<b>Enajenaciones de Inmovilizado y Otros Activos no Financieros</b>	<b>3</b>	<b>37</b>	<b>(34)</b>	<b>(91,9)</b>
Terrenos Anexos a la Antigua Sede de Gas y Electricidad Generación, S.A.U. (Palma de Mallorca)	1 <sup>(1)</sup>	—	1	Na
Cesión de Derechos de Uso de Fibra Óptica	—	37 <sup>(2)</sup>	(37)	(100,0)
Otros <sup>(3)</sup>	2	—	2	Na
<b>TOTAL</b>	<b>13</b>	<b>3</b>	<b>37</b>	<b>(34)</b> <b>(91,9)</b>

63

<sup>(1)</sup> Con fecha 24 de febrero de 2025, Edistribución Redes Digitales, S.L.U., ha formalizado la venta de 3 terrenos anexos a la antigua sede de Gas y Electricidad Generación, S.A.U. situados en Palma de Mallorca que estaban registrados en los epígrafes de «Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas» y «Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas» por un importe total de 28 millones de euros y 17 millones de euros, respectivamente, habiéndose generando una plusvalía bruta de 1 millón de euros.

<sup>(2)</sup> Recogía la reversión de provisiones por contingencias derivadas de transacciones realizadas en ejercicios anteriores por la compañía Endesa Ingeniería, S.L.U. por un importe de 37 millones de euros (28 millones de euros, netos de efecto fiscal).

<sup>(3)</sup> Corresponde a plusvalías brutas generadas por la venta de terrenos e inmuebles.

## Amortizaciones y pérdidas por deterioro de activos no financieros

A continuación, se presenta el detalle de las amortizaciones y pérdidas por deterioro del primer semestre de 2025 y su variación respecto del mismo período del ejercicio anterior:



Millones de Euros

	Referencias <sup>(1)</sup>	Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro			
		Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Diferencia	% Var.
<b>AMORTIZACIONES</b>	8.2.1	<b>1.013</b>	<b>913</b>	<b>100</b>	<b>11,0</b>
Dotación Amortización Inmovilizado Material	19	822	753	69	9,2
Dotación Amortización Activo Intangible	21	191	160	31	19,4
<b>PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS</b>		<b>6</b>	<b>(6)</b>	<b>12</b>	<b>(200,0)</b>
<b>Dotación Pérdidas por Deterioro</b>	8.2.1	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>133,3</b>
Dotación Pérdidas por Deterioro Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias	19	1	—	1	Na
Dotación Pérdidas por Deterioro Activo Intangible <sup>(2)</sup>	21	6	3	3	100,0
<b>Reversión Pérdidas por Deterioro</b>	8.2.1	<b>(1)</b>	<b>(9)</b>	<b>8</b>	<b>(88,9)</b>
Reversión Pérdidas por Deterioro Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias	19	(1)	(9) <sup>(3)</sup>	(10)	(111,1)
<b>TOTAL</b>		<b>1.019</b>	<b>907</b>	<b>112</b>	<b>12,3</b>

<sup>(1)</sup> Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

<sup>(2)</sup> Corresponde a la dotación por deterioro de varios proyectos de parques eólicos y plantas fotovoltaicas, titularidad de Enel Green Power España, S.L.U. y filiales del negocio de renovables.

<sup>(3)</sup> Incluía la reversión de pérdidas por deterioro del inmueble donde estaba situada la antigua sede de Gas y Electricidad Generación, S.A.U. y sus terrenos anexos situados en Palma de Mallorca por importe de 8 millones de euros.

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro de activos no financieros en el primer semestre de 2025 han ascendido a 1.019 millones de euros, con un aumen-

to de 112 millones de euros (+12,3 %) en comparación con el primer semestre de 2024 como consecuencia, entre otros aspectos, de:

Gasto por Amortización	Variación	
<b>Plantas Renovables</b>	▲ 19 millones de euros	• En el periodo enero-junio 2025 incluye la dotación de amortización de E-Generación Hidráulica, S.L.U. desde la fecha de adquisición, 26 de febrero de 2025, por importe de 13 millones de euros.
<b>Red de Distribución</b>	▲ 27 millones de euros	• Mayor gasto de amortización como consecuencia, principalmente, de las inversiones destinadas a optimizar el funcionamiento de la red de distribución.
<b>Costes de Captación</b>	▲ 25 millones de euros	• Corresponde a la mayor activación de los costes incrementales incurridos en la obtención de contratos con clientes.

## Pérdidas por deterioro de activos financieros

Durante el primer semestre de 2025 y 2024 el detalle de este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado es el siguiente:

Millones de Euros	Referencias <sup>(1)</sup>	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Diferencia	% Var.
<b>Dotación Pérdidas por Deterioro</b>	8.2.1 y 39.3	<b>229</b>	<b>206</b>	<b>23</b>	<b>11,2</b>
Dotación Pérdidas por Deterioro de Cuentas a Cobrar Procedentes de Contratos con Clientes		229	201	28	13,9
Dotación Pérdidas por Deterioro de otros Activos Financieros		—	5	(5)	(100,0)
<b>Reversión Pérdidas por Deterioro</b>	8.2.1 y 39.3	<b>(131)</b>	<b>(83)</b>	<b>(48)</b>	<b>57,8</b>
Reversión Pérdidas por Deterioro de Cuentas a Cobrar Procedentes de Contratos con Clientes		(131)	(83)	(48)	57,8
Reversión Pérdidas por Deterioro de otros Activos Financieros		—	—	—	Na
<b>TOTAL</b>	14.2	<b>98</b>	<b>123</b>	<b>(25)</b>	<b>(20,3)</b>

<sup>(1)</sup> Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

En el primer semestre de 2025, las pérdidas netas por deterioro de activos financieros han ascendido a 98 millones de euros y corresponden, principalmente, a la dotación de pérdidas netas por deterioro de cuentas a cobrar procedentes de contratos con clientes.

Su evolución respecto al primer semestre de 2024 es debida a la mejora en el comportamiento de pago en el primer semestre de 2025 de los clientes residenciales «Business to Customer» (B2C).

## 9.2.3. Resultado financiero neto

El resultado financiero neto en el primer semestre de 2025 y 2024 ha sido negativo por importe de 199 millones de euros y 251 millones de euros, respectivamente.

A continuación, se presenta el detalle del resultado financiero neto del primer semestre de 2025 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Referencias <sup>(1)</sup>	Resultado Financiero Neto <sup>(2)</sup>			
	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Diferencia	% Var.
Gasto Financiero Neto	(207)	(244)	37	(15,2)
Ingreso Financiero	19	65	(46)	(70,8)
Gasto Financiero	(233)	(307)	74	(24,1)
Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados	7	(2)	9	(450,0)
Diferencias de Cambio Netas	8	(7)	15	(214,3)
<b>TOTAL</b>	<b>15</b>	<b>(199)</b>	<b>(251)</b>	<b>52</b> <b>(20,7)</b>

<sup>(1)</sup> Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

<sup>(2)</sup> Véase definición en el Apartado 7 de este Informe de Gestión Consolidado.

## Gasto financiero neto

En el primer semestre de 2025, el gasto financiero neto ha ascendido a 207 millones de euros, 37 millones de euros inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Para analizar la evolución del gasto financiero neto durante el primer semestre de 2025 hay que tener en consideración los siguientes efectos:

Referencias	Gasto Financiero Neto <sup>(1)</sup>			
	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Diferencia	% Var.
Gastos Netos por Instrumentos Financieros a Coste Amortizado <sup>(2)</sup>	(176)	(211)	35	(16,6)
Ingresos por Activos Financieros a Coste Amortizado	6	35	(29)	(82,9)
Gastos por Pasivos Financieros a Coste Amortizado	(182)	(246)	64	(26,0)
Actualización de Provisiones por Planes de Reestructuración de Plantilla, Desmantelamiento de Instalaciones y Deterioro de Valor de los Activos Financieros conforme a la NIIF 9 «Instrumentos Financieros»	(27)	(27)	—	—
Intereses de Demora de la Sentencia del Bono Social	2	6	(4)	(66,7)
Comisiones de Operaciones de «Factoring»	(12)	(17)	5	(29,4)
Intereses de Demora de la Sentencia de Declaración de Inconstitucionalidad conforme al Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre <sup>(3)</sup>	(3)	7	(10)	(142,9)
Otros	9	(2)	11	(550,0)
Ingresos y Gastos por Activos y Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	(5)	(3)	(2)	66,7
Ingresos y Gastos Financieros por Instrumentos Financieros Derivados Asociados a Deuda	7	(2)	9	(450,0)
Otros Gastos Financieros Netos	7	3	4	133,3
<b>TOTAL</b>	<b>(207)</b>	<b>(244)</b>	<b>37</b> <b>(15,2)</b>	

<sup>(1)</sup> Véase definición en el Apartado 7 de este Informe de Gestión Consolidado.

<sup>(2)</sup> En el periodo enero-junio de 2025 incluye 4 millones de euros de ingreso financiero asignado a garantías financieras registradas en activo (4 millones de euros en el periodo enero-junio de 2024). En el periodo enero-junio de 2025 no se ha registrado gasto financiero asignado a garantías financieras registradas en pasivo (7 millones de euros en el periodo enero-junio de 2024).

<sup>(3)</sup> Véase Apartado 9.2.5 de este Informe de Gestión Consolidado.

En el periodo enero-junio 2025 los gastos netos por instrumentos financieros a coste amortizado han ascendido a 176 millones de euros, 35 millones de euros inferiores (-16,6 %) en comparación con el mismo periodo de 2024 como consecuencia, entre otros aspectos, del descenso de la deuda financiera media bruta entre ambos periodos que ha evolucionado desde 13.453 millones de euros en el primer semestre de 2024 a 10.705 millones de euros en el primer semestre de 2025, así como del menor coste de la deuda financiera bruta, que ha pasado de un 3,6 %, en el primer semestre de 2024 a un 3,4 % en el primer semestre de 2025, de acuerdo con la evolución de los tipos de interés en ambos periodos.

## Diferencias de cambio netas

En el primer semestre de 2025, las diferencias de cambio netas han ascendido a 8 millones de euros, positivas (7 millones de euros, negativas, en el primer semestre de 2024).

La variación es debida, fundamentalmente, al impacto sobre la deuda financiera asociada a derechos de uso correspondientes a contratos de fletamiento para el transporte de gas natural licuado (GNL) de la evolución del tipo de cambio euro/dólar estadounidense (EUR/USD) en los periodos enero-junio 2025 y 2024.

### 9.2.4. Resultado neto de sociedades por el método de la participación

En el primer semestre de 2025 y 2024 el resultado neto de sociedades por el método de la participación ha ascendido a 10 millones de euros y 5 millones de euros, respectivamente (véase Notas 16 y 24 de los Es-

tados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025).



## 9.2.5. Impuesto sobre Sociedades

En el primer semestre de 2025 el gasto por Impuesto sobre Sociedades ha ascendido a 345 millones de euros, con un aumento de 6 millones de euros (+1,8 %) respecto del importe registrado en el primer semestre de 2024.

Para analizar los principales aspectos que explican la evolución de la tasa efectiva de los períodos enero-junio 2025 y 2024 hay que tener en consideración los siguientes efectos:

Millones de Euros	Enero-junio 2025		Enero-junio 2024	
	Estado del Resultado	Tasa Efectiva (%)	Estado del Resultado	Tasa Efectiva (%)
<b>Resultado Contable Antes de Impuestos</b>	<b>1.405</b>		<b>1.137</b>	
<b>Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>345</b>	<b>24,6</b>	<b>339</b>	<b>29,8</b>
Gasto Fiscalmente no Deducible debido al Gravamen Temporal Energético <sup>(1)</sup>	—		(51)	
Limitación en la Exención de Dividendos	(7)		(8)	
Impacto de la Sentencia de Declaración de Inconstitucionalidad Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre	—		7 <sup>(2)</sup>	
<b>Impuesto sobre Sociedades sin Tener en Consideración los Efectos Anteriores</b>	<b>338</b>	<b>24,1</b>	<b>287</b>	<b>25,2</b>

<sup>(1)</sup> Véase Apartado 11.3.2 de este Informe de Gestión Consolidado.

<sup>(2)</sup> Menor gasto por impuesto sobre Sociedades como consecuencia de la declaración de inconstitucionalidad de determinadas modificaciones introducidas por el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades según Sentencia del Tribunal Constitucional 11/2024, de 18 de enero.

## 9.2.6. Resultado neto y resultado ordinario neto

El resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante en el primer semestre de 2025 ha ascendido a 1.041 millones de euros, lo que supone un aumento de 241 millones de euros (+30,1 %) respecto de los importes obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado ordinario neto atribuido a la Sociedad Dominante en el primer semestre de 2025 ha ascendido a 1.041 millones de euros (+34,8 %), conforme al siguiente detalle:

Millones de Euros	Apartados	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Diferencia	% Var.
<b>Resultado Neto<sup>(1)</sup></b>		<b>1.041</b>	<b>800</b>	<b>241</b>	<b>30,1</b>
Resultado Neto en Ventas de Activos No Financieros <sup>(2)</sup>	9.2.2	—	(28)	28	(100,0)
Cesión de Derechos de Uso de Fibra Óptica		—	(28)	28	(100,0)
<b>Resultado Ordinario Neto<sup>(1)</sup></b>		<b>1.041</b>	<b>772</b>	<b>269</b>	<b>34,8</b>

<sup>(1)</sup> Véase definición en el Apartado 7 de este Informe de Gestión Consolidado.

<sup>(2)</sup> Superiores a 10 millones de euros.



# 10. Análisis patrimonial y financiero

## 10.1. Capital invertido neto

A 30 de junio de 2025 el detalle de la composición y evolución en el capital invertido neto de Endesa es:

Millones de Euros	Referencias <sup>(1)</sup>	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	Diferencia
<b>Activo no Corriente Neto:</b>				
Inmovilizado Material y Activo Intangible	19 y 21	25.345	24.476	869
Fondo de Comercio	22	587	462	125
Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	24	285	287	(2)
Resto Activos/(Pasivos) no Corrientes Netos		(3.828)	(4.247)	419
<b>Total Activo no Corriente Neto<sup>(2)</sup></b>		<b>22.389</b>	<b>20.978</b>	<b>1.411</b>
<b>Capital Circulante Neto:</b>				
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	30	3.777	4.194	(417)
Existencias	29	1.512	1.831	(319)
Resto Activos/(Pasivos) Corrientes Netos		(741)	6	(747)
Proveedores y otros Acreedores	37	(4.621)	(5.149)	528
<b>Total Capital Circulante Neto<sup>(2)</sup></b>		<b>(73)</b>	<b>882</b>	<b>(955)</b>
<b>Capital Invertido Bruto<sup>(2)</sup></b>		<b>22.316</b>	<b>21.860</b>	<b>456</b>
<b>Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido:</b>				
Provisiones por Prestaciones al Personal	34.1	(233)	(227)	(6)
Otras Provisiones	34.2 y 34.3	(3.118)	(3.566)	448
Activos y Pasivos por Impuesto Diferido	23	105	264	(159)
<b>Total Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido</b>		<b>(3.246)</b>	<b>(3.529)</b>	<b>283</b>
<b>Activos Netos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas</b>	32	<b>9</b>	<b>20</b>	<b>(11)</b>
<b>Capital Invertido Neto<sup>(2)</sup></b>		<b>19.079</b>	<b>18.351</b>	<b>728</b>
<b>Patrimonio Neto<sup>(3)</sup></b>	33	<b>9.178</b>	<b>9.053</b>	<b>125</b>
<b>Deuda Financiera Neta<sup>(2)(4)</sup></b>	38.3	<b>9.901</b>	<b>9.298</b>	<b>603</b>

<sup>(1)</sup> Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

<sup>(2)</sup> Véase definición en el Apartado 7 de este Informe de Gestión Consolidado.

<sup>(3)</sup> Véase Apartado 10.3 de este Informe de Gestión Consolidado.

<sup>(4)</sup> Véase Apartado 10.2 de este Informe de Gestión Consolidado.

A 30 de junio de 2025 el capital invertido bruto asciende a 22.316 millones de euros y su evolución en el primer semestre de 2025 recoge, entre otros aspectos, los siguientes efectos:

Epígrafe	Variación	
<b>Inmovilizado Material y Activo Intangible</b>	▲ 869 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> <li>La variación es consecuencia, principalmente, de la adquisición de E-Generación Hidráulica, S.L.U. en el periodo enero-junio 2025 que ha supuesto un incremento en los epígrafes de «Inmovilizado Material» y «Fondo de Comercio» por importe de 959 millones de euros y 125 millones de euros, respectivamente (véase Nota 7 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025).</li> </ul>
<b>Fondo de Comercio</b>	▲ 125 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> <li>La variación de existencias es consecuencia, principalmente, de la redención de derechos de emisión de dióxido de carbono (<math>CO_2</math>) y garantías de origen por importe de 754 millones de euros compensada, parcialmente, por la compra de derechos de emisión de dióxido de carbono (<math>CO_2</math>) y garantías de origen en el periodo enero-junio 2025 por importe total de 393 millones de euros.</li> </ul>
<b>Existencias</b>	▼ 319 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> <li>La evolución de las partidas regulatorias por importe de 130 millones de euros recoge la reducción del déficit de tarifa (87 millones de euros) y de las compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) (43 millones de euros).</li> </ul>
<b>Otros Activos Financieros Corrientes</b>	▼ 175 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> <li>La evolución es consecuencia, fundamentalmente, del efecto neto de:           <ul style="list-style-type: none"> <li>La dotación de la provisión para cubrir el coste de derechos de emisión de dióxido de carbono (<math>CO_2</math>) y garantías de origen por importe de 398 millones de euros compensada, parcialmente, por la redención de derechos de emisión de dióxido de carbono (<math>CO_2</math>) y de garantías de origen por importe de 754 millones de euros.</li> <li>La variación de las provisiones por reestructuración de plantilla por importe de 74 millones de euros, debida, principalmente, al pago de provisiones.</li> </ul> </li> </ul>

A 30 de junio de 2025 el capital invertido neto asciende a 19.079 millones de euros y su evolución en el primer semestre de 2025 incluye, de una parte, la variación

del capital invertido bruto por importe de 456 millones de euros y, de otra parte, los aspectos que se detallan a continuación:

Epígrafe	Variación	
<b>Otras Provisiones</b>	▼ 448 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> <li>La evolución es consecuencia, fundamentalmente, del efecto neto de:           <ul style="list-style-type: none"> <li>La dotación de la provisión para cubrir el coste de derechos de emisión de dióxido de carbono (<math>CO_2</math>) y garantías de origen por importe de 398 millones de euros compensada, parcialmente, por la redención de derechos de emisión de dióxido de carbono (<math>CO_2</math>) y de garantías de origen por importe de 754 millones de euros.</li> <li>La variación de las provisiones por reestructuración de plantilla por importe de 74 millones de euros, debida, principalmente, al pago de provisiones.</li> </ul> </li> </ul>
<b>Activos y Pasivos por Impuesto Diferido</b>	▲ 159 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> <li>La variación es consecuencia, principalmente, de la adquisición de E-Generación Hidráulica, S.L.U. en el periodo enero-junio 2025 que ha supuesto un incremento en el epígrafe de «Pasivos por Impuesto Diferido» por importe de 125 millones de euros (véase Nota 7 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025).</li> </ul>
<b>Activos Netos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas y Pasivos Asociados</b>	▼ 11 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> <li>Con fecha 24 de febrero de 2025, Edistribución Redes Digitales, S.L.U., ha formalizado la venta de 3 terrenos anexos a la antigua sede de Gas y Electricidad Generación, S.A.U. situados en Palma de Mallorca que estaban registrados en los epígrafes de «Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas» y «Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas» por un importe total de 28 millones de euros y 17 millones de euros, respectivamente.</li> </ul>



## 10.2. Gestión financiera

Los objetivos de la gestión financiera de Endesa, considerando, entre otros, el entorno macroeconómico descrito en el Apartado 5.1 de este Informe de Gestión Consolidado, consisten en asegurar un volumen de liquidez adecuado optimizando su coste, gestionar un perfil de vencimientos de la deuda financiera que facilite un acceso eficiente a las fuentes de financiación más competitivas, y limitar el impacto de la variación de los tipos de interés a lo largo del ciclo.

En el corto plazo, Endesa asegura su liquidez mediante el mantenimiento de un nivel suficiente de recur-

sos inmediatamente disponibles, incluyendo efectivo y depósitos a corto plazo, líneas de crédito disponibles de manera incondicional e irrevocable, y otros activos líquidos en su caso.

Endesa ha formalizado una serie de operaciones financieras que contribuyen a mantener su posición de liquidez en el periodo y que están descritas en la Nota 38.4 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

### 10.2.1. Deuda financiera

#### Deuda financiera bruta y neta

A 30 de junio de 2025, la deuda financiera neta de Endesa se situó en 9.901 millones de euros, con un aumento de 603 millones de euros (+6,5 %) respecto de la existente a 31 de diciembre de 2024.

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, la conciliación de la deuda financiera bruta y neta de Endesa es la siguiente:

Referencias <sup>(1)</sup>	Conciliación de la Deuda Financiera			
	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	Diferencia	% Var.
Deuda Financiera no Corriente	38.3	9.773	9.881	(108) (1,1)
Deuda Financiera Corriente	38.3	661	613	48 7,8
<b>Deuda Financiera Bruta<sup>(2)(3)</sup></b>	<b>10.434</b>	<b>10.494</b>	<b>(60)</b>	<b>(0,6)</b>
Derivados de Deuda Registrados en Pasivo		25	36	(11) (30,6)
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	31	(226)	(840)	614 (73,1)
Derivados de Deuda Registrados en Activo		(33)	(41)	8 (19,5)
Garantías Financieras Registradas en Activo	26.1 y 28	(299)	(351)	52 (14,8)
<b>Deuda Financiera Neta<sup>(3)</sup></b>	<b>9.901</b>	<b>9.298</b>	<b>603</b>	<b>6,5</b>

<sup>(1)</sup> Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

<sup>(2)</sup> El importe de la Deuda Financiera Bruta que tiene cláusulas vinculadas a indicadores que, a su vez, cumplen con el alineamiento de actividades del Reglamento de la Taxonomía Europea es igual a 3.189 millones de euros (31 % sobre el total de Deuda Financiera Bruta) (véase Nota 4.1.2 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025). Adicionalmente la Compañía tiene negociadas operaciones financieras por importe de 6.015 millones de euros (58 % sobre la deuda financiera bruta) que incluyen cláusulas vinculadas a objetivos de Sostenibilidad que no se han considerado en el cálculo anterior.

<sup>(3)</sup> Véase definición en el Apartado 7 de este Informe de Gestión Consolidado.

Para analizar la evolución de la deuda financiera neta hay que tener en cuenta que durante el periodo enero-junio 2025, Endesa, S.A. ha pagado a sus accionistas un dividendo a cuenta por un importe de 0,5 euros brutos por acción lo que ha supuesto un desembolso de 529 millones de euros (véase Apartado 14.2 de este Informe de Gestión Consolidado).

En el periodo enero-junio 2025 los flujos de efectivo generados por las actividades de explotación (2.356 millones de euros) han permitido atender los pagos netos derivados a las actividades de inversión (1.997 millones de euros) que incluyen, entre otras, la

adquisición de E-Generación Hidráulica, S.L.U. por importe neto de 949 millones de euros (véanse Notas 7 y 41 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025).

## Estructura de la Deuda Financiera Bruta

A continuación, se incluye el detalle de la estructura de la deuda financiera bruta de Endesa a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024:

Millones de Euros	Estructura de la Deuda Financiera Bruta			
	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	Diferencia	% Var.
Euro	10.262	10.385	(123)	(1,2)
Dólar Estadounidense (USD)	172	109	63	57,8
<b>TOTAL</b>	<b>10.434</b>	<b>10.494</b>	<b>(60)</b>	<b>(0,6)</b>
Tipo de Interés Fijo	6.598	6.604	(6)	(0,1)
Tipo de Interés Variable	3.836	3.890	(54)	(1,4)
<b>TOTAL</b>	<b>10.434</b>	<b>10.494</b>	<b>(60)</b>	<b>(0,6)</b>
Vida Media (n.º de años) <sup>(1)</sup>	3,8	4,1	—	—
Coste Medio (%) <sup>(1)</sup>	3,4	3,6	—	—

<sup>(1)</sup> Véase definición en el Apartado 7 de este Informe de Gestión Consolidado.

A 30 de junio de 2025 la deuda financiera bruta a tipo fijo es un 63 % mientras que el 37 % restante corresponde a tipo variable. A dicha fecha, el 98 % de la deuda financiera bruta está denominada en euros.

La información relativa a la deuda financiera de Endesa se describe en la Nota 38.3 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.



## 10.3. Gestión de capital

Durante el primer semestre de 2025 Endesa ha seguido la misma política de gestión de capital que la descrita en la Nota 34.1.12 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

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

### 10.3.1. Capital

La información sobre el Capital Social de Endesa se describe en la Nota 33.1.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Conso-

lidos Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

### 10.3.2. Apalancamiento

El nivel de apalancamiento consolidado se define como un indicador de seguimiento de la situación financiera, cuyo dato a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

72

Millones de Euros

Referencias <sup>(1)</sup>	Apalancamiento		
	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	% Var.
<b>Deuda Financiera Neta:</b>			
Deuda Financiera no Corriente	38.3	9.773	9.881 (1,1)
Deuda Financiera Corriente	38.3	661	613 7,8
Derivados de Deuda Registrados en Pasivo		25	36 (30,6)
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	31	(226)	(840) (73,1)
Derivados de Deuda Registrados en Activo		(33)	(41) (19,5)
Garantías Financieras Registradas en Activo	26.1 y 28	(299)	(351) (14,8)
<b>Patrimonio Neto:</b>			
De la Sociedad Dominante	33.1	9.178	9.053 1,4
De las Participaciones no Dominantes	33.2	902	943 (4,3)
<b>Apalancamiento (%)<sup>(2)</sup></b>			
	<b>107,88</b>	<b>102,71</b>	<b>Na</b>

<sup>(1)</sup> Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

<sup>(2)</sup> Véase definición en el Apartado 7 de este Informe de Gestión Consolidado.

1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	<b>2. Informe de Gestión Consolidado</b>	3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales	5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión
--	--	---	--	--

### 10.3.3. Indicadores financieros

Indicadores Financieros <sup>(1)</sup>	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Ratio de Liquidez	0,90	1,02
Ratio de Solvencia	0,97	1,01
Ratio de Endeudamiento (%)	51,89	50,67
Ratio de Cobertura de la Deuda	1,77	1,76
Deuda Financiera Neta / Activos Fijos (%)	38,17	37,28
Deuda Financiera Neta / Fondos Procedentes de las Operaciones	2,22 <sup>(2)</sup>	2,31
(Fondos Procedentes de Operaciones + Gastos por Intereses) / Gastos por Intereses <sup>(3)</sup>	13,90	8,26

<sup>(1)</sup> Véase definición en el Apartado 7 de este Informe de Gestión Consolidado.

<sup>(2)</sup> Fondos Procedentes de Operaciones de los últimos 12 meses.

<sup>(3)</sup> Corresponde a los períodos enero-junio de 2025 y enero-junio de 2024, respectivamente.

## 10.4. Gestión de la calificación crediticia

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

	Calificación Crediticia						
	30 de junio de 2025 <sup>(1)</sup>				31 de diciembre de 2024 <sup>(1)</sup>		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Fecha de Último Informe	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable	10 de enero de 2025	BBB	A-2	Estable
Moody's	Baa1	P-2	Estable	4 de junio de 2025	Baa1	P-2	Estable
Fitch	BBB+	F2	Estable	7 de febrero de 2025	BBB+	F2	Estable

<sup>(1)</sup> A las respectivas fechas de aprobación del Informe de Gestión Consolidado.

La calificación crediticia de Endesa está condicionada por la de su empresa matriz, Enel, de acuerdo con las metodologías que utilizan las agencias de rating y, a la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado, se sitúa dentro de la categoría «*investment grade*» según las 3 principales agencias de calificación.

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



## 10.5. Flujos de efectivo

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 el importe de efectivo y otros medios líquidos equivalentes presenta el siguiente detalle:

Millones de Euros	Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes				
	Referencias <sup>(1)</sup>	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	Diferencia	% Var.
Efectivo en Caja y Bancos		186	78	108	138,5
Otros Equivalentes de Efectivo		40	762	(722)	(94,8)
<b>TOTAL</b>	<b>31</b>	<b>226</b>	<b>840</b>	<b>(614)</b>	<b>(73,1)</b>

<sup>(1)</sup> Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

En el primer semestre de 2025 los flujos netos de efectivo de Endesa, clasificados por actividades de explotación, inversión y financiación, han sido los siguientes:

Millions de Euros	Estado de Flujos de Efectivo				
	Referencias <sup>(1)</sup>	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Diferencia	% Var.
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Explotación	41.1	2.356	1.192	1.164	97,7
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Inversión	41.2	(1.997)	(622)	(1.375)	221,1
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Financiación	41.3	(973)	(718)	(255)	35,5

<sup>(1)</sup> Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

En el primer semestre de 2025, los flujos de efectivo generados por las actividades de explotación (2.356 millones de euros) y la reducción de efectivo y otros medios líquidos equivalentes (614 millones de euros) han permitido atender los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión (1.997 millones de euros) así como los pagos netos derivados de las actividades de financiación (973 millones de euros).

La información sobre el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado de Endesa se describe en la Nota 41 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

## 10.6. Inversiones

En el primer semestre de 2025 las inversiones brutas en inmovilizado material y activos intangibles han ascendido a 935 millones de euros conforme al siguiente detalle:

Millones de Euros	Referencias <sup>(1)</sup>	Inversiones		
		Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	% Var.
<b>Generación y Comercialización</b>				
	Generación Convencional <sup>(2)</sup>	197	142	38,7
	Generación Renovable	156	187	(16,6)
	Comercialización de Energía	2	1	100,0
	Comercialización de otros Productos y Servicios	9	18	(50,0)
	<b>Distribución</b>	<b>393</b>	<b>400</b>	<b>(1,8)</b>
	Estructura, Servicios y Otros <sup>(3)</sup>	4	6	(33,3)
<b>TOTAL MATERIAL<sup>(4)</sup></b>		<b>761</b>	<b>754</b>	<b>0,9</b>
<b>Generación y Comercialización</b>				
	Generación Convencional <sup>(2)</sup>	5	4	25,0
	Generación Renovable	24	19	26,3
	Comercialización de Energía	114	115	(0,9)
	Comercialización de otros Productos y Servicios	20	22	(9,1)
	<b>Distribución</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>(12,5)</b>
	Estructura, Servicios y Otros <sup>(3)</sup>	4	2	100,0
<b>TOTAL ACTIVO INTANGIBLE</b>		<b>174</b>	<b>170</b>	<b>2,4</b>
<b>TOTAL INVERSIONES BRUTAS<sup>(5)</sup></b>				
<b>Subvenciones de Capital e Instalaciones Cedidas</b>		<b>(112)</b>	<b>(118)</b>	<b>(5,1)</b>
<b>Generación y Comercialización</b>				
	Generación Convencional	(3)	(1)	200,0
	Generación Renovable	-	(12)	(100,0)
	Comercialización de otros Productos y Servicios	(4)	-	Na
	<b>Distribución</b>	<b>(105)</b>	<b>(105)</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INVERSIONES NETAS<sup>(5)</sup></b>		<b>823</b>	<b>806</b>	<b>2,1</b>

<sup>(1)</sup> Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

<sup>(2)</sup> En los primeros semestres de 2025 y 2024 incluye inversiones brutas materiales en los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe de 28 y 27 millones de euros, respectivamente, e inversiones brutas intangibles en los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe inferior a 1 millón de euros en ambos periodos.

<sup>(3)</sup> Estructura, Servicios y Ajustes.

<sup>(4)</sup> En el primer semestre de 2025 incluye altas por derechos de uso por importe de 137 millones de euros (29 millones de euros en el primer semestre de 2024).

<sup>(5)</sup> Véase definición en el Apartado 7 de este Informe de Gestión Consolidado.

La información relativa a las principales inversiones se incluye en las Notas 19.1 y 21.1 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.



# 11. Información por Segmentos

## 11.1. Criterios de segmentación

Los datos relativos a Segmentos, que incluyen criterios de segmentación e información por Segmentos y áreas geográficas, se incluyen en la Nota 8 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados

Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

## 11.2. Información por Segmentos

### 11.2.1. Información por Segmentos: Estado del Resultado Consolidado correspondientes a los periodos enero-junio de 2025 y 2024

Millones de Euros

76

	Enero-junio 2025		
	Generación y Comercialización		
	Generación Convencional <sup>(1)</sup>	Generación Renovable	Comercialización de Energía
<b>INGRESOS</b>	<b>4.136</b>	<b>632</b>	<b>7.921</b>
Ingresos con Terceros	1.383	277	7.810
Ingresos por Transacciones entre Segmentos	2.753	355	111
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	<b>(3.199)</b>	<b>(69)</b>	<b>(6.895)</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS POR DERIVADOS DE MATERIAS ENERGÉTICAS</b>	<b>197</b>	<b>4</b>	<b>(212)</b>
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN<sup>(3)</sup></b>	<b>1.134</b>	<b>567</b>	<b>814<sup>(2)</sup></b>
<b>COSTES FIJOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS RESULTADOS</b>	<b>(423)</b>	<b>(138)</b>	<b>(241)</b>
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)<sup>(3)</sup></b>	<b>711</b>	<b>429</b>	<b>573</b>
<b>Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros</b>	<b>(302)</b>	<b>(168)</b>	<b>(121)</b>
Amortizaciones	(303)	(161)	(121)
Dotación Deterioro de Activos no Financieros	—	(7)	—
Reversión Deterioro de Activos no Financieros	1	—	—
<b>Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros</b>	<b>(1)</b>	<b>—</b>	<b>(91)</b>
Dotación Deterioro de Activos Financieros	(2)	—	(191)
Reversión Deterioro de Activos Financieros	1	—	100
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)<sup>(3)</sup></b>	<b>408</b>	<b>261</b>	<b>361</b>
Resultado Neto de Sociedades por el Método de la Participación	6	4	1

<sup>(1)</sup> Incluye el Margen de Contribución, el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA), el Resultado de Explotación (EBIT) de la Generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe de 236 millones de euros, positivos, 86 millones de euros, positivos, y 42 millones de euros, positivos, respectivamente.

<sup>(2)</sup> Incluye el Margen de Contribución de gas para comercialización por importe de 155 millones de euros.

<sup>(3)</sup> Véase definición en el Apartado 7 de este Informe de Gestión Consolidado.

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

**2. Informe de Gestión  
Consolidado**

3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

Enero-junio 2025

Generación y Comercialización

77

Comercialización de otros Productos y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Generación y Comercialización	Total	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	TOTAL
176	(3.211)	9.654	1.305	193	(272)	10.880
176	—	9.646	1.231	3	—	10.880
—	(3.211)	8	74	190	(272)	—
(94)	3.206	(7.051)	(77)	—	71	(7.057)
—	—	(11)	—	—	—	(11)
82	(5)	2.592	1.228	193	(201)	3.812
(36)	5	(833)	(284)	(185)	201	(1.101)
46	—	1.759	944	8	—	2.711
(17)	—	(608)	(391)	(20)	—	(1.019)
(17)	—	(602)	(391)	(20)	—	(1.013)
—	—	(7)	—	—	—	(7)
—	—	1	—	—	—	1
(6)	—	(98)	—	—	—	(98)
(13)	—	(206)	(23)	—	—	(229)
7	—	108	23	—	—	131
<b>23</b>	—	<b>1.053</b>	<b>553</b>	<b>(12)</b>	—	<b>1.594</b>
(2)	—	9	1	—	—	10



Millones de Euros

Enero-junio 2024

## Generación y Comercialización

	Generación Convencional <sup>(1)</sup>	Generación Renovable	Comercialización de Energía
<b>INGRESOS</b>	<b>3.394</b>	<b>661</b>	<b>7.608</b>
Ingresos con Terceros	1.560	183	7.313
Ingresos por Transacciones entre Segmentos	1.834	478	295
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	<b>(2.937)</b>	<b>(60)</b>	<b>(5.571)</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS POR DERIVADOS DE MATERIAS ENERGÉTICAS</b>	<b>596</b>	<b>7</b>	<b>(1.293)</b>
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN<sup>(3)</sup></b>	<b>1.053</b>	<b>608</b>	<b>744<sup>(2)</sup></b>
<b>COSTES FIJOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS RESULTADOS</b>	<b>(409)</b>	<b>(130)</b>	<b>(245)</b>
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)<sup>(3)</sup></b>	<b>644</b>	<b>478</b>	<b>499</b>
<b>Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros</b>	<b>(273)</b>	<b>(145)</b>	<b>(94)</b>
Amortizaciones	(274)	(142)	(94)
Dotación Deterioro de Activos no Financieros	—	(3)	—
Reversión Deterioro de Activos no Financieros	1	—	—
<b>Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros</b>	<b>—</b>	<b>(5)</b>	<b>(114)</b>
Dotación Deterioro de Activos Financieros	—	(5)	(167)
Reversión Deterioro de Activos Financieros	—	—	53
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)<sup>(3)</sup></b>	<b>371</b>	<b>328</b>	<b>291</b>
Resultado Neto de Sociedades por el Método de la Participación	4	3	1

78

<sup>(1)</sup> Incluye el Margen de Contribución, el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA), el Resultado de Explotación (EBIT) de la Generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe de 210 millones de euros, positivos, 76 millones de euros, positivos, y 37 millones de euros, positivos, respectivamente.

<sup>(2)</sup> Incluye el Margen de Contribución de gas para comercialización por importe de 70 millones de euros.

<sup>(3)</sup> Véase definición en el Apartado 7 de este Informe de Gestión Consolidado.

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

**2. Informe de Gestión  
Consolidado**

3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

Enero-junio 2024

**Generación y Comercialización**

Comercialización de otros Productos y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Generación y Comercialización	Total	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	TOTAL
165	(2.598)	9.230	1.267	198	(279)	10.416
163	—	9.219	1.194	3	—	10.416
2	(2.598)	11	73	195	(279)	—
(89)	2.573	(6.084)	(73)	(203)	71	(6.289)
—	—	(690)	—	—	—	(690)
76	(25)	2.456	1.194	(5)	(208)	3.437
(44)	25	(803)	(239)	(190)	208	(1.024)
32	—	1.653	955	(195)	—	2.413
(19)	—	(531)	(356)	(20)	—	(907)
(19)	—	(529)	(364)	(20)	—	(913)
—	—	(3)	—	—	—	(3)
—	—	1	8	—	—	9
(9)	—	(128)	5	—	—	(123)
(13)	—	(185)	(21)	—	—	(206)
4	—	57	26	—	—	83
4	—	994	604	(215)	—	1.383
(3)	—	5	—	—	—	5



## 11.3. Generación y Comercialización

### Análisis de resultados

Las principales magnitudes en el primer semestre de 2025 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior se detallan a continuación:

Magnitudes	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Diferencia	% Var.	
<b>Margin de Contribución</b>	2.592	2.456	136	+5,5	<p>La evolución del margen es consecuencia, entre otros aspectos, de:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• La variación positiva de los «Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas» (679 millones de euros) debida, principalmente, a la evolución de la liquidación durante el primer semestre de 2024 de derivados de gas que fueron contratados en el ejercicio 2022 en un entorno de volatilidad de precios de los mercados energéticos.</li><li>• El incremento de los costes de la energía (657 millones de euros) soportados como consecuencia del incremento del precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad y gas (61,8 €/ MWh; +58,1 % y 41,1 €/ MWh; +39,3 %, respectivamente) junto con el aumento de gastos de transporte (153 millones de euros) compensados parcialmente por las mayores ventas de electricidad y gas (449 millones de euros).</li><li>• El mayor gasto del Impuesto sobre el Valor de la Producción de la Energía Eléctrica (98 millones de euros) debido, principalmente, a la aplicación, en el periodo enero-marzo y abril-junio de 2024, de tipos reducidos del 3,5 % y 5,25 %, respectivamente, de acuerdo con el Real Decreto Ley 8/2023, de 27 de diciembre, frente a un tipo del 7 % en enero-junio de 2025.</li></ul>
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	1.759	1.653	106	+6,4	<ul style="list-style-type: none"><li>• Incluye los mayores costes en mantenimiento (10 millones de euros) principalmente de las centrales de centrales de fuel en los Territorios No Peninsulares (TNP), el aumento de gastos relacionados con contratos de gestión y otros servicios relacionados con el negocio eléctrico y gas (16 millones de euros) y el mayor gasto reconocido por expedientes sancionadores (11 millones de euros).</li><li>• Recoge la disminución de los costes de personal debido, principalmente, a la variación entre ambos periodos de la dotación neta de la provisión para planes de reestructuración de plantilla (9 millones de euros).</li></ul>
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	1.053	994	59	+5,9	<ul style="list-style-type: none"><li>• Incluye el incremento del gasto por amortización (73 millones de euros) debido, entre otros, a la adquisición de E-Generación Hidráulica, S.L.U. e inversión en plantas renovables (19 millones de euros) y al aumento de la activación de los costes incrementales incurridos en la obtención de contratos con clientes (25 millones de euros).</li><li>• Recoge la menor dotación neta de pérdidas por deterioro de activos no financieros (30 millones de euros) debida a la mejora en el comportamiento de pago de los clientes residenciales «Business to Customer» (B2C) en el primer semestre de 2025.</li></ul>

## 11.4. Distribución

### Análisis de resultados

Las principales magnitudes en el primer semestre de 2025 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior se detallan a continuación:

Millones de Euros

Magnitudes	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Diferencia	% Var.	
<b>Margin de Contribución</b>	1.228	1.194	34	+2,8	<ul style="list-style-type: none"> <li>La evolución del margen es debida al aumento del ingreso regulado de la actividad de distribución como consecuencia de regularizaciones de liquidaciones de años anteriores registradas en ambos períodos.</li> </ul>
 <b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	944	955	(11)	(1,2)	<ul style="list-style-type: none"> <li>En enero-junio de 2024 incluía el registro de la reversión de provisiones por contingencias derivadas de transacciones realizadas en ejercicios anteriores por la compañía Endesa Ingeniería, S.L.U. (37 millones de euros).</li> <li>Incluye mayores costes en mantenimiento por averías de instalaciones de distribución eléctrica de media y baja tensión (6 millones de euros), el aumento de gastos relacionados con contratos de gestión y otros servicios relacionados con el negocio eléctrico y gas (3 millones de euros) compensados, parcialmente por un menor gasto reconocido por expedientes sancionadores (8 millones de euros).</li> <li>La actualización de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla en vigor ha supuesto un impacto de 5 millones de euros, positivos.</li> </ul>
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	553	604	(51)	(8,4)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Incluye el incremento del gasto por amortización (27 millones de euros) como consecuencia, principalmente, de las inversiones destinadas a optimizar el funcionamiento de la red de distribución.</li> </ul>

81

## 11.5. Estructura y Otros

### Análisis de resultados

Las principales magnitudes en el primer semestre de 2025 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior se detallan a continuación:

Millones de Euros

Magnitudes	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Diferencia	% Var.	
<b>Margin de Contribución</b>	(8)	(213)	205	(96,2)	<ul style="list-style-type: none"> <li>En enero-junio de 2024 incluía el reconocimiento del gasto asociado al gravamen temporal energético (202 millones de euros). Como consecuencia de la derogación del Real Decreto Ley 10/2024, de 23 de diciembre, no se ha reconocido ningún gasto asociado al gravamen temporal energético en el periodo enero-junio 2025.</li> </ul>
 <b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	8	(195)	203	(104,1)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Incluye mayores costes de personal debido a la variación entre ambos períodos de la dotación neta de la provisión para planes de reestructuración de plantilla (2 millones de euros).</li> </ul>
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	(12)	(215)	203	(94,4)	



# 12. Innovación y digitalización

Endesa promueve un modelo de innovación abierto para encontrar ideas de calidad en el desarrollo de soluciones innovadoras capaces de transformar el modelo energético actual. La innovación abierta es un modelo de relación de las empresas con actores externos (Universidades, «startups», pymes, centros de investigación u otras compañías de este o de diferente sector) que promueve la colaboración y el intercambio de conocimiento con el objetivo de crear impacto para el negocio.

Las actividades de innovación de Endesa se realizan en estrecha colaboración y sinergia con el resto del Grupo Enel, aprovechando las herramientas de inno-

vación abierta desarrolladas por el Grupo, así como los laboratorios del Grupo y los mejores centros de investigación, Universidades, proveedores y empresas emergentes nacionales e internacionales.

La información relativa al modelo de innovación de Endesa y sus principales ámbitos de aplicación se detallan en el Apartado 14.1 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

A 30 de junio de 2025 Endesa tiene 10 patentes en España.

82

## 12.1. Actividades de Investigación, Desarrollo e innovación (I+D+i)

La información relativa al coste bruto directo en Investigación, Desarrollo e innovación (I+D+i) se describe en el Apartado 14.3 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

Endesa desarrolla proyectos tecnológicos orientados a la obtención de valor, a la promoción de una cultura

de innovación y a la creación de ventajas competitivas desde el ámbito de la Sostenibilidad desde todas sus Líneas de Negocio. En el Apartado 14.4 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024 se detalla la información relativa a dichos proyectos.

### Indicadores de Desempeño (KPIs) relacionados con la Innovación

En el primer semestre de 2025 y 2024 los indicadores de Innovación han evolucionado conforme se indica a continuación:

	Enero-junio 2025 <sup>(1)</sup>	Enero-junio 2024 <sup>(1)</sup>
Actividades Piloto para probar Soluciones Innovadoras	39	28
Actividades en Fase de Escalado	65	189

<sup>(1)</sup> Datos provisionales pendientes de certificación por la entidad acreditada y la obtención del preceptivo Informe Motivado Vinculante (IMV).

## 13. Marco regulatorio

La información relativa al marco regulatorio se describe en la Nota 5 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

## 14. Otra Información

### 14.1. Información bursátil

#### Evolución de la cotización

83

##### Principales índices de referencia

La evolución de los principales índices de referencia en el primer semestre de 2025 y 2024 fue la siguiente:

Porcentaje (%)	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
<b>Evolución de la Cotización<sup>(1)</sup></b>		
<b>Endesa, S.A.</b>	<b>29,5</b>	<b>(5,0)</b>
Ibex-35	20,7	8,3
Euro Stoxx 50	8,3	8,2
Euro Stoxx Utilities	21,5	(6,3)

<sup>(1)</sup> Fuente: Bolsa de Madrid.

El IBEX-35 cerró el primer semestre de 2025 a la cabeza de los principales índices mundiales, al registrar una revalorización del 20,7 % y alcanzar al cierre del periodo los 13.991,9 puntos, su nivel más alto desde 2008.

Este sólido desempeño estuvo respaldado por la evolución favorable de los sectores bancario y eléctrico, ambos con un peso relevante en el indicador. Las subidas de estos valores estuvieron impulsadas

por unos fuertes resultados empresariales y un entorno de tipos de interés aún favorable.

En particular, el Sector Eléctrico se benefició de su perfil defensivo en un contexto de incertidumbre económica, de su atractiva rentabilidad por dividendo, especialmente valorada en un entorno de recortes de tipos, y de su potencial de crecimiento, impulsado por las expectativas de un aumento de la inversión para avanzar en los objetivos de transición energética del país.

Dentro de este grupo, destacó especialmente el comportamiento positivo de las acciones de Endesa, impulsado por unos sólidos resultados financieros, su rentabilidad por dividendo (superior al 6 % en 2025), y una estrategia corporativa bien valorada por el mercado tras presentar un ambicioso plan de inversiones para el periodo 2025-2027, el mayor desde que la Compañía opera exclusivamente en España y Portugal (2014).

Asimismo, la puesta en marcha en abril de 2025 del primer tramo del programa de recompra de acciones propias aprobado por el Consejo de Administración el 26 de marzo de 2025 añadió soporte adicional a la co-



tización. Este programa tiene como objetivo optimizar la estructura de capital, ofrecer alternativas eficientes de uso del mismo y reforzar la retribución al accionista.

Durante el primer semestre de 2025, la acción de Endesa, S.A. acumuló una revalorización del 29,5 %, cerrando en 26,89 euros por acción, tras descontar el 27 de junio de 2025 los 0,8177 euros por acción correspondientes al dividendo complementario con cargo a los resultados de 2024, abonado el 1 de julio de 2025.

La cotización osciló entre un mínimo de 20,62 euros por acción el 20 de enero de 2025 y un máximo de

27,87 euros por acción alcanzada al cierre del 23 de junio de 2025, su nivel más alto desde 2014. Esta evolución bursátil situó a Endesa como la quinta compañía con mejor comportamiento dentro del índice sectorial europeo EURO STOXX Utilities, que en el mismo periodo avanzó un 21,5 %.

## Endesa

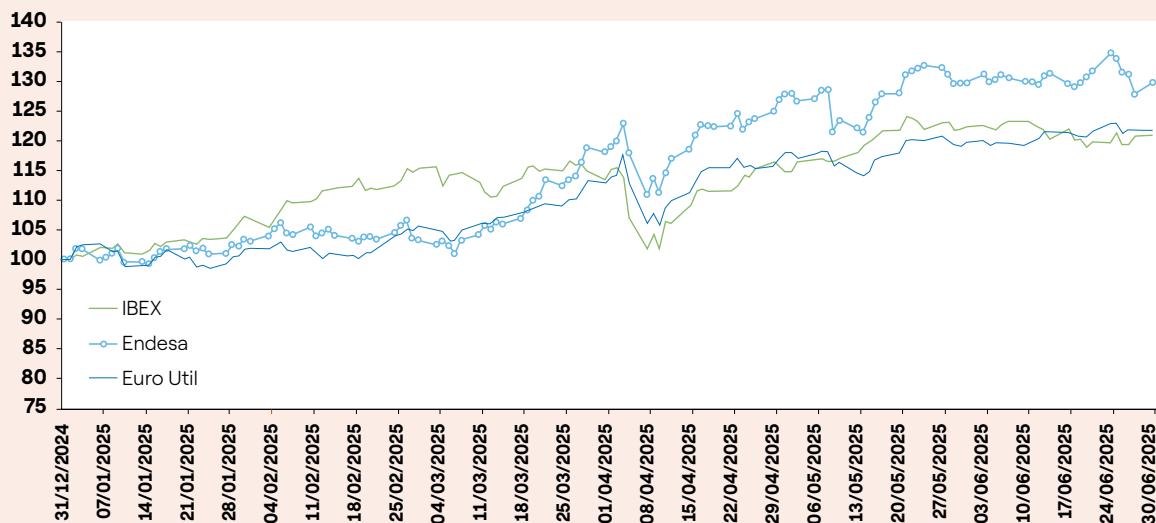
La evolución de la cotización de Endesa, S.A. en el primer semestre de 2025 y 2024 ha sido la siguiente:

Euros	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	% Var.
<b>Cotización de Endesa<sup>(1)</sup></b>			
Máximo	27,870	19,800	40,76
Mínimo	20,620	15,975	29,08
Media del Periodo	23,933	17,717	35,08
Cierre del Periodo	26,890	17,535	53,35

<sup>(1)</sup> Fuente: Bolsa de Madrid.

84

## EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DE ENDESA, S.A., IBEX-35 Y EURO STOXX UTILITIES DURANTE EL PERÍODO ENERO-JUNIO DE 2025



Fuente: Bloomberg.

## Principales índices bursátiles mundiales

La evolución de los principales índices bursátiles mundiales en el primer semestre de 2025 ha sido la siguiente:

Índice Bursátil	País / Región	% Var.
EURO STOXX Utilities	Europa	21,5
IBEX-35	España	20,7
DAX	Alemania	20,1
FTSE MIB	Italia	16,4
EUROSTOXX 50	Europa	8,3
NASDAQ	Estados Unidos	7,9
FTSE 100	Reino Unido	7,2
S&P 500	Estados Unidos	5,5
CAC 40	Francia	3,9
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	Estados Unidos	3,6
Nikkei	Japón	1,5

Los principales índices bursátiles europeos cerraron el primer semestre del año 2025 con sólidos avances, superando en términos relativos a sus homólogos estadounidenses y asiáticos.

Este comportamiento positivo estuvo respaldado por una significativa entrada de capital internacional hacia Europa, en un contexto global marcado por la volatilidad geopolítica en Oriente Medio y las políticas arancelarias del gobierno estadounidense. Estos factores

impulsaron a los inversores a diversificar sus carteras, favoreciendo los activos europeos como refugio.

El índice español IBEX-35 lideró las subidas con un 20,7 % de revalorización, seguido del DAX alemán y del FTSE MIB italiano, con ganancias acumuladas del 20,1 % y 16,4 %, respectivamente. En el otro extremo, el CAC 40 francés registró el avance más moderado, un 3,9 %, mientras que el FTSE 100 británico subió un 7,2 %. Por su parte, el EUROSTOXX 50, principal referencia del mercado de la eurozona, cerró el semestre de 2025 con una subida del 8,3 %, situándose en los 5.303,24 puntos.

Fuera del ámbito europeo, el índice NIKKEI japonés fue uno de los más afectados por la apreciación del yen y las tensiones comerciales con Estados Unidos, dada la elevada dependencia de su economía de las exportaciones. Aun así, logró cerrar el semestre con una ligera subida del 1,5 %.

En Estados Unidos, los índices DOW JONES, S&P 500 y NASDAQ lograron revertir las pérdidas registradas en el primer trimestre gracias a un cambio de tendencia iniciado a finales de abril de 2025, tras el anuncio de una tregua comercial que supuso el aplazamiento de los aranceles a China y la Unión Europea por 90 días. Al cierre del semestre de 2025, estos índices registraron avances de entre el 3 % y el 8 %, alcanzando tanto el S&P 500 como el NASDAQ nuevos máximos históricos de cotización.

85

## Datos bursátiles

A continuación, se detallan los datos bursátiles de Endesa, S.A. a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024:

Datos Bursátiles		30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	% Var.
Capitalización Bursátil <sup>(1)</sup>	Millones de Euros	28.470	21.990	29,5
Número de Acciones en circulación		1.058.752.117	1.058.752.117	—
Nominal de la Acción	Euros	1,2	1,2	—
Efectivo <sup>(2)</sup>	Millones de Euros	3.685	6.057	(39,2)
Mercado Continuo	Acciones			
Volumen de Contratación <sup>(3)</sup>		154.390.186	330.515.414	(53,3)
Volumen Medio Diario de Contratación <sup>(4)</sup>		1.235.121	1.301.242	(5,1)
Price to Earning Ratio (P.E.R.) Ordinario <sup>(1)</sup>		12,59	11,04	—
Price to Earning Ratio (P.E.R.) <sup>(1)</sup>		13,38	11,65	—
Precio / Valor Contable <sup>(1)</sup>		3,44	2,71	—

<sup>(1)</sup> Véase definición en el Apartado 7 de este Informe de Gestión Consolidado.

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

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

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



## 14.2. Dividendos

### Política de remuneración al accionista

La información referente a la política de remuneración al accionista se describe en el Apartado 19.2 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

La Junta General de Accionistas de Endesa, S.A. celebrada el pasado 29 de abril de 2025 aprobó la distribución a las acciones con derecho a dividendo de un

dividendo total por un importe bruto de 1.3177 euros por acción, lo que supone un total de 1.395 millones de euros. Teniendo en consideración el dividendo a cuenta de 0,50 euros brutos por acción abonado el pasado 8 de enero de 2025, el dividendo complementario es igual a 0,8177 euros brutos por acción y fue abonado el pasado 1 de julio de 2025.

### Dividendos por acción

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

		2024	2023	% Var.
Capital Social	Millones de Euros	1.270,5	1.270,5	-
Número de Acciones		1.058.752.117	1.058.752.117	-
Resultado Ordinario Neto Consolidado	Millones de Euros	1.993	951	109,6
Resultado Neto Consolidado	Millones de Euros	1.888	742	154,4
Resultado Neto Individual	Millones de Euros	1.427	580	146,0
Resultado Ordinario Neto por Acción <sup>(1)</sup>	Euros	1,882	0,898	109,6
Resultado Neto por Acción <sup>(1)</sup>	Euros	1,783	0,701	154,4
Dividendo Bruto por Acción	Euros	1.3177 <sup>(2)</sup>	1 <sup>(3)</sup>	-
Pay-Out Ordinario Consolidado <sup>(1)</sup>	%	70,0	111,3	-
Pay-Out Consolidado <sup>(1)</sup>	%	73,9	142,7	-
Pay-Out Individual <sup>(1)</sup>	%	97,8	182,5	-

<sup>(1)</sup> Véase definición en el Apartado 7 de este Informe de Gestión Consolidado.

<sup>(2)</sup> Dividendo a cuenta igual a 0,5 euros brutos por acción pagado el 8 de enero de 2025 más dividendo complementario igual a 0,8177 euros brutos por acción pagado el 1 de julio de 2025.

<sup>(3)</sup> Dividendo a cuenta igual a 0,5 euros brutos por acción pagado el 2 de enero de 2024 más dividendo complementario igual a 0,5 euros brutos por acción pagado el 1 de julio de 2024.

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

**2. Informe de Gestión  
Consolidado**

3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

## 14.3. Información sobre transacciones con partes vinculadas

La información relativa a transacciones con partes vinculadas se incluye en la Nota 42 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Con-

solidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

## 14.4. Activos y pasivos contingentes

La información referente a litigios, arbitrajes y activos contingentes se describe en la Nota 45 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

# 15. Hechos posteriores

Los acontecimientos posteriores al cierre se describen en la Nota 46 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

**2. INFORME  
DE GESTIÓN  
CONSOLIDADO**

**INFORMACIÓN  
SOBRE  
SOSTENIBILIDAD**



# 16. Información sobre Sostenibilidad

La información sobre Sostenibilidad se describe en el Estado de Información No Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad de Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante, Estado de Sostenibilidad) que se incluye en los apartados 24 al 27 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

El objetivo de dicho Estado de Sostenibilidad es ofrecer una visión transparente y global sobre el desempeño de la Compañía en materia de Sostenibilidad, de acuerdo con la Política de Sostenibilidad y el Plan de

Endesa de Sostenibilidad (PES), así como en cumplimiento de los requisitos legales vigentes. De esta manera, Endesa traslada a sus grupos de interés su compromiso con la generación de valor a largo plazo y con la gestión sostenible de su negocio.

Durante el primer semestre de 2025 Endesa ha realizado seguimiento de determinados indicadores relacionados con la información sobre Sostenibilidad que se presentan a continuación agrupados conforme a sus temáticas principales: Información Medioambiental, Información Social e Información de Gobernanza.

## 16.1. Información medioambiental

La información medioambiental se detalla en el Apartado 25 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

En el primer semestre de 2025 y 2024 los principales indicadores de desempeño (KPIs) en materia medioambiental evolucionaron conforme se indica a continuación.

### Cambio Climático y Protección del Medioambiente

Durante el primer semestre de 2025 Endesa ha continuado avanzando en su compromiso de liderar la Transición Energética, con el objetivo de desarrollar un modelo de negocio alineado con el objetivo más ambicioso del Acuerdo de París para lograr la meta de descarbonización y así limitar el aumento promedio de la temperatura a 1,5 °C comparado con niveles pre-industriales.



## Emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI)

Las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) se desglosan por tipo de Alcance a continuación:

Indicadores de Desempeño	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Año Base (2017)	% Var. Enero-junio 2025-2024
<b>Emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) de Alcance 1</b>				
Emisiones absolutas de Gases de Efecto Invernadero (GEI) Brutas de Alcance 1 Generación	4.612.934	4.422.228	34.676.417	4,3
Emisiones específicas de Gases de Efecto Invernadero (GEI) Brutas de Alcance 1 Generación	153	150	443	2,0
<b>Emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) de Alcance 3</b>				
Emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) Indirectas Brutas Totales (Alcance 3) Comercialización de Gas	3.445.210	3.924.319	18.137.504	(12,2)
<b>Emisiones específicas de Gases de Efecto Invernadero (GEI) Alcance 1 y 3 Generación y compra de electricidad a terceros</b>	<b>172</b>	<b>158</b>	<b>410</b>	<b>8,9</b>
<b>Emisiones absolutas de Gases de Efecto Invernadero (GEI) Alcance 3 comercialización de electricidad</b>	<b>1.641.828</b>	<b>1.376.640</b>	<b>9.535.159</b>	<b>19,3</b>

## Contaminación del aire

90

A continuación, se detallan las cantidades de contaminantes emitidos a la atmósfera con potencial impacto sobre la calidad del aire en los periodos enero-junio de 2025 y 2024, de acuerdo con los criterios establecidos en el Anexo II del Reglamento (CE) n.º 166/2006 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 18 de enero, excluyendo las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI):

Toneladas	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
Dióxido de Azufre (SO <sub>2</sub> )	3.627	3.376
Óxidos de Nitrógeno (NO <sub>x</sub> )	20.401	19.377
Partículas	299	318

## Recursos hídricos

Endesa ha identificado el agua como un recurso crítico que se verá afectado por el Cambio Climático y la gestión integral del agua es una de sus mayores

preocupaciones. La captación de agua de Endesa y el desglose específico de las zonas de estrés hídrico es como sigue:

m <sup>3</sup>	Captación de Agua			
	Enero-junio 2025		Enero-junio 2024	
	Todas las Zonas	Zonas de Estrés <sup>(1)</sup>	Todas las Zonas	Zonas de Estrés <sup>(1)</sup>
Captación total de agua para uso industrial y refrigeración en circuito cerrado	14.739.400	906.882	13.545.900	1.075.500
Intensidad de Agua (m <sup>3</sup> /millones de euros de ingresos)	1.354,7	83,4	1.300,5	103,2
Intensidad de Agua (m <sup>3</sup> /GWh)	59,3	—	57,4	—

<sup>(1)</sup> Incluye las instalaciones que se encuentran en zona de estrés hídrico y que consumen agua dulce para uso industrial.

## 16.2. Información social

La información Social se detalla en el Apartado 26 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

En el primer semestre de 2025 y 2024 los indicadores de desempeño (KPIs) en materia social evolucionaron conforme se indica a continuación.

### Plantilla

La plantilla final de Endesa a 30 de junio de 2025 asciende a 9.080 empleados, lo que supone un aumento del 1,9 % respecto a 31 de diciembre de 2024.

La plantilla media de Endesa durante el primer semestre 2025 ha sido de 8.826 personas (+0,0 %).

La información relativa a la plantilla de Endesa se describe en la Nota 44 de las Notas Explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados

Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

En el primer semestre de 2025 y 2024 los indicadores relacionados con la plantilla, en concreto el número de contratos por género correspondientes a la plantilla media de Endesa y la rotación total de los empleados de la Compañía evolucionaron conforme se indica a continuación:

Número de Contratos	Contratos por Género – Plantilla Media <sup>(1)</sup>											
	Contrato Indefinido						Contrato Temporal					
	A Tiempo Completo		A Tiempo Parcial		TOTAL		A Tiempo Completo		A Tiempo Parcial		TOTAL	
	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
Hombres	6.368	6.358	4	3	6.372	6.361	84	96	1	1	85	97
Mujeres	2.353	2.345	1	1	2.354	2.346	15	18	–	–	15	18
<b>TOTAL CONTRATOS</b>	<b>8.721</b>	<b>8.703</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>8.726</b>	<b>8.707</b>	<b>99</b>	<b>114</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>100</b>	<b>115</b>

<sup>(1)</sup> Trabajadores asalariados de Endesa.

Número	Rotación <sup>(1)</sup>	
	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
Bajas Voluntarias	34	37
Bajas Incentivadas <sup>(2)</sup>	17	82
Jubilaciones	35	28
Despidos	11	4
Otros <sup>(3)</sup>	41	48
Tasa de Rotación (%) <sup>(4)</sup>	1,5	2,2

<sup>(1)</sup> Trabajadores asalariados de Endesa.

<sup>(2)</sup> Bajas incentivadas: se consideran las prejubilaciones.

<sup>(3)</sup> Otros: la gran mayoría se deben a finalizaciones de contratos y suspensiones de contrato.

<sup>(4)</sup> Porcentaje de finalización de contratos sobre plantilla final.



## Formación

En su compromiso con sus empleados, Endesa pone foco en la formación de los mismos y ofrece un amplio catálogo de acciones de aprendizaje para dotar y mejorar la cualificación técnica que precisan en el desempeño de sus funciones y crecer en su desarrollo personal. Durante el primer semestre de 2025 el número medio de horas de formación impartidas por

empleado ha sido de 17,93 (21,66 horas por empleado en el primer semestre de 2024).

Durante el periodo enero-junio de 2025 el porcentaje de empleados que han recibido formación en las políticas y procedimientos anticorrupción ha sido del 86,6 % (43,4 % en el periodo enero-junio de 2024).

## Diversidad de género

Endesa, en el marco de la Política de Diversidad e Inclusión, rechaza toda forma de discriminación y se compromete a garantizar y promover la diversidad, la inclusión y la igualdad de oportunidades entre otras en la dimensión de género que es uno de los objetivos sociales en su estrategia.

El porcentaje de mujeres que son parte de la Alta Dirección se detalla en el Apartado 3.2 de este Informe de Gestión Consolidado.

## Salud y Seguridad Laboral (SSL)

92

Endesa considera la Salud y Seguridad Laboral (SSL) un objetivo prioritario y un valor fundamental a preservar en todo momento para todos quienes trabajan para ella, sin distinción entre personal propio o de empresas colaboradoras. La integración del referido

objetivo en la estrategia de Endesa se concreta en la implantación de la Política de Salud y Seguridad Laboral (SSL) en todas las sociedades que integran Endesa.

## Accidentes de trabajo y enfermedades

El detalle del número total de accidentes de trabajo registrados en la Compañía, tanto de asalariados como de no asalariados, ya sean mortales, graves y sin

gravedad, así como la tasa de accidentes de trabajo es como sigue:

Personal	Accidentes de Trabajo <sup>(1)</sup>			
	Enero-junio 2025		Enero-junio 2024	
	Número Total	Tasa <sup>(2)</sup>	Número Total	Tasa <sup>(2)</sup>
Asalariados	6	0,80	8	1,02
No Asalariados	—	—	—	—
<b>TOTAL</b>	<b>6</b>	<b>0,80</b>	<b>8</b>	<b>1,02</b>

<sup>(1)</sup> Trabajadores propios asalariados y no asalariados de Endesa.

<sup>(2)</sup> Número de casos dividido por el número de horas totales trabajadas por las personas de la propia plantilla multiplicado por 1.000.000.

En los períodos enero-junio de 2025 y 2024 no se ha producido ningún accidente mortal en el personal propio de Endesa.

Adicionalmente, el número de enfermedades y accidentes laborales desglosado por género ha sido el siguiente:

	Enfermedades y Accidentes de Trabajo <sup>(1)</sup>					
	Enero-junio 2025			Enero-junio 2024		
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL
Enfermedades Profesionales <sup>(2)</sup>	—	—	—	—	—	—
Accidentes Laborales	2	4	6	6	2	8
<b>TOTAL</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>8</b>

93

<sup>(1)</sup> Trabajadores propios asalariados de Endesa.

<sup>(2)</sup> Incluye problemas de salud agudos, recurrentes y crónicos causados o agravados por el trabajo.

## Índice de frecuencia

En los períodos enero-junio de 2025 y 2024 el índice de frecuencia de Endesa desglosado por género es como sigue:

	Índice de Frecuencia (IF) <sup>(1)(2)</sup>					
	Enero-junio 2025			Enero-junio 2024		
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL
Asalariados	0,27	0,53	0,80	0,77	0,25	1,02
No asalariados	—	—	—	—	—	—
<b>TOTAL</b>	<b>0,27</b>	<b>0,53</b>	<b>0,80</b>	<b>0,77</b>	<b>0,25</b>	<b>1,02</b>

<sup>(1)</sup> Trabajadores propios asalariados y no asalariados de Endesa.

<sup>(2)</sup> Número total de accidentes, incluidos los «*in itinere*», respecto al total de horas trabajadas, multiplicado por 1.000.000.



## 16.3. Información sobre gobernanza

La información sobre Gobernanza se detalla en el Apartado 27 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

### Política de Derechos Humanos de Endesa

La Política de Derechos Humanos de Endesa expresa el compromiso de respetar los Derechos Humanos de todos los grupos de interés que conforman la Cadena de Valor. Con relación a su personal propio, la Política establece las prácticas laborales en las que centra la protección de los Derechos Humanos del personal propio, tanto asalariados como no asalariados.

La Política de Derechos Humanos de Endesa está alineada con los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos y se describe en el Apartado 26.1.2 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

### Código Ético

94

Durante el primer semestre de 2025 se han cumplido íntegramente por Endesa todos los procesos establecidos para la correcta aplicación del Código Ético.

A continuación, se detalla la información relativa a hechos informados recibidos de diferentes tipologías por infracciones del Código Ético:

	Número		
	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	% Var.
Hechos Informados Totales Recibidos a través del Canal de Información por Posibles Infracciones	11	13	(15,4)
Infracciones Comprobadas	2	1	—
De las cuales Relacionadas con la Corrupción y/o Fraude	1 <sup>(1)</sup>	—	—

<sup>(1)</sup> Se trata de un fraude contra la Compañía relacionado con el incumplimiento de horario y régimen de teletrabajo.

# Aviso Legal

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

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

materias primas y de los derechos de emisión necesarios para operar nuestro negocio en los niveles deseados.

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

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

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

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

合

↔

Q

⊕



A photograph of several white wind turbines standing in a vast, open field with rolling hills in the background under a clear blue sky.

CAPÍTULO 3.

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS INTERMEDIOS

(CORRESPONDIENTES AL  
PERIODO SEMESTRAL TERMINADO  
A 30 DE JUNIO DE 2025)



# Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes

## Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los períodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025 <sup>(1)</sup>	Enero-junio 2024 <sup>(1)</sup>
<b>INGRESOS</b>			
Ingresos por Ventas y Prestaciones de Servicios	9.1	10.712	10.244
Otros Ingresos de Explotación	9.2	168	172
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>		<b>(7.057)</b>	<b>(6.289)</b>
Compras de Energía	10.1	(2.691)	(2.034)
Consumo de Combustibles	10.2	(990)	(965)
Gastos de Transporte		(1.909)	(1.756)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	10.3	(1.467)	(1.534)
<b>INGRESOS Y GASTOS POR DERIVADOS DE MATERIAS ENERGÉTICAS</b>	11	<b>(11)</b>	<b>(690)</b>
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>		<b>3.812</b>	<b>3.437</b>
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo		120	125
Gastos de Personal	12.1	(484)	(498)
Otros Gastos Fijos de Explotación	12.2	(740)	(688)
Otros Resultados	13	3	37
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>2.711</b>	<b>2.413</b>
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	14.1	(1.019)	(907)
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	14.2	(98)	(123)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.594</b>	<b>1.383</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(199)</b>	<b>(251)</b>
Ingreso Financiero	15.1	19	65
Gasto Financiero	15.1	(233)	(307)
Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados	15.2	7	(2)
Diferencias de Cambio Netas	15.1	8	(7)
Resultado Neto de Sociedades por el Método de la Participación	16 y 24	10	5
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.405</b>	<b>1.137</b>
Impuesto sobre Sociedades	17	(345)	(339)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>1.060</b>	<b>798</b>
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>		—	—
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>		<b>1.060</b>	<b>798</b>
Sociedad Dominante		1.041	800
Participaciones no Dominantes		19	(2)
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (en Euros)</b>		<b>0,99</b>	<b>0,76</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (en Euros)</b>		<b>0,99</b>	<b>0,76</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO (en Euros)</b>		<b>0,99</b>	<b>0,76</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO (en Euros)</b>		<b>0,99</b>	<b>0,76</b>

<sup>(1)</sup> No Auditados.

Las Notas 1 a 46 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de los Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los períodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024.

## Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes

### Estados de Otro Resultado Global Consolidados correspondientes a los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025 <sup>(1)</sup>	Enero-junio 2024 <sup>(1)</sup>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO</b>		<b>1.060</b>	<b>798</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL:</b>			
<b>PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERÍODO</b>		<b>(5)</b>	<b>20</b>
Por Revalorización / (Reversión de la Revalorización) del Inmovilizado Material y de Activos Intangibles		—	—
Por Ganancias y Pérdidas Actuariales	34.1	(6)	23
Participación en Otro Resultado Global Reconocidos por las Inversiones en Negocios Conjuntos y Asociadas		—	—
Instrumentos de Patrimonio con Cambios en Otro Resultado Integral		—	—
Resto de Ingresos y Gastos que no se Reclasifican al Resultado del Período		—	—
Efecto Impositivo		1	(3)
<b>PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERÍODO</b>		<b>201</b>	<b>269</b>
<b>Operaciones de Cobertura</b>		<b>266</b>	<b>355</b>
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración		160	(74)
Importes Transferidos al Estado del Resultado		106	429
Otras Reclasificaciones		—	—
<b>Diferencias de Conversión</b>		—	—
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración		—	—
Importes Transferidos al Estado del Resultado		—	—
Otras Reclasificaciones		—	—
<b>Participación en Otro Resultado Global Reconocidos por las Inversiones en Negocios Conjuntos y Asociadas</b>		<b>1</b>	<b>3</b>
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración		1	3
Importes Transferidos al Estado del Resultado		—	—
Otras Reclasificaciones		—	—
<b>Instrumentos de Deuda a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral</b>		—	—
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración		—	—
Importes Transferidos al Estado del Resultado		—	—
Otras Reclasificaciones		—	—
<b>Resto de Ingresos y Gastos que Pueden Reclasificarse Posteriormente al Resultado del Período</b>		—	—
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración		—	—
Importes Transferidos al Estado del Resultado		—	—
Otras Reclasificaciones		—	—
<b>Efecto Impositivo</b>	17	<b>(66)</b>	<b>(89)</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>		<b>1.256</b>	<b>1.087</b>
<b>De la Sociedad Dominante</b>		<b>1.235</b>	<b>1.089</b>
<b>De las Participaciones no Dominantes</b>		<b>21</b>	<b>(2)</b>

<sup>(1)</sup> No Auditados.

Las Notas 1 a 46 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de los Estados de Otro Resultado Global Consolidados correspondientes a los períodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024.



# Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes

## Estados de Situación Financiera Consolidados a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024

Milios de Euros	Notas	30 de junio de 2025 <sup>(1)</sup>	31 de diciembre de 2024 <sup>(2)</sup>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>29.300</b>	<b>28.232</b>
Inmovilizado Material	19	23.832	22.940
Inversiones Inmobiliarias		4	4
Activo Intangible	21	1.513	1.536
Fondo de Comercio	22	587	462
Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	24	285	287
Activos no Corrientes de Contratos con Clientes	25.1	—	—
Otros Activos Financieros no Corrientes	26	852	829
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes		398	377
Otros Activos no Corrientes	27	556	486
Activos por Impuesto Diferido	23	1.273	1.311
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>7.707</b>	<b>9.113</b>
Existencias	29	1.512	1.831
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	30	4.596	4.878
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores		3.777	4.194
Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente		602	265
Activos por Otros Impuestos		217	419
Activos Corrientes de Contratos con Clientes	25.1	4	12
Otros Activos Financieros Corrientes	28	799	974
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes		561	541
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	31	226	840
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas		9	37
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>37.007</b>	<b>37.345</b>
<b>100</b>			
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>9.178</b>	<b>9.053</b>
De la Sociedad Dominante	33.1	8.276	8.110
Capital Social		1.271	1.271
Prima de Emisión y Reservas		6.087	5.593
(Acciones y Participaciones en Patrimonio Propias)		(214)	(4)
Resultado del Periodo Atribuido a la Sociedad Dominante		1.041	1.888
Dividendo a Cuenta		—	(529)
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto		6	5
Ajustes por Cambio de Valor		85	(114)
De las Participaciones no Dominantes	33.2	902	943
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>19.220</b>	<b>19.322</b>
Subvenciones		248	249
Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes	25.2	4.411	4.413
Provisiones no Corrientes	34	2.698	2.758
Provisiones por Prestaciones al Personal		233	227
Otras Provisiones no Corrientes		2.465	2.531
Deuda Financiera no Corriente	38.3	9.773	9.881
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes		283	336
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	36	64	64
Otros Pasivos no Corrientes	35	575	574
Pasivos por Impuesto Diferido	23	1.168	1.047
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>8.609</b>	<b>8.970</b>
Pasivos Corrientes de Contratos con Clientes	25.2	509	487
Provisiones Corrientes	34	653	1.035
Provisiones por Prestaciones al Personal		—	—
Otras Provisiones Corrientes		653	1.035
Deuda Financiera Corriente	38.3	661	613
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes		536	656
Otros Pasivos Financieros Corrientes	36	76	97
Acreedores Comerciales y otras Cuentas a Pagar	37	6.174	6.065
Proveedores y otros Acreedores		4.621	5.149
Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corriente		961	309
Pasivos por Otros Impuestos		592	607
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas		—	17
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>37.007</b>	<b>37.345</b>

<sup>(1)</sup> No Auditado.

<sup>(2)</sup> Auditados.

Las Notas 1 a 46 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de los Estados de Situación Financiera Consolidados a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024.

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

**3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios**

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

## Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes

### Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025

Millones de Euros

(No Auditado)	Notas	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante <small>(Nota 33.1)</small>							Total Patrimonio Neto	
		Fondos Propios								
		Capital	Prima de Emisión, Reservas y Dividendo a Cuenta	Acciones en Patrimonio Propias	Resultado del Periodo	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Ajustes por Cambio de Valor	Participaciones no Dominantes <small>(Nota 33.2)</small>		
<b>Saldo Inicial a 1 de enero de 2025</b>		<b>1.271</b>	<b>5.064</b>	<b>(4)</b>	<b>1.888</b>	<b>5</b>	<b>(114)</b>	<b>943</b>	<b>9.053</b>	
Ajuste por Cambios de Criterios Contables		—	—	—	—	—	—	—	—	
Ajuste por Errores		—	—	—	—	—	—	—	—	
<b>Saldo Inicial Ajustado</b>		<b>1.271</b>	<b>5.064</b>	<b>(4)</b>	<b>1.888</b>	<b>5</b>	<b>(114)</b>	<b>943</b>	<b>9.053</b>	
<b>Resultado Global Total</b>		—	(5)	—	1.041	—	199	21	1.256	
<b>Operaciones con Socios o Propietarios</b>		—	(860)	(210)	—	—	—	(62)	(1.132)	
Aumentos / (Reducciones) de Capital		—	—	—	—	—	—	(1)	(1)	
Conversión de Pasivos en Patrimonio Neto		—	—	—	—	—	—	—	—	
Distribución de Dividendos	33.1.4	—	(860)	—	—	—	—	(61)	(921)	
Operaciones con Acciones en Patrimonio Propias (Netas)		—	—	(210)	—	—	—	—	(210)	
Incrementos / (Reducciones) por Combinaciones de Negocios		—	—	—	—	—	—	—	—	
Otras Operaciones con Socios o Propietarios		—	—	—	—	—	—	—	—	
<b>Otras Variaciones de Patrimonio Neto</b>		—	<b>1.888</b>	—	<b>(1.888)</b>	<b>1</b>	—	—	<b>1</b>	
Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio		—	—	—	—	1	—	—	1	
Traspasos entre Partidas de Patrimonio Neto		—	1.888	—	(1.888)	—	—	—	—	
Otras Variaciones		—	—	—	—	—	—	—	—	
<b>Saldo Final a 30 de junio de 2025</b>		<b>1.271</b>	<b>6.087</b>	<b>(214)</b>	<b>1.041</b>	<b>6</b>	<b>85</b>	<b>902</b>	<b>9.178</b>	

Las Notas 1 a 46 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

101



## Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes

### Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2024

Millones de Euros

#### Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante (Nota 33.1)

Fondos Propios									
(No Auditado)	Notas	Capital	Prima de Emisión, Reservas y Dividendo a Cuenta	Acciones en Patrimonio Propias	Resultado del Periodo	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Ajustes por Cambio de Valor	Participaciones no Dominantes <small>(Nota 33.2)</small>	
<b>Saldo Inicial a 1 de enero de 2024</b>		<b>1.271</b>	<b>5.259</b>	<b>(4)</b>	<b>742</b>	<b>5</b>	<b>(256)</b>	<b>187</b>	<b>7.204</b>
Ajuste por Cambios de Criterios Contables		—	—	—	—	—	—	—	—
Ajuste por Errores		—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Saldo Inicial Ajustado</b>		<b>1.271</b>	<b>5.259</b>	<b>(4)</b>	<b>742</b>	<b>5</b>	<b>(256)</b>	<b>187</b>	<b>7.204</b>
<b>Resultado Global Total</b>		—	20	—	800	—	269	(2)	1.087
<b>Operaciones con Socios o Propietarios</b>		—	(529)	—	—	—	—	(15)	(544)
Aumentos / (Reducciones) de Capital		—	—	—	—	—	—	(1)	(1)
Conversión de Pasivos en Patrimonio Neto		—	—	—	—	—	—	—	—
Distribución de Dividendos	33.1.4	—	(529)	—	—	—	—	(14)	(543)
Operaciones con Acciones en Patrimonio Propias (Netas)		—	—	—	—	—	—	—	—
Incrementos / (Reducciones) por Combinaciones de Negocios		—	—	—	—	—	—	—	—
Otras Operaciones con Socios o Propietarios		—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Otras Variaciones de Patrimonio Neto</b>		—	<b>742</b>	—	<b>(742)</b>	<b>1</b>	—	—	<b>1</b>
Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio		—	—	—	—	1	—	—	1
Traspasos entre Partidas de Patrimonio Neto		—	742	—	(742)	—	—	—	—
Otras Variaciones		—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Saldo Final a 30 de junio de 2024</b>		<b>1.271</b>	<b>5.492</b>	<b>(4)</b>	<b>800</b>	<b>6</b>	<b>13</b>	<b>170</b>	<b>7.748</b>

Las Notas 1 a 46 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2024.

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

**3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios**

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

## Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes

### Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025 <sup>(1)</sup>	Enero-junio 2024 <sup>(1)</sup>
<b>Resultado Bruto Antes de Impuestos</b>		<b>1.405</b>	<b>1.137</b>
<b>Ajustes del Resultado:</b>		<b>1.566</b>	<b>1.571</b>
Amortizaciones del Inmovilizado y Pérdidas por Deterioro	14	1.117	1.030
Otros Ajustes del Resultado (Neto)		449	541
<b>Cambios en el Capital Corriente:</b>	41.1	<b>(280)</b>	<b>(1.023)</b>
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar		861	903
Existencias		(432)	(293)
Activos Financieros Corrientes		111	(118)
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes		(820)	(1.515)
<b>Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:</b>	41.1	<b>(335)</b>	<b>(493)</b>
Cobro de Intereses		20	57
Cobro de Dividendos		3	3
Pagos de Intereses		(195)	(288)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades		(58)	(124)
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación		(105)	(141)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	41	<b>2.356</b>	<b>1.192</b>
<b>Pagos por Inversiones</b>	41.2	<b>(2.148)</b>	<b>(1.120)</b>
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles		(897)	(914)
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo	7	(949)	—
Adquisiciones de otras Inversiones		(302)	(206)
<b>Cobros por Desinversiones</b>	41.2	<b>90</b>	<b>428</b>
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles		18	6
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo		12	—
Enajenaciones de otras Inversiones		60	422
<b>Otros Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	41.2	<b>61</b>	<b>70</b>
Otros Cobros y Pagos de Actividades de Inversión		61	70
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	41	<b>(1.997)</b>	<b>(622)</b>
Flujos de Efectivo por Instrumentos de Patrimonio	24, 33.2 y 41.3	(193)	(10)
Disposiciones de Deuda Financiera no Corriente	38.3	9	18
Amortizaciones de Deuda Financiera no Corriente	38.3	(17)	(35)
Flujo Neto de Deuda Financiera con Vencimiento Corriente	38.3 y 41.3	(183)	(156)
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	33.1.4 y 41.3	(529)	(529)
Pagos de Dividendos a Participaciones no Dominantes	41.3	(60)	(6)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	41	<b>(973)</b>	<b>(718)</b>
<b>FLUJOS NETOS TOTALES</b>		<b>(614)</b>	<b>(148)</b>
Variación del Tipo de Cambio en el Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes		—	—
<b>VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES</b>		<b>(614)</b>	<b>(148)</b>
<b>EFEKTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES INICIALES</b>	31	<b>840</b>	<b>2.106</b>
Efectivo en Caja y Bancos		78	1.281
Otros Equivalentes de Efectivo		762	825
<b>EFEKTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES FINALES</b>	31	<b>226</b>	<b>1.958</b>
Efectivo en Caja y Bancos		186	758
Otros Equivalentes de Efectivo		40	1.200

**103**

<sup>(1)</sup> No Auditados.

Las Notas 1 a 46 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024.



# ÍNDICE

<b>Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024</b>	<b>98</b>
<b>Estados de Otro Resultado Global Consolidados correspondientes a los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024</b>	<b>99</b>
<b>Estados de Situación Financiera Consolidados a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>100</b>
<b>Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025</b>	<b>101</b>
<b>Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2024</b>	<b>102</b>
<b>Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024</b>	<b>103</b>

**NOTAS EXPLICATIVAS  
RESUMIDAS DE LOS  
ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS  
RESUMIDOS INTERMEDIOS  
CORRESPONDIENTES  
AL PERÍODO SEMESTRAL  
TERMINADO A 30  
DE JUNIO DE 2025**

---

**108**

<b>1. Actividad y Estados Financieros</b>		
<b>Consolidados Resumidos</b>		
<b>Intermedios</b>	<b>109</b>	
<b>2. Bases de presentación de los</b>		
<b>Estados Financieros Consolidados</b>		
<b>Resumidos Intermedios</b>	<b>110</b>	
<b>3. Responsabilidad de la información</b>		
<b>y estimaciones realizadas</b>		
	<b>113</b>	
<b>4. Otra Información</b>	<b>114</b>	
4.1. Cambio Climático	114	
4.2. Situación geopolítica	118	
4.3. Interrupción del suministro		
de energía en la Península		
Ibérica	119	
<b>5. Regulación sectorial</b>	<b>120</b>	
<b>6. Cambios en el Perímetro de</b>		
<b>Consolidación</b>		
6.1. Sociedades Dependientes	129	
6.2. Sociedades Asociadas	130	
6.3. Acuerdos Conjuntos	131	
<b>7. Combinación de Negocios</b>	<b>133</b>	
<b>8. Información por Segmentos</b>	<b>136</b>	
8.1. Criterios de segmentación	136	
8.2. Información por Segmentos	137	
8.3. Información por áreas		
geográficas	142	
<b>9. Ingresos</b>		<b>143</b>
9.1. Ingresos por ventas y		
prestaciones de servicios		143
9.2. Otros ingresos		
de explotación		144
<b>10. Aprovisionamientos y servicios</b>		<b>145</b>
10.1. Compras de energía		145
10.2. Consumo de combustibles		145
10.3. Otros aprovisionamientos		
variables y servicios		146
<b>11. Ingresos y gastos por derivados de</b>		
<b>materias energéticas</b>		<b>147</b>
<b>12. Costes fijos de explotación</b>		<b>148</b>
12.1. Gastos de personal		148
12.2. Otros gastos fijos de		
explotación		148
<b>13. Otros resultados</b>		<b>149</b>
<b>14. Amortizaciones y pérdidas por</b>		
<b>deterioro</b>		<b>150</b>
14.1. Amortizaciones y pérdidas		
por deterioro de activos no		
financieros		150
14.2. Pérdidas por deterioro de		
activos financieros		150
<b>15. Resultado financiero</b>		<b>151</b>
15.1. Resultado financiero sin		
instrumentos financieros		
derivados		151
15.2. Ingresos y gastos financieros		
por instrumentos financieros		
derivados		152
<b>16. Resultado neto de sociedades por</b>		
<b>el método de la participación</b>		<b>153</b>
<b>17. Impuesto sobre Sociedades</b>		<b>154</b>
<b>18. Beneficio básico y diluido por</b>		
<b>acción</b>		<b>155</b>



<b>19. Inmovilizado material</b>	<b>156</b>	<b>29. Existencias</b>	<b>176</b>
19.1. Principales inversiones y desinversiones	158	29.1. Derechos de emisión de dióxido de carbono (CO <sub>2</sub> )	176
19.2. Compromisos de adquisición	159	29.2. Garantías de origen y otros certificados ambientales	176
19.3. Otra información	159	29.3. Compromisos de adquisición	176
<b>20. Derechos de uso</b>	<b>161</b>	29.4. Otra información	177
20.1. Derechos de uso como arrendatario	162	<b>30. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>178</b>
20.2. Derechos de uso como arrendador	162	30.1. Otra información	179
<b>21. Activo intangible</b>	<b>163</b>	<b>31. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes</b>	<b>180</b>
21.1. Principales inversiones y desinversiones	164	<b>32. Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas</b>	<b>180</b>
21.2. Compromisos de adquisición	165	<b>33. Patrimonio neto</b>	<b>181</b>
21.3. Otra información	165	33.1. Patrimonio neto: de la Sociedad Dominante	181
<b>22. Fondo de comercio</b>	<b>166</b>	33.2. Patrimonio neto: de las Participaciones no Dominantes	184
22.1. Otra información	166	<b>34. Provisiones</b>	<b>185</b>
<b>23. Activos y pasivos por impuesto diferido</b>	<b>167</b>	34.1. Provisiones para pensiones y otras obligaciones similares	185
<b>24. Inversiones contabilizadas por el método de la participación</b>	<b>168</b>	34.2. Provisiones para planes de reestructuración de plantilla	189
<b>25. Activos y pasivos de contratos con clientes</b>	<b>170</b>	34.3. Otras provisiones	190
25.1. Activos no corrientes y corrientes de contratos con clientes	170	<b>35. Otros pasivos no corrientes</b>	<b>191</b>
25.2. Pasivos no corrientes y corrientes de contratos con clientes	171	<b>36. Otros pasivos financieros no corrientes y corrientes</b>	<b>191</b>
<b>26. Otros activos financieros no corrientes</b>	<b>172</b>	<b>37. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>192</b>
26.1. Préstamos y otras partidas a cobrar	172	<b>38. Instrumentos financieros</b>	<b>193</b>
26.2. Instrumentos de patrimonio	173	38.1. Clasificación de instrumentos financieros de activo no corrientes y corrientes	194
<b>27. Otros activos no corrientes</b>	<b>174</b>		
<b>28. Otros activos financieros corrientes</b>	<b>175</b>		

38.2. Clasificación de instrumentos financieros de pasivo no corrientes y corrientes	195	<b>42. Saldos y transacciones con partes vinculadas</b>	<b>210</b>
38.3. Deuda financiera	195	42.1. Gastos e ingresos y otras transacciones	211
38.4. Otros aspectos	197	42.2. Empresas asociadas, negocios conjuntos y sociedades de operación conjunta	215
<b>39. Política general de control y gestión de riesgos</b>	<b>200</b>	42.3. Remuneración y otros beneficios de los Consejeros y la Alta Dirección	216
39.1. Riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y precio de materias energéticas	200	42.4. Otra Información referente al Consejo de Administración	217
39.2. Riesgo de liquidez	201	42.5. Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción de Endesa, S.A.	217
39.3. Riesgo de crédito	201		
39.4. Riesgo de concentración	201		
<b>40. Medición a valor razonable</b>	<b>202</b>	<b>43. Compromisos de adquisición y garantías comprometidas con terceros y otros compromisos</b>	<b>219</b>
40.1. Medición a valor razonable de las categorías de activos financieros	202	<b>44. Plantilla</b>	<b>220</b>
40.2. Medición a valor razonable de las categorías de pasivos financieros	203	44.1. Plantilla final	220
40.3. Otros aspectos	204	44.2. Plantilla media	221
<b>41. Estado de flujos de efectivo</b>	<b>206</b>	<b>45. Activos y pasivos contingentes</b>	<b>222</b>
41.1. Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación	206	<b>46. Hechos posteriores</b>	<b>227</b>
41.2. Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión	208	<b>ANEXO I: Sociedades y participaciones relevantes de Endesa</b>	<b>228</b>
41.3. Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación	209		

**3. ESTADOS  
FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS  
RESUMIDOS  
INTERMEDIOS**

**ENDESA, S.A.  
Y SOCIEDADES  
DEPENDIENTES**

**NOTAS EXPLICATIVAS**

**RESUMIDAS DE LOS**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**CONSOLIDADOS**

**RESUMIDOS INTERMEDIOS**

**CORRESPONDIENTES**

**AL PERIODO SEMESTRAL**

**TERMINADO**

**A 30 DE JUNIO DE 2025**



# 1. Actividad y Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios

Endesa, S.A. (en adelante, la «Sociedad Dominante» o la «Sociedad») y sus sociedades filiales integran el Grupo Endesa (en adelante, «Endesa»). Endesa, S.A. tiene su domicilio social y fiscal, así como sus oficinas principales en Madrid (España), calle Ribera del Loira, 60.

La Sociedad fue constituida con la forma mercantil de Sociedad Anónima en el año 1944 con el nombre de Empresa Nacional de Electricidad, S.A. y cambió su denominación social por la de Endesa, S.A. por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de junio de 1997. Desde dicha fecha no se ha producido ningún cambio posterior en su denominación social.

Endesa tiene como objeto social el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, la explotación de toda clase de recursos energéticos primarios, la prestación de servicios de carácter industrial y, en especial, los de telecomunicaciones, agua y gas, así como los que tengan carácter preparatorio o complementario de las actividades incluidas en el objeto social, y la gestión del Grupo Empresarial, constituido por las participaciones en otras sociedades. Endesa desarrolla, en el ámbito nacional e internacional, principalmente en España y Portugal, así como mediante sucursales en varios países europeos, las actividades que integran su objeto, bien directamente o mediante su participación en otras sociedades.

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas de Endesa correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2025 y están depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

La Sociedad está integrada en el Grupo Enel, cuya Sociedad Dominante última es Enel, S.p.A., que se rige por la legislación vigente en Italia, con domicilio social en Roma, Viale Regina Margherita, 137 y cuya cabecera en España es Enel Iberia, S.L.U. con domicilio social en Madrid, calle Ribera del Loira, 60. A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, el Grupo Enel controla, a través de Enel Iberia, S.L.U., a efectos exclusivamente contables, teniendo en cuenta las acciones en patrimonio propias en poder de Endesa, S.A., el 70,7 % y el 70,1 % del capital social de Endesa, S.A., respectivamente. A efectos mercantiles, el porcentaje del capital social de Endesa, S.A. que el Grupo Enel posee a través de Enel Iberia, S.L.U., a 30 de junio de 2025, sigue siendo del 70,1 % (véase Nota 33.1).

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Enel correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de mayo de 2025 y están depositadas en los Registros Mercantiles de Roma y Madrid.

En estos Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios se utiliza como moneda de presentación el euro y las cifras se presentan en millones de euros (salvo mención expresa) por ser ésta la moneda de presentación de la Sociedad Dominante.



## 2. Bases de presentación de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios

110

Los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios de Endesa correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025, que han sido aprobados por los Administradores de la Sociedad Dominante en reunión del Consejo de Administración celebrada el 28 de julio de 2025, han sido elaborados de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de la Información Financiera (CINIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea a la fecha del Estado de Situación Financiera Consolidado, de conformidad con el Reglamento (CE) n.º 1606/2002, de 19 de julio, del Parlamento Europeo y del Consejo y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables a Endesa.

Estos Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Endesa a 30 de junio de 2025, del resultado global consolidado, de sus operaciones, de los cambios en el Patrimonio Neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en Endesa en el periodo semestral terminado en esa fecha.

Los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 se han preparado siguiendo las mismas Bases de Presentación y Normas de Valoración descritas en las Notas 2 y 3 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024, a excepción de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

e interpretaciones del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) publicadas en el Diario Oficial de la Unión Europea y cuya primera aplicación por Endesa se ha producido en los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025, siguiendo el principio de empresa en funcionamiento y mediante la aplicación del método de coste, con excepción de las partidas que se valoran a valor razonable de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Por otra parte, las partidas del Estado del Resultado Consolidado se clasifican por naturaleza de los costes.

Los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes sociedades integradas en Endesa.

Cada Sociedad Dependiente prepara sus Estados Financieros siguiendo los principios y criterios contables en vigor en el país en el que realiza las operaciones por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y a las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF).

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios se han producido los siguientes cambios en las políticas contables:

1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	2. Informe de Gestión Consolidado	<b>3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios</b>	4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales	5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión
--	-----------------------------------	--	--	--

## a) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025

Normas, Modificaciones a Normas e Interpretaciones	Aplicación Obligatoria: Ejercicios Iniciados a Partir de
Modificaciones a la NIC 21: «Ausencia de Convertibilidad»	1 de enero de 2025

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

## b) Normas e Interpretaciones aprobadas por la Unión Europea (UE) cuya primera aplicación se producirá en 2026

Normas, Modificaciones a Normas e Interpretaciones	Aplicación Obligatoria: Ejercicios Iniciados a Partir de
Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7: «Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros»	1 de enero de 2026
Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7: «Contratos relativos a Electricidad Dependiente de la Naturaleza»	1 de enero de 2026
Modificaciones Anuales Volumen 11 <sup>(1)</sup>	1 de enero de 2026

<sup>(1)</sup> Modificaciones a la NIIF 1 «Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera», NIIF 7 «Instrumentos Financieros: Información a Revelar», NIIF 9 «Instrumentos Financieros», NIIF 10 «Estados Financieros Consolidados» y NIC 7 «Estado de Flujos de Efectivo».

A la fecha de aprobación de estos Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios la Dirección de Endesa está evaluando el impacto de su aplicación, si bien estima que no será significativo en los Estados Financieros Consolidados.

**111**



## c) Normas e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB), pendientes de aprobación por la Unión Europea

El Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB) ha aprobado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que pudieran afectar a Endesa y están pendientes de apro-

bación por parte de la Unión Europea en la fecha de aprobación de estos Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios:

Normas, Modificaciones a Normas e Interpretaciones	Aplicación Obligatoria <sup>(1)</sup> : Ejercicios Iniciados a Partir de
NIIF 19 «Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar»	1 de enero de 2027
NIIF 18 «Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros»	1 de enero de 2027

<sup>(1)</sup> Si se adoptase sin cambios por la Unión Europea.

A la fecha de aprobación de estos Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios, la Dirección de Endesa está evaluando el impacto que la aplicación de estas modificaciones y nuevas normas tendrían, si fueran finalmente convalidadas por la Unión Europea, sobre los Estados Financieros Consolidados de Endesa, no habiéndose concluido dicho análisis.

# 3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios, que han sido aprobados en sesión del Consejo de Administración de fecha 28 de julio de 2025, es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y manifiestan expresamente que se han aplicado los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) descritas en el párrafo siguiente.

Los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en Endesa a esa fecha, e incorporan toda aquella información de carácter significativo exigida por la NIC 34 «*Información Financiera Intermedia*» conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, si bien no incorporan toda la información requerida por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la preparación de Estados Financieros completos, por lo que para su adecuada comprensión tienen que ser leídos conjuntamente con las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

En la preparación de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios adjuntos se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la

Dirección de Endesa para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Las estimaciones que ha sido necesario realizar para la preparación de estos Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios han sido básicamente de la misma naturaleza que las descritas en la Nota 3.1 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024 y no se han llevado a cabo modificaciones en las mismas respecto de las utilizadas en dichas Cuentas Anuales Consolidadas que hayan tenido un efecto significativo sobre los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

El cálculo del importe incluido en el epígrafe «*Impuesto sobre Sociedades*» de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios adjuntos se ha efectuado sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo esperado para los ejercicios anuales correspondientes. En consecuencia, el importe reconocido por este concepto para el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 podría necesitar de ajustes en periodos posteriores en caso de que las estimaciones del tipo de gravamen anual sufren modificaciones.

A la fecha de aprobación de estos Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios, la tasa efectiva no registra impactos por cambios legislativos que afecten al Impuesto sobre Sociedades.



# 4. Otra Información

## 4.1. Cambio Climático

Endesa impulsa un modelo de negocio orientado a dar respuesta a los grandes retos que afronta la sociedad en la que desarrolla su actividad, y con el objetivo de liderar la Transición Energética, en línea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas y los objetivos del Acuerdo de París para lograr la meta de descarbonización de la economía, colaborando en la consecución del objetivo de limitar el aumento promedio de la temperatura global a 1,5°C comparado con niveles pre-industriales, creando valor compartido para todos sus grupos de interés y diseñando su estrategia para afrontar los retos de la Transición Energética.

El Sector Energético en Europa se enfrenta actualmente a grandes desafíos en el desarrollo de un Sistema Energético que permita cumplir con los 3 grandes retos: asequibilidad, seguridad y Sostenibilidad.

114

Así, en el seno de la Unión Europea (UE), se ha seguido avanzando en la elaboración y puesta en marcha de un marco regulatorio coherente que permita poder alcanzar dichos objetivos y que gira en torno a 2 ejes principales: el plan «REPowerEU» y el paquete de medidas «Fit for 55». Con la trasposición de estas normativas complementarias en el ordenamiento jurídico de los Estados Miembros, se busca impulsar el desarrollo equilibrado entre fuentes de energía limpias y la modernización de las redes de transporte y distribución, una reducción de los precios y de la volatilidad en los mercados de la energía y, por último, el fomento de una recuperación económica y una reindustrialización en toda Europa. Para seguir avanzando en esta línea, la Comisión Europea ha propuesto recientemente una revisión de la legislación climática de la Unión Europea (UE), que incluye un nuevo objetivo de reducción del 90 % de las emisiones netas de gases de efecto invernadero (GEI) para 2040, en comparación con los

niveles de 1990. La propuesta reconoce el papel clave de la electricidad en la Transición Energética y las necesarias inversiones en redes eléctricas para absorber el aumento de demanda y facilitar la integración de energía renovable.

Estos principios rectores tienen su equivalencia en los planes nacionales que, en el caso de España, han sido plasmados en el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2023-2030 presentado por el Gobierno español el 24 de septiembre de 2024, que ha actualizado el Plan 2021-2030 inicial. Esta actualización recoge una previsión de inversión de 308.000 millones de euros, de los que el 82 % deberá ejecutarse por el sector privado. Fundamentalmente, este nuevo Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2023-2030 destaca por su foco y mayor ambición en la electrificación de la economía (que absorberá el 17 % de esa inversión, 10 puntos más que en el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2021-2030 anterior); un crecimiento agresivo de la nueva capacidad solar y eólica, así como del almacenamiento; y una apuesta sólida por una red eléctrica de más capacidad y mayor cobertura.

Endesa ha decidido liderar la Transición Energética, preparándose para aprovechar todas sus oportunidades y, por ello, el Plan Estratégico 2025-2027 ha tenido en cuenta las principales magnitudes y objetivos contenidos en la actualización del Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC).

Para el periodo 2025-2027, se confirman los 3 pilares estratégicos establecidos en el anterior Plan, que buscan el objetivo último de optimizar el perfil riesgo-rentabilidad de la Compañía para maximizar la creación de valor para todos los «stakeholders».

1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión Consolidado

### 3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios

4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales

5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión



Este Plan Estratégico 2025-2027 está adaptado al nuevo contexto energético y se basa en una estrategia de asignación de capital más selectiva y eficiente. Con todo ello, las inversiones brutas contempladas en este nuevo Plan para el periodo 2025-2027 prevén un aumento global el 8 % respecto al anterior plan estimándose en 9.600 millones de euros brutos. A tal efecto, las redes de distribución y la generación renovable, 2 de los pilares de la electrificación limpia, se siguen constituyendo como ejes claves del crecimiento.

La información relacionada con el Cambio Climático que permite comprender la manera en que Endesa incide, en términos de Impactos, Riesgos y Oportunidades (IROs) materiales relacionados con el Cambio Climático se describe en el Apartado 25.2 Cambio Climático

(ESRS E1) del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

La Nota 5.1 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024 recoge los detalles sobre el Cambio Climático de acuerdo con las recomendaciones del «European Securities and Markets Authority» (ESMA) y el documento «Effects of Climate-Related Matters on Financial Statements» publicado por el «International Accounting Standards Board» (IASB) algunos de los cuales han sido detallados en las siguientes Notas de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios de Endesa correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025:

115

Aspectos	Notas	Contenido
Marco Regulatorio		<ul style="list-style-type: none"><li>España: Marco estratégico de energía y clima.</li><li>Europa: Regulación europea relacionada con energía y medioambiente, y finanzas sostenibles.</li></ul>
Inversiones y Compromisos de Adquisición. Deterioro de Valor de Activos no Financieros	19 y 21	<ul style="list-style-type: none"><li>Plan de inversiones y compromisos de adquisición de activos relacionados con la generación renovable, la infraestructura relacionada con el desarrollo de la red y las inversiones para el desarrollo de la movilidad, la ciudad, las industrias electrónicas y el negocio de la domótica.</li></ul>
Provisiones	34.2 y 34.3	<ul style="list-style-type: none"><li>Obligaciones asociadas al proceso de Transición Energética relativas a los empleados afectados y a los costes estimados para el cierre de las instalaciones.</li></ul>
Financiación	4.1.2 y 38.3	<ul style="list-style-type: none"><li>Deuda financiera que contiene términos que cumplen con el alineamiento en actividades del Reglamento de la Taxonomía Europea.</li></ul>
Contratos Financieros de Compra y Venta de Energía Eléctrica a Largo Plazo	40.3	<ul style="list-style-type: none"><li>Principales características de contratos financieros de compra y venta de energía eléctrica a largo plazo «Power Purchase Agreement» (PPAs).</li></ul>
Pagos Basados en Acciones	42.5	<ul style="list-style-type: none"><li>Retribución variable vinculada a objetivos de Sostenibilidad.</li></ul>
Mecanismos de Mercado Asociados a Objetivos Medioambientales	4.1.3, 10.3, 29 y 34.3	<ul style="list-style-type: none"><li>Descripción y registro contable de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>), certificados de ahorro energético y garantías de origen.</li><li>Reconocimiento de los costes y provisión asociada.</li></ul>



## 4.1.1. Estimaciones y juicios contables relacionados con los riesgos e implicaciones del Cambio Climático y la Transición Energética

En la preparación de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios adjuntos se han utilizado determinadas estimaciones y juicios contables realizadas por la Dirección de Endesa para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos relacionados con los efectos del Cambio Climático y la Transición Energética. Las estimaciones y juicios contables que ha sido necesario realizar para la preparación de estos Estados Financieros Consolidados Resumidos

Intermedios han sido básicamente de la misma naturaleza que las descritas en la Nota 5.1.1 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024 y no se han llevado a cabo modificaciones en las mismas respecto de las utilizadas en dichas Cuentas Anuales Consolidadas que hayan tenido un efecto significativo sobre los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

## 4.1.2. Financiación asociada a actividades del Reglamento de la Taxonomía Europea

A raíz de la adopción por parte de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible y del Acuerdo de París sobre Cambio Climático, la Comisión Europea publicó su Plan de Acción «*Financiar el Crecimiento Sostenible*», siendo uno de los objetivos fijados en dicho Plan reorientar los flujos de capital hacia inversiones sostenibles. Endesa prevé que más del 80 % de la inversión prevista en el periodo 2025-2027 estará alineada con la Taxonomía de la Unión Europea (UE).

A 30 de junio de 2025 la deuda financiera bruta que contiene términos que cumplen con el alineamiento en actividades del Reglamento de la Taxonomía Europea asciende a 3.189 millones de euros (31 % sobre el total de deuda financiera bruta) (véanse Notas 38.3 y 38.4). Adicionalmente la Compañía tiene negociadas operaciones financieras por importe de 6.015 millones de euros (58 % sobre la deuda financiera bruta) que incluyen cláusulas vinculadas a objetivos de Sostenibilidad que no se han considerado en el cálculo anterior.

## 4.1.3. Mecanismos de mercado asociados a objetivos medioambientales

Las filiales de Endesa están afectadas por la normativa medioambiental nacional e internacional y participan en los mecanismos de mercado asociados a objetivos de medioambientales que se describen en la Nota

5.1.3 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

### Impactos contables relacionados con los mecanismos de mercado asociados a objetivos medioambientales

#### Coste de los mecanismos de mercado asociados a objetivos medioambientales

El detalle de los costes de explotación relativos a mecanismos de mercado asociados a objetivos medioambientales, que se incluyen en el epígrafe

«*Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios*» del Estado del Resultado Consolidado, del primer semestre de 2025 y 2024 es el siguiente:

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

### 3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
Consumos de Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO <sub>2</sub> )		384	339
Consumos de Garantías de Origen y otros Certificados Ambientales		14	73
<b>TOTAL</b>	10.3	<b>398</b>	<b>412</b>

El detalle de derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>), garantías de origen y otros certificados

ambientales utilizados por Endesa en sus obligaciones de cumplimiento medioambiental son los siguientes:

Notas	Enero-junio 2025		Enero-junio 2024	
	Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO <sub>2</sub> ) (miles de toneladas)	Garantías de Origen y otros Certificados Ambientales (GWh)	Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO <sub>2</sub> ) (miles de toneladas)	Garantías de Origen y otros Certificados Ambientales (GWh)
<b>Saldo Inicial</b>	<b>9.426</b>	<b>25.429</b>	<b>10.974</b>	<b>19.233</b>
Autoproducidas	—	5.307	—	4.923
Compras	4.412	4.264	1.878	4.494
Ventas	—	—	—	—
Redención	29.1 y 29.2	(9.867)	(27.970)	(11.555)
<b>Saldo Final</b>	<b>3.971</b>	<b>7.030</b>	<b>1.297</b>	<b>2.421</b>

### Provisión para cubrir el coste de los mecanismos de mercado asociados a objetivos medioambientales

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la composición y el movimiento de las provisiones para cubrir el coste de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>), las garantías de origen y otros

certificados ambientales relativo a las obligaciones de entrega de los mismos a las autoridades competentes es la siguiente:

117

Millones de Euros	30 de junio de 2025		31 de diciembre de 2024		
	Notas	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Provisiones de Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO <sub>2</sub> )		—	376	—	716
Provisiones de Garantías de Origen y otros Certificados Ambientales		—	41	—	58
<b>TOTAL</b>	34.3	—	<b>417</b>	—	<b>774</b>

Millones de Euros	Saldo a 31 de diciembre de 2024	Dotaciones	Redención	Traspasos y otros	Saldo a 30 de junio de 2025
Provisiones de Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO <sub>2</sub> )	716	384	(724)	—	376
Provisiones de Garantías de Origen y otros Certificados Ambientales	58	14	(30)	(1)	41
<b>TOTAL</b>	<b>774</b>	<b>398</b>	<b>(754)</b>	<b>(1)</b>	<b>417</b>



## 4.2. Situación geopolítica

### Conflictos internacionales

La larga duración de los conflictos bélicos activos en Europa y Oriente Próximo, así como el cambio político con la nueva Presidencia en Estados Unidos ha intensificado el «riesgo geopolítico», han provocado la emergencia de escenarios caracterizados por una mayor incertidumbre y una compleja red de interdependencias entre los distintos vectores de riesgos al objeto de su modelización cuantitativa. Durante el primer semestre de 2025 este reordenamiento geopolítico se ha manifestado, entre otros aspectos, en dinámicas de protecionismo comercial, como la imposición de barreras arancelarias, y un incremento en la volatilidad de los mercados financieros.

En este contexto, Endesa realiza una supervisión constante del estado y evolución de la situación actual al objeto de gestionar los riesgos potenciales como de los cambios en las variables macroeconómicas, financieras y comerciales del entorno actual, así como de las medidas normativas en vigor, al objeto de actualizar la estimación de los posibles impactos en los Estados Financieros Consolidados en cumplimiento de las recomendaciones del «European Securities and Markets Authority» (ESMA). Dicho análisis se detalla en las siguientes Notas de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios de Endesa correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025:

Aspectos	Notas	Contenido
<b>Marco Regulatorio</b>	<sup>5</sup>	<ul style="list-style-type: none"><li>Medidas regulatorias adoptadas por las autoridades comunitarias y nacionales en respuesta a las consecuencias económicas y sociales del conflicto y del entorno actual.</li></ul>
<b>Deterioro de Activos no Financieros</b>	<sup>19.3, 21.3 y 22.1</sup>	<ul style="list-style-type: none"><li>Seguimiento del contexto actual.</li></ul>
<b>Existencias</b>	<sup>29.3</sup>	<ul style="list-style-type: none"><li>Efecto del contexto económico en los precios de las materias primas y en los contratos con cláusulas «take or pay».</li></ul>
<b>Instrumentos Financieros</b>	<sup>38.1 y 38.2</sup>	<ul style="list-style-type: none"><li>Modificación del modelo de negocio y de las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros, así como reclasificación entre las categorías de los mismos.</li><li>Detalle de instrumentos financieros derivados y cumplimiento de los criterios establecidos por la normativa para aplicar la contabilidad de coberturas.</li></ul>
<b>Deuda Financiera</b>	<sup>38.3</sup>	<ul style="list-style-type: none"><li>Detalle de deuda financiera.</li></ul>
<b>Riesgo de Precio de Materias Energéticas</b>	<sup>11 y 39.1</sup>	<ul style="list-style-type: none"><li>Análisis de sensibilidad. Evolución de los precios de la electricidad y gas en los mercados de energía y otras materias primas.</li></ul>
<b>Riesgo de Liquidez</b>	<sup>38.4.1 y 39.2</sup>	<ul style="list-style-type: none"><li>Detalle de posición de liquidez.</li></ul>
<b>Riesgo de Crédito</b>	<sup>39.3</sup>	<ul style="list-style-type: none"><li>Análisis de deterioro de activos financieros.</li></ul>
<b>Riesgo de Concentración</b>	<sup>39.4</sup>	<ul style="list-style-type: none"><li>Análisis de posibles retrasos en los suministros y cumplimiento de contratos a nivel de la cadena de suministro.</li></ul>
<b>Medición a Valor Razonable</b>	<sup>40</sup>	<ul style="list-style-type: none"><li>Detalle de activos y pasivos financieros valorados a valor razonable.</li></ul>

118

A tal efecto, en los primeros semestres de 2025 y 2024 los efectos derivados del contexto actual no han tenido un impacto significativo en el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ni en el Resultado de Explotación (EBIT).

## 4.3. Interrupción del suministro de energía en la Península Ibérica

En torno a las 12:33 horas del 28 de abril de 2025 se produjo en el Sistema Eléctrico español un grave incidente que dio lugar a lo que se denomina un «cero» y que supuso la interrupción del suministro de energía a toda la Península Ibérica y a una zona limitada del sur de Francia.

El corte de suministro afectó con distinta intensidad y duración a las diversas zonas del territorio peninsular nacional y Portugal, si bien, la diligente actuación de las empresas generadoras y distribuidoras, particularmente aquellas pertenecientes al Grupo Endesa, permitió la reposición del servicio en un plazo razonable de tiempo, si atendemos a la gravedad e intensidad del evento.

Como consecuencia del incidente, el Gobierno comunicó la creación del denominado «Comité para el Análisis de las Circunstancias que concurrieron en la Crisis de Electricidad del 28 de abril de 2025», que ha desarrollado diversos trabajos de investigación, manteniendo reuniones con empresas del sector, entre éstas, Endesa. Dicho Comité emitió el día 17 de junio de 2025 un informe que fue elevado al Consejo de Seguridad para su aprobación y posterior toma en consideración del Consejo de Ministros. Las conclusiones del Comité determinaban un origen multifactorial del incidente, derivado, entre otros, de defectos en la operación del Sistema o en el incumplimiento de obligaciones por algunas centrales generadoras.

Otras entidades afectadas del sector como Red Eléctrica de España, S.A. (REE), en su calidad de «Operador del Sistema» o la Asociación de Empresas de Energía Eléctrica (AELEC), han elaborado sus propios informes sobre las posibles causas del incidente del 28 de abril de 2025, existiendo, sin embargo, significativas discrepancias en las conclusiones contenidas en los mismos.

Asimismo, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), la Comisión Europea, o la Red Europea de Gestores de Redes de Transporte de Electricidad (entso-e) por citar sólo algunas autoridades, han abierto sus propias indagaciones sobre el origen del incidente, que continúan abiertas.

Por todo ello, no es posible actualmente establecer de forma clara, objetiva y concluyente las causas que motivaron el incidente del 28 de abril de 2025, si bien, atendiendo a la información propia o pública de que se dispone y del resultado de las investigaciones desarrolladas por Endesa, cabe afirmar que todas las evidencias muestran que, en ningún caso, la interrupción del suministro pudo tener su origen en instalaciones de generación o distribución propiedad de sociedades del Grupo Endesa.

Hasta la fecha de aprobación de estos Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios, las sociedades del Grupo Endesa no han recibido reclamaciones de terceros de relevancia, sin que, consecuentemente con lo arriba indicado, se haya registrado provisión contable alguna al respecto.



# 5. Regulación sectorial

Desde el punto de vista regulatorio las principales novedades del periodo enero-junio de 2025 son las siguientes:

## Marco normativo de España

### Real Decreto Ley 7/2025, de 24 de junio, de refuerzo del Sistema Eléctrico

Con fecha 25 de junio de 2025 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Real Decreto Ley 7/2025, de 24 de junio, por el que se aprueban medidas urgentes para el refuerzo del Sistema Eléctrico. Se trata de un paquete de medidas resultado del trabajo del Comité creado para analizar las circunstancias acontecidas el día 28 de abril de 2025 cuando se produjo un cero eléctrico en el Sistema Eléctrico peninsular, y cuyo objetivo es fortalecer la resiliencia, la flexibilidad y la seguridad del Sistema Eléctrico. Entre las medidas adoptadas, se encuentran las siguientes:

- El Operador del Sistema deberá presentar propuestas de modificaciones normativas sobre las respuestas frente a las oscilaciones de potencia, sobre la velocidad de variación de tensiones, sobre la programación de las restricciones técnicas y sobre otros elementos técnicos que contribuyen a fortalecer la seguridad del Sistema, un nuevo procedimiento de operación para coordinar los planes de desarrollo de la red de transporte y de la red de distribución y una propuesta de requisitos mínimos de monitorización para análisis de incidentes. Además, se le asigna la función de punto de acceso único a los datos de los clientes finales.
- Se aprobarán actuaciones urgentes para reforzar la resiliencia de la red de transporte eléctrica, centradas en el control de tensión y la estabilidad, que se integrarán en el Plan de Desarrollo 2021-2026. Asimismo, se establecen revisiones de la planificación de transporte cada 3 años y modificaciones puntuales cada 2 años.

- La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) deberá elaborar cada 3 meses un informe de cumplimiento de las obligaciones de control de tensión por los agentes, así como un plan de inspección sobre la capacidad de reposición a actualizar cada 3 años.
- Se establece que los titulares de instalaciones de generación y almacenamiento que comparten infraestructuras de evacuación asumirán responsabilidad solidaria ante el Sistema Eléctrico y formalizarán acuerdos de reparto de responsabilidades. De no existir éstos, se aplicará un reparto proporcional según la capacidad de acceso.
- El Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) podrá autorizar mecanismos de capacidad en situaciones de falta de cobertura de la demanda. Igualmente, se introducen simplificaciones administrativas para la autorización de instalación de producción y almacenamientos temporales de emergencia por razones de seguridad de suministro.
- Se introducen igualmente medidas de agilización de la tramitación de los proyectos renovables. Además, se fomenta la repotenciación de instalaciones, reduciendo los plazos administrativos a la mitad, siempre que la potencia resultante sea inferior al 125 % de la original.
- Excepcionalmente para 2025 se reducen un 25 % las horas mínimas de funcionamiento y el umbral de funcionamiento para las instalaciones renovables

con retribución regulada, por el efecto del exceso de horas con precios nulos o negativos.

- Se establecen diversas medidas de impulso al almacenamiento, entre ellas, su declaración de utilidad pública y la agilización de plazos administrativos. También se incorporan nuevas herramientas de flexibilidad, entre ellas la figura del agregador independiente, que combinará múltiples consumos y la electricidad generada por consumidores, productores o instalaciones de almacenamiento para su venta o compra en los mercados de electricidad y la prestación de servicios al Sistema.
- Se permite combinar distintas modalidades de autoconsumo en ciertos supuestos, se incrementa la distancia máxima entre generación y consumo hasta 5 kilómetros para instalaciones menores de 5 MW y se crea la figura del gestor de autoconsumo, que podrá ejercer de representante de los partícipes.
- Se amplía la caducidad de los permisos de acceso a todas las instalaciones de demanda desde 1 kV, con reglas automáticas y plazos de 5 ó 3 años según la tensión.
- Se refuerzan los plazos máximos que deben cumplir las distribuidoras para ejecutar nuevas conexiones

y extensiones de red, incluyendo las realizadas por instaladores a cargo del solicitante, con tiempos concretos de respuesta y verificación.

- Se eximen de autorización las acometidas de los puntos de recarga para vehículos eléctricos siempre que no sea necesaria una evaluación de impacto ambiental ni una declaración de utilidad pública.
- Se habilita el destino del remanente del exarcoste relativo a la producción de energía eléctrica de los Territorios No Peninsulares (TNP) con cargo a los Presupuestos Generales del Estado de los años 2017, 2018 y 2020 al ejercicio 2025.
- Se extiende hasta el 31 de diciembre de 2025 la reducción de un 80 % de los peajes a los consumidores electrointensivos.

La entrada en vigor de este Real Decreto Ley ha sido el 25 de junio de 2025. No obstante, el Pleno del Congreso, en sesión celebrada el 22 de julio de 2025, ha rechazado finalmente la convalidación de este Real Decreto Ley 7/2025, de 24 de junio, que ha sido por tanto derogado y deja de estar en vigor.

**121**

## **Prórroga para 2025 de determinadas medidas adoptadas en el contexto de la crisis derivada del conflicto Rusia-Ucrania**

Con fecha 24 de diciembre de 2024 se publicó en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Real Decreto Ley 9/2024, de 23 de diciembre, por el que se adoptan medidas urgentes en materia económica, tributaria, de transporte, y de Seguridad Social, y se prorrogan determinadas medidas para hacer frente a situaciones de vulnerabilidad social adoptadas previamente por el Real Decreto Ley 8/2023, de 27 de diciembre, y del Real Decreto Ley 4/2024, de 26 de junio. No obstante, el Pleno del Congreso, en sesión celebrada el 22 de enero de 2025, rechazó la convalidación de este Real Decreto Ley 9/2024, de 23 de diciembre, quedando por tanto derogado y sin estar en vigor.

Sin embargo, con fecha 28 de enero de 2025, el Consejo de Ministros ha aprobado el Real Decreto Ley 1/2025, de 28 de enero, por el que se aprueban medidas urgentes en materia económica, de transporte,

de Seguridad Social, y para hacer frente a situaciones de vulnerabilidad, que incluye una parte de las medidas recogidas en el derogado Real Decreto Ley 9/2024, de 23 de diciembre, y en concreto, para el Sector de la Energía, se mantienen las siguientes medidas en el ámbito de protección social:

- Prórroga hasta el 31 de diciembre de 2025 de la prohibición de corte de los suministros básicos de luz, agua y gas a los consumidores vulnerables en caso de impago.
- Prórroga hasta el 30 de junio de 2025 de los descuentos incrementales del Bono Social a los clientes vulnerables, modificando la senda de evolución decreciente de dichos descuentos, siendo los descuentos finales desde el 1 de julio de 2025 del 35 % para consumidores vulnerables y del 50 % para consumidores vulnerables severos.



## Circular 1/2025, de metodología de peajes de acceso a las redes

Con fecha 5 de febrero de 2025 se ha publicado la Circular 1/2025, de 28 de enero, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), que modi-

fica la Circular 3/2020, de 15 de enero, sobre la metodología de cálculo de los peajes de acceso a las redes de transporte y distribución de energía eléctrica.

## Retribución de la actividad de distribución de energía eléctrica

Con fecha 3 de marzo de 2025 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Resolución de 17 de febrero de 2025, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), por la que se establece la retribución de las empresas titulares de instalaciones de distribución de energía eléctrica para el año 2021.

Igualmente, en el mes de abril de 2025, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), ha sacado a audiencia la propuesta de resolución por la que se establece la retribución de las empresas titulares de instalaciones de distribución de energía eléctrica para el año 2022.

**122**

Por otro lado, en febrero de 2025, el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) ha iniciado la consulta de un proyecto de Real Decreto por el que se establecen medidas para la protección de la avifauna contra la colisión y la electrocución en líneas eléctricas de alta tensión y para la prevención de la mortalidad en aerogeneradores, que derogaría el Real Decreto 1432/2008, de 29 de agosto, por el que se establecen medidas para la protección de la avifauna contra la colisión y la electrocución en líneas eléctricas de alta tensión.

Finalmente, y en relación con el próximo periodo regulatorio 2026-2031, en el mes de julio de 2025 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha iniciado el trámite de audiencia de 2 propuestas:

- Modificación de la Circular 2/2019, de 12 de noviembre, por la que se establece la metodología de cálculo de la tasa de retribución financiera de, entre otras, las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica, proponiendo para éstas un valor del 6,46 %, y
- Modificación de la Circular 6/2019, de 5 de diciembre, por la que se establece la metodología para el cálculo de la retribución de la actividad de distribución de energía eléctrica. La nueva metodología sometida a consulta supone una transición hacia un modelo que considera conjuntamente los costes de inversión y de operación y mantenimiento (modelo «TOTEX»), e introduce un mecanismo que vincula parte de la retribución a la evolución de la potencia facturada, con la pretendida finalidad de evitar sobreinversiones y garantizar la viabilidad financiera de los costes del Sistema. Igualmente, se simplifican algunos conceptos retributivos y se reformulan los incentivos actuales a la reducción de pérdidas y calidad.

## Resolución por la que se establecen las cuantías definitivas de los costes de la actividad de producción en los Territorios No Peninsulares (TNP) del año 2020

Con fecha 6 de marzo de 2025 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Resolución de 21 de febrero de 2025, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se aprueba la cuantía

definitiva de los costes de generación de las instalaciones con régimen retributivo adicional titularidad de Endesa correspondientes al ejercicio 2020.

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

**3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios**

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

## Consumidores vulnerables

Con fecha 28 de diciembre de 2024 se publicó en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden TED/1487/2024, de 26 de diciembre, por la que se establecen los precios de los cargos del Sistema Eléctrico, en la que se actualizan para el año 2025 los valores unitarios a abonar por los sujetos obligados a financiar el Bono Social.

Por otro lado, con fecha 24 de enero de 2025 el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) ha lanzado una consulta pública para la actualización de la Estrategia Nacional contra la Pobreza Energética en el horizonte 2025-2030.

## Eficiencia Energética

Con fecha 4 de marzo de 2025 se ha publicado la Orden TED/197/2025, de 26 de febrero, por la que se establecen las obligaciones de aportación al Fondo Nacional de Eficiencia Energética en el año 2025, contemplándose para Endesa un importe económico

equivalente a 132 millones de euros del que, al menos el 15 %, habrá de ser cubierto mediante aportaciones económicas al citado Fondo, pudiendo satisfacer el resto de su obligación mediante la presentación de Certificados de Ahorro Energético (CAE).

## Subastas para instalaciones de cogeneración de alta eficiencia

En febrero de 2025, el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) ha lanzado a consulta una propuesta de Real Decreto y Orden Ministerial para el otorgamiento del régimen retributivo

específico a instalaciones de cogeneración de alta eficiencia mediante el mecanismo de subastas, para un volumen de potencia de 1.200 MW.

123

## Consulta pública previa a la elaboración del Plan Social para el Clima

Con fecha 24 de febrero de 2025 el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) ha lanzado una consulta pública previa sobre el Plan Social para el Clima, cuya elaboración responde a la normativa europea, que amplía el mercado europeo de derechos de emisión a algunos sectores difusos a partir de 2027. El presupuesto de este Plan proviene del Fondo Social para el Clima creado por la Unión

Europea (UE). Este Plan deberá recoger medidas e inversiones necesarios con el fin de reducir las emisiones de dióxido de carbono ( $\text{CO}_2$ ) en los sectores del transporte por carretera y los edificios, y, además, disminuir los costes para consumidores y microempresas vulnerables, mediante ayudas directas temporales a la renta para hogares vulnerables y usuarios del transporte.

## Proyecto de Ley de transparencia e integridad de las actividades de los grupos de interés

Con fecha 28 de enero de 2025 el Consejo de Ministros ha aprobado este Proyecto de Ley, que inicia su tramitación parlamentaria. En él se definen los grupos de interés y se regula el futuro registro de estos grupos, que será público. Se incluye también, entre otros

aspectos, la obligación de incorporar el informe de huella normativa de cualquier proceso de elaboración normativa, que contendrá las actividades realizadas por los grupos de interés para influir en los proyectos normativos.



## Tarifa eléctrica para 2025

Con fecha 16 de diciembre de 2024 se publicó en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Resolución de 4 de diciembre, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), por la que se establecen los valores de los peajes de acceso a las redes de transporte y distribución de electricidad para 2025, que suponen una reducción media del 4,0 % respecto a los valores vigentes a 1 de enero de 2024.

Por su parte, con fecha 28 de diciembre de 2024 se publicó la Orden TED/1487/2024, de 26 de diciembre, por la que se establecen los precios de los cargos del Sistema Eléctrico y se establecen diversos costes regulados del Sistema Eléctrico para el ejercicio 2025 y por la que se aprueba el reparto de las cantidades a financiar relativas al Bono Social para 2025. En esta Orden se establece un incremento de los cargos desde el 1 de enero de 2025 de un 33 %.

## Tarifa de gas natural para 2025

El 30 de diciembre de 2024 se publicó la Resolución de 26 de diciembre de 2024 de la Dirección General de Política Energética y Minería por la que se publica la Tarifa de Último Recurso (TUR) de gas natural a aplicar a partir del 1 de enero de 2025, con un incremento aproximado del 8,6 %, 10,1 % y 11,1 %, respectivamente, para la Tarifa de Último Recurso 1 (TUR1), la Tarifa de Último Recurso 2 (TUR2) y la Tarifa de Último Recurso 3 (TUR3). Por su parte, las Tarifa de Último Recurso (TUR) aplicables a las Comunidades de Propietarios, introducidas con el Real Decreto Ley 18/2022, de 18 de octubre, se incrementan aproximadamente entre un 8,6 % y un 16,7 %.

Con fecha 31 de marzo de 2025 se ha publicado la Resolución, de 26 de marzo de 2025, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica la Tarifa de Último Recurso (TUR) de gas natural a partir del 1 de abril de 2025, que disminuye un 17,7 %,

20,5 % y 22,5 %, respectivamente, la Tarifa de Último Recurso 1 (TUR1), la Tarifa de Último Recurso 2 (TUR2) y la Tarifa de Último Recurso 3 (TUR3). En lo que respecta a las Tarifa de Último Recurso (TUR) aplicables a las Comunidades de Propietarios, disminuyen entre el 17,7 % y el 32,8 %.

Asimismo, con fecha 30 de junio de 2025 se ha publicado la Resolución, de 26 de junio de 2025, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica la Tarifa de Último Recurso (TUR) de gas natural a partir del 1 de julio de 2025, que disminuye un 3,8 %, 4,6 % y 5,1 %, respectivamente, la Tarifa de Último Recurso 1 (TUR1), la Tarifa de Último Recurso 2 (TUR2) y la Tarifa de Último Recurso 3 (TUR3). En lo que respecta a las Tarifa de Último Recurso (TUR) aplicables a las Comunidades de Propietarios, disminuyen entre el 3,8 % y el 8,3 %.

## Registro de huella de carbono, compensación y proyectos de absorción de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>)

Con fecha 12 de abril de 2025 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Real Decreto 214/2025, de 18 de marzo, por el que se crea el registro de huella de carbono, compensación y proyectos de absorción de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) y por el que se establece la obligación del cálculo de la huella de carbono y de la elaboración y publicación de planes de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI).

Este Real Decreto crea el Registro de huella de carbono, compensación y proyectos de absorción de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) que recogerá los esfuerzos de las organizaciones españolas en el cálculo y reducción de emisiones de carbono que genera su actividad, y además establece una obligación de cálculo de la huella de carbono y de creación de un plan de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) y de su publicación para todas las empresas e instituciones recogidas en esta norma.

1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	2. Informe de Gestión Consolidado	<b>3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios</b>	4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales	5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión
--	-----------------------------------	--	--	--

## Actualización de los valores de la retribución a la operación de determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica con régimen retributivo específico

Con fecha 11 de abril de 2025 y con fecha 9 de julio de 2025 se han publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Resolución de 8 de abril de 2025 y la Resolución de 3 de julio de 2025, de la Secretaría de Estado de Energía, por la que se actualizan los valores de la re-

tribución a la operación correspondientes al segundo y tercer trimestre del año 2025, respectivamente, de las instalaciones tipo de generación de energía eléctrica cuyos costes de explotación dependan esencialmente del precio del combustible.

## Anteproyecto de Ley de protección y resiliencia de entidades críticas

En el mes de mayo de 2025 se ha iniciado la audiencia pública del Anteproyecto de Ley de protección y resiliencia de entidades críticas. El objetivo es identificar y definir las entidades críticas del territorio nacional, excluidos los sectores bancario y financiero, y establecer las medidas necesarias para garantizar la prestación de servicios esenciales en situaciones de riesgo, adoptando medidas técnicas, organizativas y de se-

guridad. Asimismo, se propone realizar evaluación de los riesgos y elaboración de planes de resiliencia específicos, además de implementar un régimen de supervisión y sancionador. Entre las entidades críticas propuestas, está el Sector de la Energía, y en concreto, las empresas eléctricas, incluyendo empresas de producción, de redes de distribución y transporte, de suministro y operadores del mercado.

## Especificaciones de detalle sobre la capacidad de acceso firme de la demanda a las redes

Con fecha 18 de junio de 2025 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado la Resolución de 8 de junio de 2025, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), por la que se establecen las especificaciones de detalle para la determinación de la capacidad de acceso firme de la demanda a las re-

des de distribución de electricidad. En esta resolución se definen los criterios técnicos y la metodología para evaluar la capacidad de acceso, así como criterios de diseño y arquitectura de red, con el objetivo de garantizar un suministro eléctrico seguro y fiable.

## Modificación del Plan de desarrollo de la red de transporte de energía eléctrica

El Consejo de Ministros de 8 de julio de 2025 ha aprobado una serie de modificaciones puntuales en el Plan de Desarrollo de la red de transporte de energía eléctrica 2021-2026, incorporando una serie de actuaciones específicas, destinadas a incorporar herramientas

adicionales a las redes que faciliten el control de tensión, la estabilidad ante oscilaciones y en general, el refuerzo del Sistema Eléctrico, tanto en la Península como en Canarias y Baleares.



## Propuesta de Orden sobre las empresas de gran consumo de energía del sector industrial

En el mes de julio de 2025 el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) ha iniciado la audiencia pública de una propuesta de Orden por la que se define la denominada "empresa de gran consumo de energía del Sector Industrial" a los efectos de la contabilización de ahorros de energía final en el Sistema Nacional de Obligaciones de Eficiencia Energética, regulado en la Ley 18/2014, de 15 de octubre, que tendrán que acreditar un consumo medio

de energía anual de al menos 1 GWh durante los 3 años anteriores y un cociente entre consumo anual de energía final y valor añadido bruto anual igual o superior a 1 kWh/€ durante, al menos, 1 de los 2 años anteriores. Igualmente, se establecen las condiciones para que estas empresas puedan monetizar sus ahorros energéticos dentro del Sistema de Certificados de Ahorro Energético (CAE).

## Subvenciones a proyectos estratégicos de descarbonización en la red de transporte de energía eléctrica

Con fecha 4 de julio de 2025 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Real Decreto 534/2025, de 24 de junio, por el que se regula la concesión directa de subvenciones con cargo a los fondos del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia para la realización de inversiones en la red de transporte de energía eléctrica destinadas a proyectos estratégicos de descarbonización. Este Real Decreto contempla un presupuesto de 931 millones de euros para reforzar las infraestructuras energéticas, fomentar el uso del hidrógeno verde y facilitar la integración de las energías renovables, así como el impulso del almacenamiento energético. Las actuaciones subvencionables

deberán estar incluidas en la planificación de la red eléctrica para el horizonte 2026 y tener puesta en servicio entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de agosto de 2026.

Asimismo, este Real Decreto contempla obligaciones adicionales de información para las empresas distribuidoras que hubiesen solicitado subvenciones al amparo del Real Decreto 1125/2021, de 21 de diciembre, a proyectos de inversiones de digitalización en 2021, 2022 y 2023, ampliando igualmente dicho marco al año 2025, utilizando fondos sobrantes de los años anteriores.

## Propuesta de plan de implantación de contadores inteligentes en la red de gas natural

Durante el mes de julio de 2025 el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) ha iniciado la audiencia pública de una propuesta de Orden por la que se aprueba el plan de implantación de contadores inteligentes en la red de gas natural.

Esta propuesta persigue la implantación progresiva hasta 2035 de contadores inteligentes en los puntos de suministro de gas natural con consumo anual igual o inferior a 50.000 kWh, excluyendo los suministros de

gases licuados. Entre otros aspectos, se modifican los umbrales de consumo que obligan a disponer de equipos de telemedida para consumidores industriales y comerciales, se detallan las especificaciones técnicas mínimas que deben cumplir los contadores inteligentes y los equipos de telemedida, y se regula también el acceso del consumidor a sus datos de consumo, la posibilidad de adquirir el contador en propiedad y el procedimiento de instalación, incluyendo las obligaciones de comunicación por parte de las distribuidoras.

## Marco normativo de Europa

### Comunicación «*Una Brújula para la Competitividad de la Unión Europea (UE)*»

Con fecha 19 de enero de 2025, y a raíz del informe Draghi y Letta, la Comisión Europea ha publicado la Comunicación «*Una Brújula para la Competitividad de la Unión Europea (UE)*», (COM/2025/30 «*A Competitiveness Compass for the EU*»), que define la estrategia europea para mejorar la competitividad de la Unión Europea (UE) y guiar el trabajo de la Comisión Europea durante los próximas 5 años. La Comunicación marca 3 ámbitos de actuación principales:

- Cerrar la brecha innovación.
- Crear una hoja de ruta para la descarbonización y la competitividad.
- Reducir la dependencia excesiva y aumentar la seguridad.

A partir de esta Comunicación se adoptarán diversas acciones para implementar las medidas propuestas.

### Comunicación sobre «*Un Pacto Industrial Limpio*»

Con fecha 26 de febrero de 2025, la Comisión Europea ha publicado la Comunicación «*Un Pacto Industrial Limpio*» para apoyar la competitividad y la descarbonización de la Unión Europea (UE) (COM/2025/85 final, «*The Clean Industrial Deal: A Joint Roadmap for Competitiveness and Decarbonisation*»). Se trata de un Plan que define la política industrial de la Unión Europea (UE) con el fin de acelerar la descarbonización y garantizar el futuro de la industria manufacturera en Europa. Esta Comunicación cuenta con un plan de actividades en apoyo de la competitividad y la resiliencia

de las industrias intensivas (acero, cemento, aluminio, automóviles o químicos) de cara a asegurar la inversión en tecnologías limpias, garantizando la competitividad sin distorsionar el mercado.

127

La comunicación considera como puntos clave la reducción de los costes de energía, el estímulo de la demanda de productos limpios, la financiación de la transición hacia una energía limpia, la circularidad de los materiales, una actuación a escala mundial y garantizar una mano de obra cualificada.

### Comunicación «*Action Plan for Affordable Energy Unlocking the True Value of our Energy Union to Secure Affordable, Efficient and Clean Energy for all Europeans*»

Con fecha 26 de febrero de 2025, la Comisión Europea ha publicado la Comunicación «*Action Plan for Affordable Energy Unlocking the True Value of our Energy Union to Secure Affordable, Efficient and Clean Energy for all Europeans*» (COM/2025/79 final) como elemento clave del llamado «*Pacto Industrial Limpio*» «*Clean Industrial Deal*», y con el objetivo de reducir los costes de la energía, que considera uno de los grandes desafíos de la competitividad de la industria europea.

En relación con este objetivo, se recomienda abordar los siguientes temas: los costes de red, reducir la tasa impositiva de la electricidad, apoyar los contratos de largo plazo que desacoplen los precios de electricidad de los altos y volátiles precios del gas, acelerar los plazos para la concesión de permisos de redes y asegurar la competencia en el mercado del gas.



## Comunicación «Roadmap Towards Ending Russian Energy Imports»

Con fecha 6 de mayo de 2025 la Comisión Europea ha publicado la Comunicación «Roadmap Towards Ending Russian Energy Imports» (COM/2025/440) con el objetivo de eliminar gradualmente las importaciones restantes de energía rusa a la Unión Europea (UE). La Hoja de Ruta se enmarca en la estrategia para impulsar la competitividad y la resiliencia de la Unión Europea (UE) y acelerar la transición hacia las energías limpias.

Los Estados Miembro elaborarán planes nacionales para finales de 2025 que definan su contribución a la eliminación gradual de las importaciones de gas, energía nuclear y petróleo rusos. Simultáneamente, se seguirá trabajando para acelerar la Transición Energética de la Unión Europea y diversificar el suministro de energía a fin de eliminar los riesgos para la seguridad del suministro y la estabilidad del mercado.

## Marco de ayudas estatales del Pacto por una Industria Limpia (CISAF)

Con fecha 25 de junio de 2025 la Comisión Europea ha aprobado un nuevo marco de ayudas estatales conocido como CISAF («*Clean Industrial Deal State Aid Framework Communication C (2025) 7600 Final*»), en apoyo del Pacto por una Industria Limpia. Este marco permite a los Estados Miembro conceder ayudas para promover las energías limpias, la descarbonización industrial y las tecnologías limpias, respetando las normas de la Unión Europea (UE).

**128**

El CISAF («*Clean Industrial Deal State Aid Framework Communication C (2025) 7600 Final*») facilita la aprobación rápida de ayudas individuales y estará vigente hasta el 31 de diciembre de 2030, sustituyendo al anterior Marco Temporal de Crisis y Transición.

El marco simplifica las normas sobre ayudas estatales en 5 áreas clave:

- Energías renovables y combustibles bajos en carbono.
- Reducción temporal de precios de electricidad para grandes consumidores.
- Descarbonización de instalaciones industriales existentes.
- Impulso a la fabricación de tecnologías limpias en la Unión Europea (UE).
- Reducción del riesgo en inversiones verdes y economía circular.

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

**3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios**

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

# 6. Cambios en el perímetro de consolidación

## Acuerdo para la venta de una participación minoritaria

Con fecha 24 de marzo de 2025 Endesa, a través de su sociedad íntegramente participada, Enel Green Power España, S.L.U., ha firmado un acuerdo con Masdar (Abu Dhabi Future Energy Company PJSC) para la venta de una participación minoritaria del 49,99 % del capital social de la compañía EGPE Solar 2, S.L.U. titular en esa fecha de 4 instalaciones solares fotovoltaicas en operación de Endesa en España, con una capacidad total instalada de aproximadamente 446 MW.

El precio acordado por la compra por Masdar (Abu Dhabi Future Energy Company PJSC) del 49,99 % de la participación social en EGPE Solar 2, S.L.U. es de

184 millones de euros, sujeto a los ajustes habituales en este tipo de transacciones.

La transacción permitirá a Endesa mantener el control y, por tanto, la consolidación íntegra de EGPE Solar 2, S.L.U., sin que, en consecuencia esté previsto un impacto sobre los resultados económicos de Endesa.

El cierre de la operación está previsto que pueda producirse durante el segundo semestre de 2025, estando sujeto a las condiciones suspensivas habituales en esta clase de transacciones, entre las que se encuentra la relativa a las inversiones extranjeras en España.

129

## 6.1. Sociedades Dependientes

### Incorporaciones

En el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 se ha producido la incorporación de las siguientes Sociedades Dependientes al perímetro de consolidación:

Sociedad	Transacción	Fecha	Actividad	Incorporaciones de Sociedades Enero-junio 2025			
				Participación a 30 de junio de 2025 (%)		Participación a 31 de diciembre de 2024 (%)	
				Control	Económico	Control	Económico
E-Generación Hidráulica, S.L.U. <sup>(1)</sup>	Adquisición	26 de febrero de 2025	Hidráulica	100,00	100,00	—	—
Proyecto REN 01, S.L.U.	Constitución	12 de marzo de 2025	Fotovoltaica	100,00	100,00	—	—
Proyecto REN 02, S.L.U.	Constitución	12 de marzo de 2025	Fotovoltaica	100,00	100,00	—	—
Proyecto REN 03, S.L.U.	Constitución	12 de marzo de 2025	Fotovoltaica	100,00	100,00	—	—
Proyecto REN 04, S.L.U.	Constitución	12 de marzo de 2025	Fotovoltaica	100,00	100,00	—	—
Proyecto REN 05, S.L.U.	Constitución	12 de marzo de 2025	Fotovoltaica	100,00	100,00	—	—
Proyecto REN 06, S.L.U.	Constitución	12 de marzo de 2025	Fotovoltaica	100,00	100,00	—	—

<sup>(1)</sup> Véase Nota 7.



En el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2024 no se produjo la incorporación de ninguna Sociedad Dependiente al perímetro de consolidación.

## Variaciones y exclusiones

En los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 no se han producido variaciones en los porcentajes de control y económico ni la exclusión de ninguna Sociedad Dependiente al perímetro de consolidación.

## 6.2. Sociedades Asociadas

### Incorporaciones

En los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 no se ha producido la incorporación de ninguna Sociedad Asociada al perímetro de consolidación.

### Variaciones

130

En el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 no se han producido variaciones en los porcentajes de control y económico de las Sociedades Asociadas del perímetro de consolidación.

En el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2024 se produjeron variaciones en los porcentajes de control y económico de las siguientes Sociedades Asociadas del perímetro de consolidación:

Sociedades	Notas	Transacción	Actividad	Variaciones en Sociedades Enero-junio 2025		Variaciones en Sociedades Enero-junio 2024			
				Participación a 30 de junio de 2025 (%)		Participación a 31 de diciembre de 2024 (%)		Participación a 30 de junio de 2024 (%)	
				Control	Económico	Control	Económico	Control	Económico
Energías Limpias de Carmona, S.L. <sup>(1)</sup>	<sup>24</sup>	Adquisición	Fotovoltaica	23,08	23,08	23,08	23,08	23,08	18,75
Evacuación Carmona 400-220 KV Renovables, S.L. <sup>(1)</sup>	<sup>24</sup>	Adquisición	Fotovoltaica	10,36	10,36	10,36	10,36	10,36	9,39

<sup>(1)</sup> Sociedades participadas directa o indirectamente por Enel Green Power España, S.L.U. Las magnitudes de estas sociedades y de las transacciones no son significativas.

1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	2. Informe de Gestión Consolidado	<b>3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios</b>	4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales	5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión
--	-----------------------------------	--	--	--

## Exclusiones

En los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 no se ha producido la exclusión de Sociedades Asociadas del perímetro de consolidación.

## 6.3. Acuerdos Conjuntos

### 6.3.1. Operaciones Conjuntas

#### Incorporaciones, variaciones y exclusiones

En los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 no se ha producido la incorporación, variación en los porcentajes de participación de con-

trol y económico ni exclusión de ninguna Entidad de Operación Conjunta al perímetro de consolidación.

### 6.3.2. Negocios Conjuntos

#### Incorporaciones

En el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 se ha producido la incorporación del siguiente Negocio Conjunto al perímetro de consolidación:

131

Sociedad	Notas	Transacción	Actividad	Incorporación de Negocios Conjuntos Enero-junio 2025			
				Participación a 30 de junio de 2025 (%)		Participación a 31 de diciembre de 2024 (%)	
				Control	Económico	Control	Económico
Rosi Energy Iberia, S.L. <sup>(1)</sup>	24	Adquisición	Servicios	20,00	20,00	—	—

<sup>(1)</sup> Las magnitudes de esta sociedad y transacción no son significativas.

En el periodo semestral terminados a 30 de junio de 2024 no se produjo la incorporación de ningún Negocio Conjunto al perímetro de consolidación.



## Variaciones

En los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 no se produjeron variaciones en los porcentajes de participación de control y económico de ningún Negocio Conjunto del perímetro de consolidación.

## Exclusiones

En el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 se ha producido la exclusión de los siguientes Negocios Conjuntos del perímetro de consolidación:

Sociedad	Notas	Transacción	Actividad	Exclusión de Negocios Conjuntos Enero-junio 2025			
				Participación a 30 de junio de 2025 (%)		Participación a 31 de diciembre de 2024 (%)	
				Control	Económico	Control	Económico
Energie Electrique de Tahaddart, S.A. <sup>(1)</sup>	24	Venta	Generación	—	—	32,00	32,00
Novolitio Recuperación de Baterías, S.L. <sup>(2)</sup>	24	Venta	Servicios	—	—	45,00	45,00

<sup>(1)</sup> Con fecha 29 de abril de 2025 se formalizó la venta de la participación en esta compañía por un importe total de 11 millones de euros. El resultado bruto generado es inferior a 1 millón de euros, negativo.

<sup>(2)</sup> Con fecha 27 de junio de 2025 se ha formalizado la venta de la participación en esta compañía. Las magnitudes de esta sociedad y transacción no son significativas.

En el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2024 no se produjo la exclusión de ningún Negocio Conjunto del perímetro de consolidación.

**132**



# 7. Combinación de Negocios

## Adquisición de Corporación Acciona Hidráulica S.L.

Con fecha 26 de febrero de 2025, Endesa Generación, S.A.U. ha adquirido el 100 % del capital social de la sociedad Corporación Acciona Hidráulica, S.L.U. («CAH») a Corporación Acciona Energías Renovables. En esa misma fecha la Sociedad cambió su denominación a E-Generación Hidráulica, S.L.U.

E-Generación Hidráulica, S.L.U. es propietaria de una cartera de 34 centrales hidráulicas localizadas en el noreste de España con una capacidad total instalada de 626 MW, la mayoría de los cuales son modulables y que generaron aproximadamente 1,3 TWh en 2023.

Con el cierre de la transacción, Endesa ha alcanzado una capacidad hidráulica instalada de más de 5,3 GW en España, con una potencia total de fuentes renovables en España y Portugal de 10,7 GW. Esta transacción es estratégicamente significativa, ya que está alineada con el compromiso de Endesa de ampliar la cartera de energías renovables, así como con el esfuerzo de la empresa con la Sostenibilidad y la Transición Ener-

gética. Al integrar estos activos hidroeléctricos, se diversifican las fuentes de generación eléctrica y se fortalece el negocio verticalmente integrado del conjunto de la Compañía.

Endesa ha registrado esta transacción mediante la aplicación del método de adquisición por considerar que la operación contiene sustancia económica y constituye un negocio conforme a la definición apor-tada por la NIIF 3 «Combinaciones de Negocio».

El precio total correspondiente a la adquisición del 100 % de E-Generación Hidráulica, S.L.U. ha ascendido a un importe de 961 millones de euros encontrándose pendientes de desembolso 2 millones de euros super-ditados al cumplimiento de determinadas estipulacio-nes contractuales.

El cálculo de la salida neta de efectivo originada por la adquisición del 100 % de la Sociedad E-Generación Hidráulica, S.L.U. es el siguiente:

Millones de Euros	
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes de la Adquirida	(10)
Importe Neto Pagado en Efectivo <sup>(1)</sup>	959
<b>TOTAL <sup>(2)</sup></b>	<b>949</b>

<sup>(1)</sup> Incluye los costes de la adquisición registrados en el epígrafe «Otros Gastos Fijos de Explotación» del Estado del Resultado Consolidado por importe inferior a 1 millón de euros.

<sup>(2)</sup> Véase Nota 41.

Con el objeto de integrar E-Generación Hidráulica, S.L.U., en los Estados Financieros Consolidados de Endesa, el precio de compra se ha asignado, de ma-nera definitiva, en función del valor razonable de los

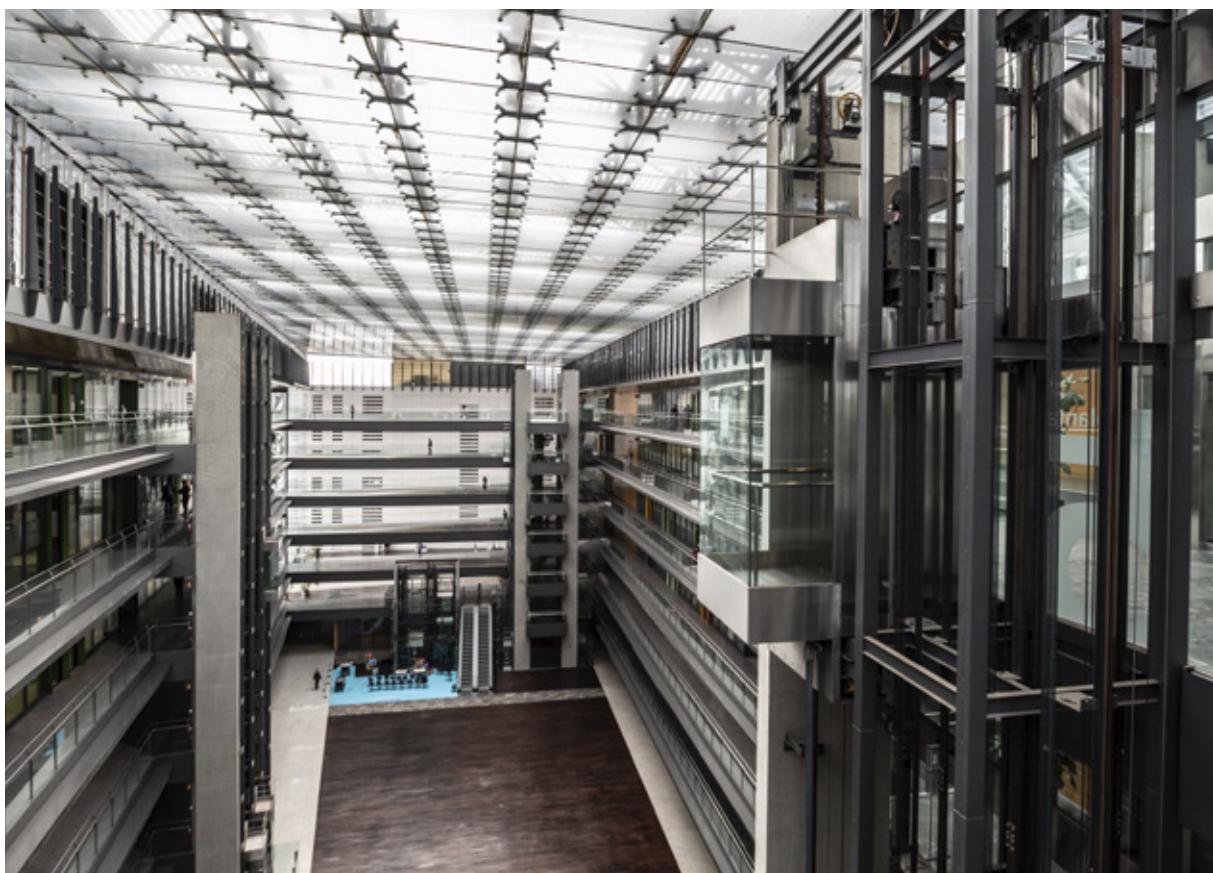
activos adquiridos y pasivos asumidos (Activos Netos Adquiridos) de dicha Sociedad en la fecha de adquisición, a las siguientes partidas de los Estados Financie-ros Consolidados:



Millones de Euros	Valor Razonable
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>972</b>
Inmovilizado Material <sup>(1)</sup>	972
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>27</b>
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	17
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	10
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>999</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>127</b>
Provisiones no Corrientes	2
Pasivos por Impuesto Diferido	125
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>36</b>
Acreedores Comerciales y otras Cuentas a Pagar	36
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>163</b>
<b>Valor Razonable de Activos Netos Adquiridos (b)</b>	<b>836</b>
<b>Precio Total de la Adquisición (a)</b>	<b>961</b>
<b>Fondo de Comercio (a) – (b)</b>	<b>125</b>

<sup>(1)</sup> Los principales activos revalorizados pertenecen a la categoría de Inmovilizado Material y corresponden con el valor razonable estimado de los activos de generación hidráulica de las centrales hidráulicas adquiridas.

134



1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

**3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios**

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

El valor razonable de los activos no financieros adquiridos se ha determinado en base a su mejor y mayor uso, el cual no difiere de su uso actual.

La medición del valor razonable de los activos de generación hidráulica de E-Generación Hidráulica, S.L.U. ha sido realizada en base al «Enfoque de Ingresos» en concreto se ha considerado el «Descuento de Flujos de Caja» que se fundamenta en los flujos de caja que espera obtener la empresa del activo ya que es el método más adecuado para valorar los activos de generación hidráulica dada la naturaleza de éstos. El valor razonable se ha determinado mediante técnicas de actualización al valor presente de los flujos de caja futuros libres previstos, determinando un valor de negocio para cada activo adquirido.

Las hipótesis consideradas en el enfoque de valoración de los activos de generación hidráulica de E-Generación Hidráulica, S.L.U. determinan la clasificación de los mismos en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable expuesta en la Nota 3.2p de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas co-

rrespondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

La diferencia entre el coste de la combinación de negocios y el valor razonable de los activos y pasivos registrados indicados anteriormente ha supuesto el reconocimiento de un fondo de comercio definitivo por importe de 125 millones de euros.

Este fondo de comercio se recuperará por las sinergias que se han obtenido en la propia combinación de negocios y se basan en aspectos, tales como, la optimización de la posición de Endesa en el mercado diario e intradiario debido a la integración de la oferta de los activos generación hidráulica adquiridos al resto del portfolio de generación de Endesa y la mayor cobertura de la actividad de comercialización de la Compañía con la consecuente reducción del riesgo asociado a una disminución de la posición corta.

La aportación de E-Generación Hidráulica, S.L.U. a los Ingresos y al Resultado Despues de Impuestos de Endesa es como sigue:

Millones de Euros	26 de febrero de 2025 – 30 de junio de 2025 <sup>(1)</sup>	Enero-junio 2025 <sup>(2)</sup>
Ingresos	32	55
Resultado Despues de Impuestos	–	2

<sup>(1)</sup> Desde la fecha de adquisición.

<sup>(2)</sup> Si la adquisición se hubiera producido con fecha 1 de enero de 2025.

**135**



# 8. Información por Segmentos

## 8.1. Criterios de segmentación

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

- Generación, junto con la Comercialización;
- Distribución;
- Estructura, que recoge, fundamentalmente, los saldos y transacciones de las sociedades tenedoras de las participaciones o *<Holding>* y de las sociedades cuya actividad es la de financiación y prestación de servicios; y

- Ajustes y Eliminaciones de Consolidación, que incluye las eliminaciones y ajustes propios del proceso de consolidación de los Segmentos.

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

En el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024, Endesa no ha tenido, en ninguno de los Segmentos, ningún cliente externo que represente el 10 % o más de sus ingresos.

## 8.2. Información por Segmentos

### 8.2.1. Información por Segmentos: Estado del Resultado Consolidado e Inversiones correspondiente a los períodos enero-junio de 2025 y 2024

Millones de Euros	Enero-junio 2025					Total
	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación		
<b>INGRESOS</b>	<b>9.654</b>	<b>1.305</b>	<b>193</b>	<b>(272)</b>	<b>10.880</b>	
Ingresos con Terceros	9.646	1.231	3	—	10.880	
Ingresos por Transacciones entre Segmentos	8	74	190	(272)	—	
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	<b>(7.051)</b>	<b>(77)</b>	<b>—</b>	<b>71</b>	<b>(7.057)</b>	
<b>INGRESOS Y GASTOS POR DERIVADOS DE MATERIAS ENERGÉTICAS</b>	<b>(11)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(11)</b>	
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>2.592</b>	<b>1.228</b>	<b>193</b>	<b>(201)</b>	<b>3.812</b>	
<b>COSTES FIJOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS RESULTADOS</b>	<b>(833)</b>	<b>(284)</b>	<b>(185)</b>	<b>201</b>	<b>(1.101)</b>	
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.759</b>	<b>944</b>	<b>8</b>	<b>—</b>	<b>2.711</b>	
<b>Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros</b>	<b>(608)</b>	<b>(391)</b>	<b>(20)</b>	<b>—</b>	<b>(1.019)</b>	
Amortizaciones	(602)	(391)	(20)	—	(1.013)	
Dotación Deterioro de Activos no Financieros	(7)	—	—	—	(7)	
Reversión Deterioro de Activos no Financieros	1	—	—	—	1	
<b>Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros</b>	<b>(98)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(98)</b>	
Dotación Deterioro de Activos Financieros	(206)	(23)	—	—	(229)	
Reversión Deterioro de Activos Financieros	108	23	—	—	131	
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.053</b>	<b>553</b>	<b>(12)</b>	<b>—</b>	<b>1.594</b>	
Resultado Neto de Sociedades por el Método de la Participación	9	1	—	—	10	
<b>INVERSIONES INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVO INTANGIBLE <sup>(1)</sup></b>	<b>527</b>	<b>400</b>	<b>8</b>	<b>—</b>	<b>935</b>	

<sup>(1)</sup> Incluye altas de Derechos de Uso por importe de 137 millones de euros (132 millones de euros en Generación y Comercialización, 2 millones de euros en Distribución y 3 millones de euros en Estructura y Servicios) (véase Nota 20).

137



Millones de Euros

Enero-junio 2024

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total
<b>INGRESOS</b>	<b>9.230</b>	<b>1.267</b>	<b>198</b>	<b>(279)</b>	<b>10.416</b>
Ingresos con Terceros	9.219	1.194	3	—	10.416
Ingresos por Transacciones entre Segmentos	11	73	195	(279)	—
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	<b>(6.084)</b>	<b>(73)</b>	<b>(203)</b>	<b>71</b>	<b>(6.289)</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS POR DERIVADOS DE MATERIAS ENERGÉTICAS</b>	<b>(690)</b>	—	—	—	<b>(690)</b>
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>2.456</b>	<b>1.194</b>	<b>(5)</b>	<b>(208)</b>	<b>3.437</b>
<b>COSTES FIJOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS RESULTADOS</b>	<b>(803)</b>	<b>(239)</b>	<b>(190)</b>	<b>208</b>	<b>(1.024)</b>
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.653</b>	<b>955</b>	<b>(195)</b>	—	<b>2.413</b>
<b>Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros</b>	<b>(531)</b>	<b>(356)</b>	<b>(20)</b>	—	<b>(907)</b>
Amortizaciones	(529)	(364)	(20)	—	(913)
Dotación Deterioro de Activos no Financieros	(3)	—	—	—	(3)
Reversión Deterioro de Activos no Financieros	1	8	—	—	9
<b>Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros</b>	<b>(128)</b>	<b>5</b>	—	—	<b>(123)</b>
Dotación Deterioro de Activos Financieros	(185)	(21)	—	—	(206)
Reversión Deterioro de Activos Financieros	57	26	—	—	83
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>994</b>	<b>604</b>	<b>(215)</b>	—	<b>1.383</b>
Resultado Neto de Sociedades por el Método de la Participación	5	—	—	—	5
<b>INVERSIONES INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVO INTANGIBLE<sup>(1)</sup></b>	<b>508</b>	<b>408</b>	<b>8</b>	—	<b>924</b>

<sup>(1)</sup> Incluye altas de Derechos de Uso por importe de 29 millones de euros (19 millones de euros en Generación y Comercialización, 5 millones de euros en Distribución y 5 millones de euros en Estructura y Servicios) (véase Nota 20).

138

## 8.2.2. Información por Segmentos: Estado de Situación Financiera a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024

Millones de Euros	30 de junio de 2025					Total
	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación		
<b>Inmovilizado Material<sup>(1)</sup></b>	<b>10.944</b>	<b>12.757</b>	<b>131</b>	—	<b>23.832</b>	
<b>Activo Intangible</b>	<b>1.294</b>	<b>198</b>	<b>21</b>	—	<b>1.513</b>	
<b>Fondo de Comercio</b>	<b>486</b>	<b>97</b>	<b>4</b>	—	<b>587</b>	
<b>Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación</b>	<b>269</b>	<b>13</b>	<b>3</b>	—	<b>285</b>	
<b>Activos no Corrientes de Contratos con Clientes</b>	—	—	—	—	—	
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	<b>3.055</b>	<b>1.027</b>	<b>103</b>	<b>(408)</b>	<b>3.777</b>	
<b>Activos Corrientes de Contratos con Clientes</b>	—	<b>4</b>	—	—	<b>4</b>	
Otros <sup>(2)</sup>	<b>1.396</b>	<b>666</b>	<b>10</b>	—	<b>2.072</b>	
<b>ACTIVOS SEGMENTOS</b>	<b>17.444</b>	<b>14.762</b>	<b>272</b>	<b>(408)</b>	<b>32.070</b>	
<b>TOTAL ACTIVO</b>					<b>37.007</b>	
<b>Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes</b>	<b>28</b>	<b>4.383</b>	—	—	<b>4.411</b>	
<b>Provisiones no Corrientes</b>	<b>2.085</b>	<b>363</b>	<b>250</b>	—	<b>2.698</b>	
Provisiones por Prestaciones al Personal	106	107	20	—	233	
Otras Provisiones no Corrientes	1.979	256	230	—	2.465	
<b>Pasivos Corrientes de Contratos con Clientes</b>	<b>18</b>	<b>491</b>	—	—	<b>509</b>	
<b>Provisiones Corrientes</b>	<b>579</b>	<b>39</b>	<b>35</b>	—	<b>653</b>	
Provisiones por Prestaciones al Personal	—	—	—	—	—	
Otras Provisiones Corrientes	579	39	35	—	653	
<b>Proveedores y otros Acreedores</b>	<b>2.615</b>	<b>1.393</b>	<b>1.021</b>	<b>(408)</b>	<b>4.621</b>	
Otros <sup>(3)</sup>	<b>145</b>	<b>668</b>	<b>10</b>	—	<b>823</b>	
<b>PASIVOS SEGMENTOS</b>	<b>5.470</b>	<b>7.337</b>	<b>1.316</b>	<b>(408)</b>	<b>13.715</b>	
<b>TOTAL PASIVO</b>					<b>37.007</b>	

<sup>(1)</sup> Incluye Derechos de Uso por un importe de 793 millones de euros (708 millones de euros en Generación y Comercialización, 27 millones de euros en Distribución y 58 millones de euros en Estructura y Servicios) (véase Nota 20).

<sup>(2)</sup> Incluye Inversiones Inmobiliarias por importe de 4 millones de euros (2 millones de euros en Distribución y 2 millones de euros en Estructura y Servicios), Existencias por importe de 1.512 millones de euros (1.328 millones de euros en Generación y Comercialización y 184 millones de euros en Distribución) (véase Nota 29), y Otros Activos no Corrientes por importe de 556 millones de euros (69 millones de euros en Generación y Comercialización, 480 millones de euros en Distribución y 8 millones de euros en Estructura y Servicios) (véase Nota 27).

<sup>(3)</sup> Incluye Subvenciones por importe de 248 millones de euros (62 millones de euros en Generación y Comercialización y 186 millones de euros en Distribución) y Otros Pasivos no Corrientes por importe de 575 millones de euros (83 millones de euros en Generación y Comercialización, 482 millones de euros en Distribución y 10 millones de euros en Estructura y Servicios) (véase Nota 35).

139



Millones de Euros

31 de diciembre de 2024

	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total
<b>Inmovilizado Material <sup>(1)</sup></b>	<b>10.069</b>	<b>12.731</b>	<b>140</b>	—	<b>22.940</b>
<b>Activo Intangible</b>	<b>1.298</b>	<b>208</b>	<b>30</b>	—	<b>1.536</b>
<b>Fondo de Comercio</b>	<b>361</b>	<b>97</b>	<b>4</b>	—	<b>462</b>
<b>Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación</b>	<b>272</b>	<b>12</b>	<b>3</b>	—	<b>287</b>
<b>Activos no Corrientes de Contratos con Clientes</b>	—	—	—	—	—
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	3.470	853	439	(568)	<b>4.194</b>
<b>Activos Corrientes de Contratos con Clientes</b>	—	<b>12</b>	—	—	<b>12</b>
<b>Otros <sup>(2)</sup></b>	<b>1.725</b>	<b>583</b>	<b>13</b>	—	<b>2.321</b>
<b>ACTIVOS SEGMENTOS</b>	<b>17.195</b>	<b>14.496</b>	<b>629</b>	(568)	<b>31.752</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>					<b>37.345</b>
<b>Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes</b>	<b>34</b>	<b>4.379</b>	—	—	<b>4.413</b>
<b>Provisiones no Corrientes</b>	<b>2.119</b>	<b>372</b>	<b>267</b>	—	<b>2.758</b>
Provisiones por Prestaciones al Personal	104	104	19	—	227
Otras Provisiones no Corrientes	2.015	268	248	—	2.531
<b>Pasivos Corrientes de Contratos con Clientes</b>	<b>17</b>	<b>470</b>	—	—	<b>487</b>
<b>Provisiones Corrientes</b>	<b>944</b>	<b>54</b>	<b>37</b>	—	<b>1.035</b>
Provisiones por Prestaciones al Personal	—	—	—	—	—
Otras Provisiones Corrientes	944	54	37	—	1.035
<b>Proveedores y otros Acreedores</b>	<b>3.479</b>	<b>1.460</b>	<b>778</b>	(568)	<b>5.149</b>
<b>Otros <sup>(3)</sup></b>	<b>142</b>	<b>673</b>	<b>8</b>	—	<b>823</b>
<b>PASIVOS SEGMENTOS</b>	<b>6.735</b>	<b>7.408</b>	<b>1.090</b>	(568)	<b>14.665</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>					<b>37.345</b>

<sup>(1)</sup> Incluye Derechos de Uso por importe de 712 millones de euros (621 millones de euros en Generación y Comercialización, 29 millones de euros en Distribución y 62 millones de euros en Estructura y Servicios) (véase Nota 20).

<sup>(2)</sup> Incluye Inversiones Inmobiliarias por importe de 4 millones de euros (2 millones de euros en Distribución y 2 millones de euros en Estructura y Servicios), Existencias por importe de 1.831 millones de euros (1.659 millones de euros en Generación y Comercialización y 172 millones de euros en Distribución) (véase Nota 29), y Otros Activos no Corrientes por importe de 486 millones de euros (66 millones de euros en Generación y Comercialización, 409 millones de euros en Distribución y 11 millones de euros en Estructura y Servicios) (véase Nota 27).

<sup>(3)</sup> Incluye Subvenciones por importe de 249 millones de euros (55 millones de euros en Generación y Comercialización y 194 millones de euros en Distribución) y Otros Pasivos no Corrientes por importe de 574 millones de euros (87 millones de euros en Generación y Comercialización, 479 millones de euros en Distribución y 8 millones de euros en Estructura y Servicios) (véase Nota 35).

140

1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	2. Informe de Gestión Consolidado	<b>3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios</b>	4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales	5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión
--	-----------------------------------	--	--	--

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la conciliación de los activos y pasivos por Segmentos respecto al Total Activo y Total Pasivo del Estado de Situación Financiera Consolidado es la siguiente:

Millones de Euros	Notas	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>37.007</b>	<b>37.345</b>
Otros Activos Financieros no Corrientes	26	852	829
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes		398	377
Activos por Impuesto Diferido	23	1.273	1.311
Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	30	602	265
Activos por otros Impuestos	30	217	419
Otros Activos Financieros Corrientes	26	799	974
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes		561	541
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	31	226	840
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	32	9	37
<b>ACTIVOS SEGMENTOS</b>		<b>32.070</b>	<b>31.752</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>37.007</b>	<b>37.345</b>
Patrimonio Neto	33	9.178	9.053
Deuda Financiera no Corriente	38.3	9.773	9.881
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes		283	336
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	36	64	64
Pasivos por Impuesto Diferido	23	1.168	1.047
Deuda Financiera Corriente	38.3	661	613
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes		536	656
Otros Pasivos Financieros Corrientes	36	76	97
Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	37	961	309
Pasivos por otros impuestos	37	592	607
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	32	—	17
<b>PASIVOS SEGMENTOS</b>		<b>13.715</b>	<b>14.665</b>

**141**

### 8.2.3. Información por Segmentos: Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los períodos de enero-junio de 2025 y 2024

Millones de Euros	Enero-junio 2025			
Estado de Flujos de Efectivo	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura, Servicios y Otros <sup>(1)</sup>	Total
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Explotación	1.268	854	234	2.356
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Inversión	(400)	(603)	(994)	(1.997)
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Financiación	(873)	(250)	150	(973)

<sup>(1)</sup> Estructura, Servicios y Ajustes.



Millones de Euros

Estado de Flujos de Efectivo	Enero-junio 2024			
	Generación y Comercialización	Distribución	Estructura, Servicios y Otros <sup>(1)</sup>	Total
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Explotación	1.215	323	(346)	1.192
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Inversión	522	(494)	(650)	(622)
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Financiación	(1.788)	171	899	(718)

<sup>(1)</sup> Estructura, Servicios y Ajustes.

## 8.3. Información por áreas geográficas

### 8.3.1. Información por Áreas Geográficas: Ingresos por Ventas y Prestación de Servicios a clientes externos y Otros Ingresos de Explotación a clientes externos, por área geográfica correspondientes a los períodos de enero-junio de 2025 y 2024

Millones de Euros

País	Enero-junio 2025		
	Ingresos por Ventas y Prestaciones de Servicios	Otros Ingresos de Explotación	Ingresos
España	9.124	145	9.269
Portugal	674	—	674
Francia	498	18	516
Alemania	224	—	224
Reino Unido	80	—	80
Suiza	70	—	70
Luxemburgo	9	—	9
Italia	2	5	7
Países Bajos	1	—	1
Otros	30	—	30
<b>TOTAL</b>	<b>10.712</b>	<b>168</b>	<b>10.880</b>

142

Millones de Euros

País	Enero-junio 2024		
	Ingresos por Ventas y Prestaciones de Servicios	Otros Ingresos de Explotación	Ingresos
España	8.733	148	8.881
Francia	423	14	437
Portugal	625	—	625
Alemania	203	—	203
Reino Unido	85	—	85
Luxemburgo	66	—	66
Países Bajos	65	—	65
Italia	3	9	12
Suiza	1	—	1
Otros	40	1	41
<b>TOTAL</b>	<b>10.244</b>	<b>172</b>	<b>10.416</b>

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

**3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios**

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

# 9. Ingresos

El detalle de este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado del primer semestre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
Ingresos por Ventas y Prestaciones de Servicios	9.1	10.712	10.244
Otros Ingresos de Explotación	9.2	168	172
<b>TOTAL</b>	<b>8.2 y 8.3</b>	<b>10.880</b>	<b>10.416</b>

## 9.1. Ingresos por ventas y prestaciones de servicios

El detalle de este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado del primer semestre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de Euros	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
Ventas de Electricidad	7.392	7.123
Ventas Mercado Liberalizado	5.142	5.027
Ventas Mercado Liberalizado Español	4.369	4.305
Ventas Mercados Liberalizados fuera de España	773	722
Ventas a Precio Regulado	779	579
Ventas Mercado Mayorista	686	609
Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)	765	934
Retribución a la Inversión en Energías Renovables	20	(26)
Ventas de Gas	1.760	1.580
Ventas Mercado Liberalizado	1.649	1.483
Ventas a Precio Regulado	111	97
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	1.041	1.004
Verificaciones y Enganches	17	17
Prestación de Servicios en Instalaciones	29	14
Otras Ventas y Prestaciones de Servicios	469	501
Ventas relativas a Servicios de Valor Añadido	167	190
Cobros por Capacidad	4	4
Ventas de otras Materias Energéticas	163	170
Prestaciones de Servicios y Otros	135	137
Ingresos por Arrendamientos	4	5
<b>TOTAL</b>	<b>10.712</b>	<b>10.244</b>

143



Los ingresos de actividades ordinarias de contratos con clientes reconocidos en este epígrafe en el primer semestre de 2025 han ascendido a 10.708 millones de euros (10.230 millones de euros en el primer semestre de 2024).

## 9.2. Otros ingresos de explotación

El detalle de este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado del primer semestre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
Imputación a Resultados de Instalaciones Cedidas de Clientes y Derechos por Acometidas de Extensión y Otros Pasivos por Contratos con Clientes	25.2	99	93
Imputación a Resultados de Subvenciones		34	36
Garantías de Origen y otros Certificados Ambientales		6	15
Otras Imputaciones a Resultado de Subvenciones <sup>(1)</sup>		28	21
Indemnizaciones de Terceros		13	10
Otros <sup>(2)</sup>		22	33
<b>TOTAL</b>		<b>168</b>	<b>172</b>

<sup>(1)</sup> En el primer semestre de 2025 incluye 10 millones de euros relativos a subvenciones de capital y 18 millones de euros de subvenciones de explotación (7 millones de euros y 14 millones de euros, respectivamente, en el primer semestre de 2024).

<sup>(2)</sup> En el primer semestre de 2025 incluye 9 millones de euros de actualización de provisiones de desmantelamiento correspondientes, principalmente, a las centrales térmicas de carbón (12 millones de euros en el primer semestre de 2024).

**144**

Los ingresos de actividades ordinarias de contratos con clientes reconocidos en este epígrafe en el primer semestre de 2025 han ascendido a 101 millones de euros (98 millones de euros en el primer semestre de 2024).

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

**3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios**

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

# 10. Aprovisionamientos y servicios

## 10.1. Compras de energía

El detalle de este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado del primer semestre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de Euros	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
Electricidad	1.691	1.207
Materias Energéticas	1.000	827
<b>TOTAL</b>	<b>2.691</b>	<b>2.034</b>

## 10.2. Consumo de combustibles

El detalle de este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado del primer semestre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de Euros	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
<b>Materias Energéticas</b>		
Carbón	6	6
Combustible Nuclear	56	50
Fuel	502	630
Gas	426	279
<b>TOTAL</b>	<b>990</b>	<b>965</b>

**145**



## 10.3. Otros aprovisionamientos variables y servicios

El detalle de este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado del primer semestre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
Tributos y Tasas		590	674
Gravamen Temporal Energético		— <sup>(1)</sup>	202
Impuesto a la Producción Eléctrica <sup>(2)</sup>		199	101
Tasa por Tratamiento de Residuos Radiactivos		128	100
Tasa de Ocupación de la Vía Pública / Alumbrado		100	95
Tasas e Impuestos Nucleares		56	49
Impuesto Medioambiental Catalán		70	71
Cánones Hidráulicos		31	19
Otros Tributos y Tasas		6	37
Bono Social	5	47	22
Consumos de Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO <sub>2</sub> )		384	339
Consumos de Garantías de Origen y otros Certificados Ambientales		14	73
Costes relativos a Servicios de Valor Añadido		84	96
Compras de otras Materias Energéticas		154	153
Coste de Eficiencia Energética		57	49
Otros		137	128
<b>TOTAL</b>		<b>1.467</b>	<b>1.534</b>

<sup>(1)</sup> El Acuerdo de derogación del Real Decreto Ley 10/2024, de 23 de diciembre, que establecía un gravamen temporal energético para el año 2025, fue publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el 23 de enero de 2025, mediante la Resolución de 22 de enero de 2025 del Congreso de los Diputados. En consecuencia, dicho Real Decreto Ley ha quedado sin efecto. De acuerdo con lo anterior, no se ha reconocido ningún gasto asociado al gravamen temporal energético en el periodo enero-junio de 2025.

<sup>(2)</sup> De acuerdo con el Real Decreto Ley 8/2023 de 27 de diciembre, se aplicó un tipo reducido del 3,50 % en el periodo enero-marzo de 2024, del 5,25 % en el periodo abril-junio de 2024 y del 7,00 % a partir de 30 de junio de 2024, siendo este último el tipo vigente durante todo el periodo enero-junio 2025.

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

**3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios**

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

# 11. Ingresos y gastos por derivados de materias energéticas

El detalle de este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado del primer semestre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de Euros	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
<b>Ingresos</b>		
<b>Ingresos por Derivados Designados de Cobertura</b>	<b>(64)</b>	<b>424</b>
Ingresos por Derivados de Cobertura de Flujos de Efectivo <sup>(1)</sup>	(64)	424
<b>Ingresos por Derivados a Valor Razonable con Cambios en Resultados</b>	<b>829</b>	<b>375</b>
Ingresos por Derivados a Valor Razonable Reconocidos en el Estado del Resultado	829	375
<b>Total Ingresos</b>	<b>765</b>	<b>799</b>
<b>Gastos</b>		
<b>Gastos por Derivados Designados de Cobertura</b>	<b>(98)</b>	<b>(832)</b>
Gastos por Derivados de Cobertura de Flujos de Efectivo <sup>(1)</sup>	(98)	(832)
<b>Gastos por Derivados a Valor Razonable con Cambios en Resultados</b>	<b>(678)</b>	<b>(657)</b>
Gastos por Derivados a Valor Razonable Reconocidos en el Estado del Resultado	(678)	(657)
<b>Total Gastos</b>	<b>(776)</b>	<b>(1.489)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(11)</b>	<b>(690)</b>

<sup>(1)</sup> A 30 de junio de 2025 incluye 61 millones de euros, negativos, de impacto en el Estado del Resultado Consolidado por ineeficacia (40 millones de euros, positivos, a 30 de junio de 2024).

147



# 12. Costes fijos de explotación

## 12.1. Gastos de personal

El detalle de este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado del primer semestre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
Sueldos y Salarios		357	360
Aportaciones a Planes de Pensiones	34.1	28	21
Provisiones para Planes de Reestructuración de Plantilla	34.2	(7)	5
Provisiones por Expedientes de Regulación de Empleo		—	—
Provisiones por Suspensión de Contratos		(7)	5
Otros Gastos de Personal y Cargas Sociales		106	112
<b>TOTAL</b>		<b>484</b>	<b>498</b>

**148**

La información relativa a la plantilla media y final se detalla en la Nota 44.

## 12.2. Otros gastos fijos de explotación

El detalle de este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado del primer semestre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
Reparaciones y Conservación		191	175
Primas de Seguros		36	34
Servicios de Profesionales Independientes y Servicios Externalizados		46	42
Arrendamientos y Cánones		13	13
Tributos y Tasas		92	92
Gastos de Viajes		5	5
Servicios de Asistencia para Sistemas y Aplicaciones		64	74
Expedientes Sancionadores		13	10
Contratos de Gestión o Colaboración	42.1	40	29
Servicios Relativos al Negocio Eléctrico y Gas		56	48
Otros		184	166
<b>TOTAL</b>		<b>740</b>	<b>688</b>

# 13. Otros resultados

El detalle de este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado del primer semestre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
<b>Enajenaciones de Inmovilizado</b>		<b>3</b>	<b>37</b>
Terrenos Anexos a la Antigua Sede de Gas y Electricidad Generación, S.A.U. (Palma de Mallorca)	1 <sup>(1)</sup>	—	—
Cesión de Derechos de Uso de Fibra Óptica	—	—	37 <sup>(2)</sup>
Otros <sup>(3)</sup>	2	—	—
<b>TOTAL</b>	<b>3</b>	<b>37</b>	

<sup>(1)</sup> Véase Nota 32.

<sup>(2)</sup> Recoge la reversión de provisiones por contingencias derivadas de transacciones realizadas en ejercicios anteriores por la compañía Endesa Ingeniería, S.L.U. por un importe de 37 millones de euros (28 millones de euros, netos de efecto fiscal).

<sup>(3)</sup> Corresponde a plusvalías brutas generadas por la venta de terrenos e inmuebles.



# 14. Amortizaciones y pérdidas por deterioro

## 14.1. Amortizaciones y pérdidas por deterioro de activos no financieros

El detalle de este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado del primer semestre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
<b>AMORTIZACIONES</b>	8.2.1	<b>1.013</b>	<b>913</b>
Dotación Amortización Inmovilizado Material	19	822	753
Dotación Amortización Activo Intangible	21	191	160
<b>PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS</b>	8.2.1	<b>6</b>	<b>(6)</b>
<b>Dotación Pérdidas por Deterioro</b>		<b>7</b>	<b>3</b>
Dotación Pérdidas por Deterioro Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias	19	1	—
Dotación Pérdidas por Deterioro Activo Intangible <sup>(1)</sup>	21	6	3
<b>Reversión Pérdidas por Deterioro</b>		<b>(1)</b>	<b>(9)</b>
Reversión Pérdidas por Deterioro Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias	19	(1)	(9) <sup>(2)</sup>
<b>TOTAL</b>		<b>1.019</b>	<b>907</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde a la dotación por deterioro de varios proyectos de parques eólicos y plantas fotovoltaicas, titularidad de Enel Green Power España, S.L.U. y filiales del negocio de renovables.

<sup>(2)</sup> Incluye la reversión de pérdidas por deterioro del inmueble donde estaba situada la antigua sede de Gas y Electricidad Generación, S.A.U. y sus terrenos anexos situados en Palma de Mallorca por importe de 8 millones de euros.

## 14.2. Pérdidas por deterioro de activos financieros

El detalle de este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado del primer semestre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
<b>Dotación Pérdidas por Deterioro</b>	8.2.1 y 39.3	<b>229</b>	<b>206</b>
Dotación Pérdidas por Deterioro de Cuentas a Cobrar Procedentes de Contratos con Clientes	30.1	229	201
Dotación Pérdidas por Deterioro de otros Activos Financieros		—	5
<b>Reversión Pérdidas por Deterioro</b>	8.2.1 y 39.3	<b>(131)</b>	<b>(83)</b>
Reversión Pérdidas por Deterioro de Cuentas a Cobrar Procedentes de Contratos con Clientes	30.1	(131)	(83)
<b>TOTAL</b>		<b>98</b>	<b>123</b>

# 15. Resultado financiero

## 15.1. Resultado financiero sin instrumentos financieros derivados

El detalle de este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado del primer semestre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
<b>Ingresos Financieros</b>		<b>19</b>	<b>65</b>
Ingresos por Activos Financieros a Coste Amortizado <sup>(1)</sup>		6	35
Ingresos por Activos y Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados <sup>(2)</sup>		—	6
Ingresos por Planes de Reestructuración de Plantilla	34.2	2	8
Otros Ingresos Financieros <sup>(3)</sup>		11	16
<b>Gastos Financieros</b>		<b>(233)</b>	<b>(307)</b>
Gastos por Pasivos Financieros a Coste Amortizado <sup>(4)</sup>		(182)	(246)
Gastos por Activos y Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados <sup>(2)</sup>		(5)	(8)
Gastos por Compromisos Post-empleo	34.1	(3)	(3)
Gastos por Planes de Reestructuración de Plantilla	34.2	(9)	(11)
Gastos por Otras Provisiones		(21)	(24)
Gastos Financieros Activados		8	7
Gastos por Deterioro de otros Activos Financieros		—	(1)
Resultado en Venta de Activos Financieros		(12)	(17)
Otros Gastos Financieros <sup>(3)</sup>		(9)	(4)
<b>Diferencias de Cambio</b>		<b>8</b>	<b>(7)</b>
Positivas		28	21
Negativas		(20)	(28)
<b>TOTAL</b>		<b>(206)</b>	<b>(249)</b>

151

<sup>(1)</sup> Incluye los rendimientos correspondientes a la formalización de depósitos mantenidos por Endesa.

<sup>(2)</sup> Corresponde en su totalidad a la valoración a valor razonable de pasivos financieros que son subyacentes de una cobertura de valor razonable (véase Nota 15.2).

<sup>(3)</sup> En los períodos enero-junio de 2025 y 2024 recoge intereses de demora por importe de 3 millones de euros, negativos, y 7 millones de euros, positivos, como consecuencia de la declaración de inconstitucionalidad de determinadas modificaciones introducidas por el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades según Sentencia del Tribunal Constitucional 11/2024, de 18 de enero.

<sup>(4)</sup> En los períodos enero-junio de 2025 y 2024 incluye gastos por intereses de deuda financiera asociada a derechos de uso por importe de 21 millones de euros en ambos períodos (véase Nota 20).



## 15.2. Ingresos y gastos financieros por instrumentos financieros derivados

El detalle de este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado del primer semestre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de Euros	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
<b>Ingresos</b>		
<b>Ingresos por Derivados Designados de Cobertura</b>	<b>15</b>	<b>24</b>
Ingresos por Derivados de Coberturas de Flujos de Efectivo	7	16
Ingresos por Derivados de Coberturas de Valor Razonable <sup>(1)</sup>	8	8
<b>Ingresos por Derivados a Valor Razonable con Cambios en Resultados</b>	<b>—</b>	<b>10</b>
Ingresos por Derivados a Valor Razonable con Cambios en Resultados	—	10
<b>Total Ingresos</b>	<b>15</b>	<b>34</b>
<b>Gastos</b>		
<b>Gastos por Derivados Designados de Cobertura</b>	<b>(8)</b>	<b>(26)</b>
Gastos por Derivados de Coberturas de Flujos de Efectivo	(3)	(1)
Gastos por Derivados de Coberturas de Valor Razonable <sup>(1)</sup>	(5)	(25)
<b>Gastos por Derivados a Valor Razonable con Cambios en Resultados</b>	<b>—</b>	<b>(10)</b>
Gastos por Derivados a Valor Razonable con Cambios en Resultados	—	(10)
<b>Total Gastos</b>	<b>(8)</b>	<b>(36)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>	<b>(2)</b>

<sup>(1)</sup> A 30 de junio de 2025 incluye las variaciones de valor razonable de los instrumentos de cobertura cuyo subyacente son pasivos financieros a valor razonable por importe de 7 millones de euros netos, positivos (2 millones de euros netos, positivos, a 30 de junio de 2024).

# 16. Resultado neto de sociedades por el método de la participación

El detalle de este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado del primer semestre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
<b>Sociedades Asociadas</b>	24	<b>3</b>	<b>(1)</b>
Compañía Eólica Tierras Altas, S.A.		1	1
Endesa X Way, S.L.		(2)	(3)
Otras		4	1
<b>Negocios Conjuntos</b>	24	<b>7</b>	<b>6</b>
Tejo Energia - Produção e Distribuição de Energia Eléctrica, S.A.		2	—
Nuclenor, S.A.		—	1
Énergie Électrique de Tahaddart, S.A.		—	1
Otros		5	4
<b>TOTAL</b>		<b>10</b>	<b>5</b>

153



# 17. Impuesto sobre Sociedades

El detalle de este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado del primer semestre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
Impuesto del Ejercicio Corriente		369	424
Impuesto del Ejercicio Diferido	23	(30)	(78)
Regularizaciones Años Anteriores		6	(8)
Provisiones Fiscales de Impuesto sobre Sociedades		—	1
<b>TOTAL</b>		<b>345</b>	<b>339 <sup>(1)</sup></b>

<sup>(1)</sup> Incluye el menor gasto por Impuesto sobre Sociedades por importe de 7 millones de euros como consecuencia de la declaración de inconstitucionalidad de determinadas modificaciones introducidas por el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades según Sentencia del Tribunal Constitucional 11/2024, de 18 de enero.

## Reforma Fiscal Internacional: Normas Modelo del Pilar Dos

154

La legislación «Pilar II - Normas Modelo para evitar la Erosión de la Base Imponible Mundial (Normas GloBE)», destinada a garantizar que las grandes empresas multinacionales paguen un nivel mínimo de impuesto sobre la renta con base en un periodo determinado en cada jurisdicción en la que operan, ha sido implementada o implementada sustancialmente en las jurisdicciones en las que opera Endesa. En general, las normas prevén un sistema de impuestos adicionales («Impuesto Complementario») que eleva el importe total del impuesto que debe pagarse por el exceso de beneficios de una juris-

dicción hasta el tipo mínimo del 15 %. Asimismo, se establece un régimen transitorio que regula la no exigibilidad del impuesto complementario en los períodos impositivos iniciados entre el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2026, en los que se presente una información país por país admisible, por jurisdicción y período. Esta información país por país es presentada por Enel, S.p.A. (sociedad italiana cabecera del Grupo Enel) a la Administración Italiana y, en base a la misma, Endesa, cumple con los requisitos del puerto seguro de la tasa simplificada en las jurisdicciones en las que opera.

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

**3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios**

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

# 18. Beneficio básico y diluido por acción

En el primer semestre de 2025 y 2024 el número medio ponderado de acciones ordinarias utilizado en el cálculo del beneficio por acción básico y diluido es el siguiente:

Número de Acciones	Notas	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
Número de Acciones Ordinarias durante el Ejercicio		1.058.752.117 <sup>(1)</sup>	1.058.752.117 <sup>(2)</sup>
Número de Acciones de la Sociedad Dominante Propiedad de Endesa, S.A.	33.1.3	8.242.045 <sup>(1)</sup>	235.413 <sup>(2)</sup>
<b>Número Medio Ponderado de Acciones Ordinarias en Circulación</b>		<b>1.056.030.458</b>	<b>1.058.378.212</b>

<sup>(1)</sup> A 30 de junio de 2025.

<sup>(2)</sup> A 30 de junio de 2024.

El beneficio básico y diluido por acción correspondiente al primer semestre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de Euros	Beneficio por Acción Básico y Diluido	
	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
Resultado Despues de Impuestos de Actividades Continuadas	1.060	798
Resultado Despues de Impuestos de Actividades Interrumpidas	—	—
<b>Resultado del Periodo</b>	<b>1.060</b>	<b>798</b>
Sociedad Dominante	1.041	800
Participaciones no Dominantes	19	(2)
<b>Número Medio Ponderado de Acciones Ordinarias en Circulación</b>	<b>1.056.030.458</b>	<b>1.058.378.212</b>
<b>Beneficio Neto por Acción Básico (en Euros)</b>	<b>0,99</b>	<b>0,76</b>
<b>Beneficio Neto por Acción Diluido (en Euros)</b>	<b>0,99</b>	<b>0,76</b>
Beneficio Neto por Acción Básico de Actividades Continuadas (en Euros)	0,99	0,76
Beneficio Neto por Acción Diluido de Actividades Continuadas (en Euros)	0,99	0,76
Beneficio Neto por Acción Básico de Actividades Interrumpidas (en Euros)	—	—
Beneficio Neto por Acción Diluido de Actividades Interrumpidas (en Euros)	—	—

155



# 19. Inmovilizado material

A 30 de junio de 2025 la composición y movimientos de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto han sido los siguientes:

Millones de Euros

Inmovilizado Material en Explotación y en Curso	Instalaciones de Generación Eléctrica				
	Terrenos	Construcciones	Centrales Hidroeléctricas	Centrales Carbón / Fuel	Centrales Nucleares
Coste	434	1.838	3.589	9.332	10.998
Amortización Acumulada	(63)	(521)	(2.723)	(6.821)	(8.775)
Pérdidas por Deterioro	(17)	(40)	(2)	(2.196)	—
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>354</b>	<b>1.277</b>	<b>864</b>	<b>315</b>	<b>2.223</b>
Incorporación / (Reducción) de Sociedades (Nota 7)	—	—	972	—	—
Inversiones (Nota 19.1)	39	4	—	—	19
Dotaciones	(7)	(36)	(38)	(35)	(177)
Amortización (Nota 14.1)	(7)	(34)	(38)	(36)	(177)
Pérdidas por Deterioro (Nota 14.1)	—	(2)	—	1	—
Bajas	—	—	—	—	—
Traspasos y otros <sup>(2)</sup>	(1)	9	51	17	59
<b>Total Variaciones</b>	<b>31</b>	<b>(23)</b>	<b>985</b>	<b>(18)</b>	<b>(99)</b>
Coste	472	1.850	4.611	9.348	11.066
Amortización Acumulada	(70) <sup>(3)</sup>	(555)	(2.760)	(6.856)	(8.942)
Pérdidas por Deterioro	(17)	(41)	(2)	(2.195)	—
<b>Saldo a 30 de junio de 2025 <sup>(4)</sup></b>	<b>385</b>	<b>1.254</b>	<b>1.849</b>	<b>297</b>	<b>2.124</b>

<sup>(1)</sup> Corresponden a Baja y Media Tensión, Equipos de Medida y Telecontrol y otras Instalaciones.

<sup>(2)</sup> Incluye las imputaciones al inmovilizado material de los cambios en las estimaciones de los costes de desmantelamiento de las instalaciones por importe de 14 millones de euros, negativos, (véase Nota 34.3).

<sup>(3)</sup> Incluye la amortización del activo por derecho de uso correspondiente a los terrenos donde se encuentran ubicadas determinadas instalaciones de generación renovable.

<sup>(4)</sup> Incluye activos por derechos de uso por importe de 793 millones de euros (véase Nota 20).

156

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

**3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios**

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

Instalaciones de Generación Eléctrica			Instalaciones de Transporte y Distribución <sup>(1)</sup>			Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	TOTAL
Centrales de Ciclo Combinado	Renovables	Total						
4.209	3.377	31.505	25.297	908	1.311	61.293		
(1.980)	(675)	(20.974)	(13.084)	(631)	—		(35.273)	
(721)	(8)	(2.927)	—	(46)	(50)		(3.080)	
<b>1.508</b>	<b>2.694</b>	<b>7.604</b>	<b>12.213</b>	<b>231</b>	<b>1.261</b>	<b>22.940</b>		
—	—	972	—	—	—		972	
—	2	21	15	95	587		761	
(50)	(71)	(371)	(372)	(37)	1		(822)	
(50)	(71)	(372)	(372)	(37)	—		(822)	
—	—	1	—	—	1		—	
—	—	—	—	—	(2)		(2)	
(13)	17	131	239	8	(403)		(17)	
<b>(63)</b>	<b>(52)</b>	<b>753</b>	<b>(118)</b>	<b>66</b>	<b>183</b>	<b>892</b>		
4.196	3.392	32.613	25.519	1.010	1.493		62.957	
(2.030)	(742)	(21.330)	(13.424)	(667)	—		(36.046)	
(721)	(8)	(2.926)	—	(46)	(49)		(3.079)	
<b>1.445</b>	<b>2.642</b>	<b>8.357</b>	<b>12.095</b>	<b>297</b>	<b>1.444</b>	<b>23.832</b>		

**157**



## 19.1. Principales inversiones y desinversiones

### 19.1.1. Principales inversiones

Durante los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 el detalle de las inversiones materiales realizadas es el siguiente:

Millions of Euros			
Inversiones Materiales			
Actividad   Segmento	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	
<b>Generación y Comercialización</b> 	<b>364</b>	<b>348</b>	
Generación Convencional 	197	142	<ul style="list-style-type: none"><li>En el periodo enero-junio de 2025 las inversiones en esta actividad incluyen la renovación de un contrato de fletamiento de un buque metanero destinado al transporte de gas natural licuado (GNL) (véase Nota 20).</li><li>Además, incluyen, en ambos períodos, las inversiones en instalaciones de generación de diversas tecnologías, principalmente nuclear.</li></ul>
Generación Renovable 	156	187	<ul style="list-style-type: none"><li>En el primer semestre de 2025 Endesa ha realizado inversiones en la construcción de instalaciones de generación de electricidad procedente de fuentes renovables por importe de 109 millones de euros.</li></ul>
Comercialización de Energía y otros Productos y Servicios 	11	19	<ul style="list-style-type: none"><li>Corresponden a las inversiones en puntos de recarga de la actividad de e-Mobility y e-City de acuerdo con el objetivo estratégico de fidelización del cliente a través de una oferta completa de servicios de valor añadido.</li></ul>
<b>Distribución</b> 	<b>393</b>	<b>400</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Corresponden, fundamentalmente, a extensiones de la red, así como a inversiones destinadas a optimizar el funcionamiento de la misma con el fin de mejorar la eficiencia, adaptar la red a las nuevas necesidades de los clientes y reforzar la calidad del servicio y resiliencia de la propia red de acuerdo con la estrategia de Endesa.</li></ul>
<b>Estructura y Otros<sup>(1)</sup></b> 	<b>4</b>	<b>6</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>761</b>	<b>754</b>	

<sup>(1)</sup> Estructura, Servicios y Ajustes.

### 19.1.2. Principales desinversiones

Durante el primer semestre de 2025 no se han registrado bajas por importe significativo de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado.

## 19.2. Compromisos de adquisición

A 30 de junio de 2025 Endesa mantiene compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 916 millones de euros de los cuales

704 millones de euros se estima que se materializarán en los próximos 12 meses (875 millones de euros a 31 de diciembre de 2024):

Actividad I Segmento	Compromisos de Adquisición <sup>(1)</sup>	
	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Generación y Comercialización 	510	499
Distribución 	406	375
Estructura y Otros <sup>(2)</sup> 	—	1
<b>TOTAL</b>	<b>916</b>	<b>875</b>

<sup>(1)</sup> A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 están comprometidos con Sociedades Asociadas 69 millones de euros y 86 millones de euros, respectivamente. Ninguno de estos importes está comprometido con Empresas de Grupo o con Negocios Conjuntos.

<sup>(2)</sup> Estructura, Servicios y Ajustes.

## 19.3. Otra información

159

### Test de deterioro

Durante los primeros semestres de 2025 y 2024 no se ha registrado ninguna pérdida neta significativa por deterioro del inmovilizado material (véase Nota 14.1).

La Nota 3.2f «Deterioro de Valor de los Activos no Financieros» de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024 establece que, a lo largo del ejercicio y, en cualquier caso, en la fecha de cierre del mismo, se evalúe si existe algún indicio de

que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro, y, en tal caso, se realice una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario.

A 30 de junio de 2025, teniendo en consideración la evolución actual y la información disponible, Endesa ha evaluado que no existen indicios de deterioro que impliquen tener que actualizar la estimación del valor recuperable de los activos no financieros.



## Seguros

Endesa y las sociedades filiales tienen formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, incluyendo en la citada cobertura todas las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Durante el periodo enero-junio de 2025 no se han detectado impactos significativos en relación a los seguros que tiene formalizados a la fecha de aprobación de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

## Otra información

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre 2024 el valor neto contable de las centrales térmicas sobre las que Endesa ha solicitado ante las autoridades competentes la autorización para el cierre y la provisión por el

desmantelamiento de las mismas registrada en el epígrafe «Otras Provisiones» no Corrientes y Corrientes del Estado de Situación Financiera Consolidado es como sigue:

Central Térmica 	Fecha de Solicitud	Fecha de Acta de Cierre	30 de junio de 2025		31 de diciembre de 2024	
			Valor Neto Contable	Provisión por Desmantelamiento (Nota 34.3)	Valor Neto Contable	Provisión por Desmantelamiento (Nota 34.3)
			—	100	—	105
As Pontes (A Coruña)	27 de diciembre de 2019	1 de diciembre de 2023	—	100	—	105
Litoral (Almería)	27 de diciembre de 2019	26 de noviembre de 2021	—	47	—	56
Compostilla II (León) - Grupos III, IV y V	19 de diciembre de 2018	23 de septiembre de 2020	—	63	—	67
Andorra (Teruel)	19 de diciembre de 2018	21 de julio de 2020	—	15	—	15
Alcudia (Islas Baleares) - Grupos I y II	27 de diciembre de 2018	30 de diciembre de 2019	—	30	—	30
<b>TOTAL</b>			<b>—</b>	<b>255</b>	<b>—</b>	<b>273</b>

160

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

**3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios**

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

## 20. Derechos de uso

A 30 de junio de 2025 la composición de los activos por derechos de uso incluidos en el epígrafe «*Inmovilizado Material*» del Estado de Situación Financiera Consolidado y su movimiento durante el primer semestre de 2025 han sido los siguientes:

Millones de Euros

Activos por Derechos de Uso	Instalaciones de Generación Eléctrica: Centrales de Ciclo Combinado					Otro Inmovilizado	TOTAL
	Terrenos	Construcciones	—	—	—		
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>264</b>	<b>84</b>	<b>251</b>	<b>113</b>	<b>712</b>		
Adiciones	39	4	—	94 <sup>(1)</sup>	137		
Bajas	—	—	—	—	—		
Amortización y Pérdidas por Deterioro	(7)	(9)	(12)	(28)	(56)		
Traspasos y otros	—	—	—	—	—		
<b>Saldo a 30 de junio de 2025 <sup>(2)</sup></b>	<b>296</b>	<b>79</b>	<b>239</b>	<b>179</b>	<b>793</b>		

<sup>(1)</sup> Incluye la renovación por parte de Endesa Energía, S.A.U. de un contrato de fletamiento de un buque metanero destinado al transporte de gas natural licuado (GNL) por un periodo de 7 años.

<sup>(2)</sup> Asignado a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) de Generación de la Península Ibérica (708 millones de euros), Distribución (27 millones de euros) y Estructura y Servicios (58 millones de euros) (véase Nota 8.2.2).

**161**

Durante los primeros semestres de 2025 y 2024 el efecto de los activos por derechos de uso en el Estado del Resultado Consolidado ha sido el siguiente:

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
Dotación Amortización Activos por Derechos de Uso		56	48
Gastos por Intereses de Deuda Financiera Asociada a Derechos de Uso		9	25
Gasto Financiero	15.1 y 41.1	21	21
Diferencias de Cambio		(12)	4
Gastos por Arrendamientos de Corto Plazo y/o Activos de Bajo Valor <sup>(1)</sup>		—	—
Gastos por Pagos Variables en Arrendamientos		1	1
<b>Efecto Total en el Estado del Resultado Consolidado</b>		<b>66</b>	<b>74</b>

<sup>(1)</sup> Arrendamientos cuyo plazo finaliza dentro de los 12 meses siguientes de la fecha de primera aplicación y/o cuyo valor del activo subyacente es inferior a 5.000 dólares estadounidenses (USD).



## 20.1. Derechos de uso como arrendatario

La información relativa a los contratos de arrendamiento más significativos en los que Endesa actúa como arrendatario se describe en la Nota 21.1 de la

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

## 20.2. Derechos de uso como arrendador

### Arrendamiento financiero

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 Endesa no tiene formalizados contratos de arrendamiento financiero donde actúe como arrendador.

### Arrendamiento operativo

A 30 de junio de 2025 Endesa no tiene formalizados contratos de arrendamiento operativo por importe significativo.

El importe de las cuotas de arrendamiento reconocidas como ingreso en el primer semestre de 2025 ha ascendido a 4 millones de euros (5 millones de euros en el primer semestre de 2024).

# 21. Activo intangible

A 30 de junio de 2025 la composición y movimientos de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto han sido los siguientes:

Millones de Euros	Aplicaciones Informáticas	Concesiones	Costes de Captación	Otros	TOTAL
Coste	2.398	65	1.151	1.095	4.709
Amortización Acumulada	(1.906)	(35)	(720)	(437)	(3.098)
Pérdidas por Deterioro	—	(4)	—	(71)	(75)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>492</b>	<b>26</b>	<b>431</b>	<b>587</b>	<b>1.536</b>
Inversiones <small>(Nota 21.1)</small>	38	—	111	25	174
Dotaciones	(71)	(1)	(95)	(30)	(197)
Amortización <small>(Nota 14.1)</small>	(71)	(1)	(95)	(24)	(191)
Pérdidas por Deterioro <small>(Nota 14.1)</small>	—	—	—	(6)	(6)
Bajas	—	—	—	(1)	(1)
Traspasos y otros	—	—	—	1	1
<b>Total Variaciones</b>	<b>(33)</b>	<b>(1)</b>	<b>16</b>	<b>(5)</b>	<b>(23)</b>
Coste	2.438	65	1.262	1.115	4.880
Amortización Acumulada	(1.979)	(36)	(815)	(456)	(3.286)
Pérdidas por Deterioro	—	(4)	—	(77)	(81)
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>459</b>	<b>25</b>	<b>447</b>	<b>582 <sup>(1)</sup></b>	<b>1.513</b>

<sup>(1)</sup> Incluye, principalmente, las autorizaciones para la explotación de los parques eólicos y plantas fotovoltaicas y las carteras de clientes adquiridas por importe de 558 millones de euros y 9 millones de euros, respectivamente.

**163**



## 21.1. Principales inversiones y desinversiones

### 21.1.1. Principales inversiones

Durante los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 el detalle de las inversiones de inmovilizado intangible realizadas es el siguiente:

Actividad   Segmento	Inversiones Intangibles	
	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
<b>Generación y Comercialización</b> 	<b>163</b>	<b>160</b>
Generación Convencional 	5	4
Generación Renovable 	24	19
Comercialización de Energía y otros Productos y Servicios 	134	137
<b>Distribución</b> 	<b>7</b>	<b>8</b>
<b>Estructura y Otros<sup>(1)</sup></b> 	<b>4</b>	<b>2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>174</b>	<b>170</b>

<sup>(1)</sup> Estructura, Servicios y Ajustes.

### 21.1.2. Principales desinversiones

En el primer semestre de 2025 no se han producido bajas por importe significativo de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado.

## 21.2. Compromisos de adquisición

A 30 de junio de 2025 Endesa mantiene compromisos de adquisición de activos intangibles por importe de 44 millones de euros de los cuales 30 millones de

euros se estima que se materializarán en los próximos 12 meses (25 millones de euros a 31 de diciembre de 2024):

Actividad   Segmento	Compromisos de Adquisición <sup>(1)</sup>	
	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Generación y Comercialización 	31	10
Distribución 	2	2
Estructura y Otros <sup>(2)</sup> 	11	13
<b>TOTAL</b>	<b>44</b>	<b>25</b>

<sup>(1)</sup> A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 están comprometidos con Empresas del Grupo 24 millones de euros y 2 millones de euros, respectivamente (véase Nota 42.1.2). Ninguno de estos importes está comprometido con Sociedades Asociadas o Negocios Conjuntos.

<sup>(2)</sup> Estructura, Servicios y Ajustes.

165

## 21.3. Otra información

### Test de deterioro

Durante los primeros semestres de 2025 y 2024 no se ha registrado ninguna pérdida neta significativa por deterioro del inmovilizado intangible (véase Notas 14.1).

La Nota 3.2f «Deterioro de Valor de los Activos no Financieros» de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024 establece que, a lo largo del ejercicio y, en cualquier caso, en la fecha de cierre del mismo, se evalúe si existe algún indicio de

que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro, y, en tal caso, se realice una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario.

A 30 de junio de 2025, teniendo en consideración la evolución actual y la información disponible, Endesa ha evaluado que no existen indicios de deterioro que impliquen tener que actualizar la estimación del valor recuperable de los activos intangibles.



## 22. Fondo de comercio

Durante el primer semestre de 2025 se ha adquirido el 100 % de la participación en E-Generación Hidráulica, S.L.U. La diferencia entre el coste de la combinación de negocios y el valor razonable de los activos y pasivos registrados ha generado un fondo de comercio por importe de 125 millones de euros (véanse Notas 6 y 7).

A 30 de junio de 2025 la composición y el movimiento de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado han sido los siguientes:

Millones de Euros

	Saldo a 31 de diciembre de 2024	Combinaciones de Negocios <small>(Nota 7)</small>	Saldo a 30 de junio de 2025
Enel Green Power España, S.L.U. <sup>(1)</sup>	296	—	296
E-Generación Hidráulica, S.L.U. <sup>(1)</sup>	—	125	125
Eléctrica del Ebro, S.A.U. <sup>(2)</sup>	2	—	2
Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta Distribución, S.A. <sup>(2)</sup>	21	—	21
Actividad de Sistemas y Telecomunicaciones (ICT) <sup>(3)</sup>	143	—	143
<b>TOTAL</b>	<b>462</b>	<b>125</b>	<b>587</b>

<sup>(1)</sup> Asignado a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) de Generación de la Península Ibérica (véase Nota 8.2).

<sup>(2)</sup> Asignado a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) de Distribución (véase Nota 8.2).

<sup>(3)</sup> Asignado a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) de Generación de la Península Ibérica (65 millones de euros), Distribución (74 millones de euros) y Endesa, S.A. (4 millones de euros) (véase Nota 8.2).

166

La totalidad de estos fondos de comercio corresponde al área geográfica de España.

### 22.1. Otra información

#### Test de deterioro

Durante los primeros semestres de 2025 y 2024 no se ha registrado ninguna pérdida neta significativa por deterioro del fondo de comercio (véase Nota 14.1).

La Nota 3.2f «Deterioro de Valor de los Activos no Financieros» de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024 establece que, a lo largo del ejercicio y, en cualquier caso, en la fecha de cierre del mismo, se evalúe si existe algún indicio de

que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro, y, en tal caso, se realice una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario.

A 30 de junio de 2025, teniendo en consideración la evolución actual y la información disponible, Endesa ha evaluado que no existen indicios de deterioro que impliquen tener que actualizar la estimación del valor recuperable del fondo de comercio.

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

**3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios**

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

# 23. Activos y pasivos por impuesto diferido

Durante el primer semestre de 2025 el movimiento  
de estos epígrafes del Estado de Situación Financiera  
Consolidado han sido los siguientes:

Millones de Euros

	Activos y Pasivos por Impuesto Diferido					
	Saldo a 31 de diciembre de 2024	Incorporación / (Reducción) de Sociedades (Nota 7)	(Cargo) / Abono Pérdidas y Ganancias (Nota 17)	(Cargo) / Abono Patrimonio	Traspasos y otros	Saldo a 30 de junio de 2025
<b>Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>1.311</b>	—	10	(42)	(6)	<b>1.273</b>
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>1.047</b>	<b>125</b>	(20)	<b>22</b>	(6)	<b>1.168</b>
<b>Activos por Impuestos Diferidos no Compensables</b>	<b>467</b>					<b>422</b>
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos no Compensables</b>	<b>203</b>					<b>317</b>
<b>Impuestos Diferidos Compensables</b>	<b>844</b>					<b>851</b>
						<b>167</b>

A la fecha de aprobación de estos Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios, la recuperación de los activos por impuestos diferidos en Endesa no se ha visto afectada por el contexto actual.



# 24. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la composición de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto es la siguiente:

Millones de Euros	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Sociedades Asociadas	191	190
Negocios Conjuntos	94	97
<b>TOTAL</b>	<b>285</b>	<b>287</b>

La relación completa de las sociedades participadas en las que Endesa ejerce una influencia significativa se incluye en el Anexo I de estas Notas Explicativas. Dichas sociedades no tienen precios de cotización públicos.

A continuación, se presenta un detalle de las principales Sociedades Asociadas y Negocios Conjuntos de Endesa contabilizados por el método de la participación y sus movimientos durante el primer semestre de 2025:

168

Millones de Euros	Porcentaje % <sup>(1)</sup>	Saldo a 31 de diciembre de 2024	Incorporación/ (Reducción) de Sociedades (Notas 6.2 y 6.3)
<b>Sociedades Asociadas</b>		<b>190</b>	—
Elcogas, S.A. (En Liquidación)	41,0	—	—
Energías Especiales del Bierzo, S.A.	50,0	5	—
Gorona del Viento El Hierro, S.A.	23,2	6	—
Compañía Eólica Tierras Altas, S.A.	37,5	7	—
Cogenio Iberia, S.L.	20,0	5	—
Endesa X Way, S.L.	49,0	123	—
Otras		44	—
<b>Negocios Conjuntos</b>		<b>97</b>	<b>(11)</b>
Tejo Energia - Produção e Distribuição de Energia Eléctrica, S.A.	43,7	6	—
Front Marítim del Besòs, S.L.	61,4	30	—
Nucenor, S.A.	50,0	—	—
Énergie Électrique de Tahaddart, S.A.	0,0	11	(11)
Suministradora Eléctrica de Cádiz, S.A.	33,5	8	—
Otros		42	—
<b>TOTAL</b>		<b>287</b>	<b>(11)</b>

<sup>(1)</sup> Porcentaje a 30 de junio de 2025.

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

**3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios**

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

**169**

Inversiones o Aumentos	Desinversiones o Reducciones	Resultado por el Método de la Participación <small>(Nota 16)</small>	Dividendos	Traspasos y otros	Saldo a 30 de junio de 2025
<b>5</b>	<b>(4)</b>	<b>3</b>	<b>(4)</b>	<b>1</b>	<b>191</b>
—	—	—	—	—	—
—	—	—	(3)	1	3
—	—	—	—	—	6
—	—	1	—	—	8
—	—	—	—	—	5
3	—	(2)	—	—	124
2	(4)	4	(1)	—	45
<b>1</b>	—	<b>7</b>	—	—	<b>94</b>
—	—	2	—	(1)	7
—	—	—	—	—	30
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	8
1	—	5	—	1	49
<b>6</b>	<b>(4)</b>	<b>10</b>	<b>(4)</b>	<b>1</b>	<b>285</b>

En el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025, los datos patrimoniales de las Sociedades que han servido de base para la elaboración de estos Esta-

dos Financieros Consolidados Resumidos Intermedios corresponden a la información de las sociedades individuales.



# 25. Activos y pasivos de contratos con clientes

## 25.1. Activos no corrientes y corrientes de contratos con clientes

Durante el primer semestre de 2025 el movimiento de los activos no corrientes y corrientes de contratos con clientes del Estado de Situación Financiera Consolidado ha sido el siguiente:

Millones de Euros	Activos no Corrientes de Contratos con Clientes	Activos Corrientes de Contratos con Clientes
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	—	<b>12</b>
Bajas	—	(22)
Imputación a Resultados	—	14
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	—	<b>4</b>

170

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 los activos corrientes de contratos con clientes corresponden, principalmente, a contratos de ejecución de obras formalizados entre Endesa Ingeniería, S.L.U. y Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE) que estarán en vigor hasta el año 2028.

A 30 de junio de 2025 Endesa tiene formalizados compromisos futuros de prestación de servicios por importe de 24 millones de euros ligados a los contratos de ejecución de obras formalizados con Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE) (19 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

**3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios**

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

## 25.2. Pasivos no corrientes y corrientes de contratos con clientes

A 30 de junio de 2025 la composición y movimientos de los pasivos no corrientes y corrientes de contratos con clientes del Estado de Situación Financiera Consolidado han sido los siguientes:

Millones de Euros	Notas	Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes			Pasivos Corrientes de Contratos con Clientes
		Instalaciones Cedidas de Clientes y Derechos por Acometidas de Extensión	Otros Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes	Total	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>		<b>4.330</b>	<b>83</b>	<b>4.413</b>	<b>487</b>
Altas		104	2	106	—
Imputación a Resultados	9.2	—	—	—	(99)
Traspasos y otros		(100)	(8)	(108)	121
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>		<b>4.334</b>	<b>77</b>	<b>4.411</b>	<b>509</b>

Los principales conceptos incluidos en estos epígrafes se describen en las Notas 3.2k y 27.2 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.



# 26. Otros activos financieros no corrientes

Durante el primer semestre de 2025 la composición y movimientos de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto han sido los siguientes:

Millones de Euros	Saldo a 31 de diciembre de 2024	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Corrección de Valor contra Patrimonio Neto	Traspasos y otros	Cambios en el Perímetro de Consolidación	Saldo a 30 de junio de 2025
Préstamos y Partidas a Cobrar	846	40	(14)	—	(3)	—	869
Instrumentos de Patrimonio	8	—	—	—	—	(1)	7
Corrección de Valor por Deterioro	(25)	—	—	—	—	1	(24)
<b>TOTAL</b>	<b>829</b>	<b>40</b>	<b>(14)</b>	<b>—</b>	<b>(3)</b>	<b>—</b>	<b>852</b>

## 26.1. Préstamos y otras partidas a cobrar

172

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 el detalle de préstamos y otras cuentas a cobrar es el siguiente:

Millones de Euros	Notas	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Compensaciones por Sobrecostes de la Generación en los Territorios No Peninsulares (TNP)		117	117
Fianzas y Depósitos		430	433
Créditos al Personal		84	78
Créditos a Empresas Asociadas, Negocios Conjuntos y Sociedades de Operación Conjunta	42.2	69	66
Retribución a la Inversión en Energías Renovables		85	73
Garantías Financieras Registradas en Activo		49	49
Otros Activos Financieros		35	30
Corrección de Valor <sup>(1)</sup>		(23)	(23)
<b>TOTAL</b>		<b>846</b>	<b>823</b>

<sup>(1)</sup> Incluye 2 millones de euros de corrección de valor de Créditos a Empresas Asociadas, Negocios Conjuntos y Sociedades de Operación Conjunta a 30 de junio de 2025 (2 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	2. Informe de Gestión Consolidado	<b>3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios</b>	4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales	5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión
--	-----------------------------------	--	--	--

## Fianzas y depósitos

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, el epígrafe «*Fianzas y Depósitos*» incluye, fundamentalmente, las fianzas y los depósitos recibidos de los clientes en España en la fecha de contratación como garantía del suministro eléctrico y que están, a su vez,

registrados en el epígrafe «*Otros Pasivos no Corrientes*» del Estado de Situación Financiera Consolidado (véase Nota 35) ya que fueron depositados en las Administraciones Públicas competentes de acuerdo con la normativa vigente en España.

## Retribución a la inversión en energías renovables

A 30 de junio de 2025 este epígrafe incluye los importes positivos netos generados en el semiperiodo actual por el valor de ajuste por desviaciones en el precio del mercado de acuerdo con el artículo 22 del

Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos (véase Nota 5).

## Garantías financieras registradas en activo

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 este epígrafe incluye las garantías financieras inmovilizadas para poder operar en los mercados organizados a los que Endesa acude para contratar sus instrumentos financieros derivados.

173

## 26.2. Instrumentos de patrimonio

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, esta categoría incluye los instrumentos de patrimonio que corresponden a participaciones en otras empresas, netas de deterioro, por importe de 6 millones de euros.

El valor individual de las inversiones registradas en este epígrafe no resulta significativo.



# 27. Otros activos no corrientes

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la composición de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto es la siguiente:

Millones de Euros	Notas	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Retribución de la Actividad de Distribución	5	459	391
Otros Activos <sup>(1)</sup>		100	98
Corrección de Valor		(3)	(3)
<b>TOTAL</b>		<b>556</b>	<b>486</b>

<sup>(1)</sup> A 30 de junio de 2025 incluye el saldo contable del superávit por la diferencia entre el pasivo actuarial y el valor de mercado de los activos afectos de los planes de pensiones de prestación definida de Endesa por importe de 73 millones de euros (71 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) (véase Nota 34.1).

# 28. Otros activos financieros corrientes

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la composición de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto es la siguiente:

Millones de Euros	Notas	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Financiación del Déficit de Ingresos de las Actividades Reguladas en España y otras Retribuciones Reguladas	5	114	201
Compensaciones por Sobrecostes de la Generación en los Territorios No Peninsulares (TNP)	5	204	247
Créditos al Personal		15	14
Créditos a Empresas Asociadas, Negocios Conjuntos y Sociedades de Operación Conjunta	42.2	14	11
Garantías Financieras Registradas en Activo		250	302
Otros Activos Financieros		203	200
Corrección de Valor		(1)	(1)
<b>TOTAL</b>		<b>799</b>	<b>974</b>

**175**

El valor razonable de estos activos financieros no difiere sustancialmente del valor contabilizado en libros.

## Garantías financieras registradas en activo

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 este epígrafe incluye las garantías financieras inmovilizadas para poder operar en los mercados organizados a los que Endesa acude para contratar sus instrumentos financieros derivados.



# 29. Existencias

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la composición de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado es la siguiente:

Millones de Euros	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Materias Energéticas:		
Carbón	763	739
Combustible Nuclear	1	6
Fuel	398	360
Gas	112	116
Otras Existencias	252	257
Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO <sub>2</sub> )	387	367
Garantías de Origen y otros Certificados Ambientales	333	694
Corrección de Valor	47	52
<b>TOTAL</b>	(18)	(21)
	<b>1.512</b>	<b>1.831</b>

## 29.1. Derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>)

176

En los períodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 se ha efectuado la redención de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) de 2024 y 2023, que ha supuesto una baja por importe de 724 millones de euros y 927 millones de euros, respectivamente (10 millones de toneladas y 12 millones de toneladas, respectivamente).

A 30 de junio de 2025 la provisión por derechos a entregar para cubrir las emisiones de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) incluida en el epígrafe «Provisiones Corrientes» del Estado de Situación Financiera Consolidado es igual a 376 millones de euros (716 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) (véase Nota 34.3).

## 29.2. Garantías de origen y otros certificados ambientales

En los períodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 se ha efectuado la redención de las garantías de origen y otros certificados ambientales de 2024 y 2023, que ha supuesto una baja por importe de 30 millones de euros y 148 millones de euros, respectivamente (27.970 GWh y 26.229 GWh, respectivamente).

A 30 de junio de 2025 la provisión por derechos a entregar garantías de origen y otros certificados ambientales incluida en el epígrafe «Provisiones Corrientes» del Estado de Situación Financiera Consolidado es igual a 41 millones de euros (58 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) (véase Nota 34.3).

## 29.3. Compromisos de adquisición

A 30 de junio de 2025 el importe de los compromisos de compras de existencias asciende a 15.842 millones de euros (18.252 millones de euros a 31 de diciembre

de 2024), de los que una parte corresponde a acuerdos que contienen cláusulas «take or pay», siendo el detalle como sigue:

Millones de Euros	Compromisos Futuros de Compra a 30 de junio de 2025 <sup>(1)</sup>						
	Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO <sub>2</sub> )	Electricidad	Combustible Nuclear	Fuel	Gas	Otros	TOTAL
2026 - 2030	828	—	422	210	5.878	22	7.360
2031 - 2035	—	—	47	—	4.883	—	4.930
2036 - 2040	—	—	2	—	3.550	—	3.552
2041 - Resto	—	—	—	—	—	—	—
<b>TOTAL</b>	<b>828</b>	<b>—</b>	<b>471</b>	<b>210</b>	<b>14.311</b>	<b>22</b>	<b>15.842</b>

<sup>(1)</sup> Ninguno de estos importes corresponde a Negocios Conjuntos.

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la cifra de compromisos de adquisición de existencias incluye el compromiso de adquisición de gas para los contratos formalizados en el ejercicio 2014 con Corpus Christi Liquefaction, LLC, parte de los cuales están garantizados por Enel, S.p.A. (véase Nota 42.1.2).

Respecto a los contratos que contienen cláusulas «take or pay», en el contexto actual, las previsiones

indican que Endesa seguirá consumiendo los volúmenes determinados en dichos contratos.

Los Administradores de la Sociedad consideran que Endesa podrá atender dichos compromisos por lo que estiman que no se derivarán contingencias significativas por este motivo.

## 29.4. Otra información

### Corrección de valor

177

En los períodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 no se han registrado deterioros de existencias por importe significativo en este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado.

### Seguros

Endesa tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetas las existencias, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidas.

Durante el periodo enero-junio de 2025, Endesa no ha detectado impactos significativos en relación a los seguros que tiene formalizados a la fecha de aprobación de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

### Otra información

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 Endesa no tiene existencias por importe significativo pignoradas en garantía de cumplimiento de deudas.



# 30. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la composición de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado es la siguiente:

Millones de Euros	Notas	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>Cièntes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores</b>		<b>3.777</b>	<b>4.194</b>
Cièntes por Ventas y Prestación de Servicios		3.412	4.006
Cièntes por Ventas de Electricidad		2.780	3.058
Cièntes por Ventas de Gas		428	657
Cièntes por otras Operaciones		187	242
Cièntes Empresas del Grupo y Asociadas	42.1 y 42.2	17	49
Otros Deudores		896	757
Retribución de la Actividad de Distribución		394	347
Otros Deudores Terceros		426	372
Otros Deudores Empresas del Grupo y Asociadas	42.1 y 42.2	76	38
Corrección de Valor		(531)	(569)
Cièntes por Ventas y Prestación de Servicios		(450)	(488)
Otros Deudores		(81)	(81)
<b>Activos por Impuestos</b>		<b>819</b>	<b>684</b>
Impuesto sobre Sociedades Corriente		602	265
Hacienda Pública Deudora por Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA)		204	374
Otros Impuestos		13	45
<b>TOTAL</b>		<b>4.596</b>	<b>4.878</b>

Los saldos incluidos en este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado, con carácter general, no devengan intereses.

## Energía suministrada a clientes pendiente de facturar

Al no coincidir el periodo habitual de lectura de contadores con el cierre del periodo, Endesa realiza una estimación de las ventas a clientes realizadas por sus sociedades comercializadoras Endesa Energía, S.A.U.,

Energía XXI Comercializadora de Referencia, S.L.U., Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta Energía, S.L.U. y Energía Ceuta XXI Comercializadora de Referencia, S.L.U., que se encuentran pendientes de facturación.

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

**3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios**

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

A 30 de junio de 2025, los saldos acumulados por las ventas de electricidad y gas pendientes de facturar a cliente final se incluyen en el epígrafe «*Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar*» del Estado de

Situación Financiera Consolidado adjunto ascienden a 1.312 millones de euros y 160 millones de euros, respectivamente (1.400 millones de euros y 376 millones de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2024).

## 30.1. Otra información

### Corrección de valor

Durante los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 el movimiento del epígrafe «*Corrección de Valor*» es el siguiente:

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
<b>Saldo Inicial</b>		<b>569</b>	<b>592</b>
Dotaciones	14.2 y 39.3	98	118
Aplicaciones		(136)	(121)
<b>Saldo Final</b>		<b>531</b>	<b>589</b>

A 30 de junio de 2025 y 2024 la corrección de valor corresponde, principalmente, a clientes por ventas de energía y de otros productos y servicios (véase Nota 39.3).

**179**

### Otra información

Durante los primeros semestres de 2025 y 2024 se han realizado operaciones de «*factoring*» que correspondían a importes no vencidos y cuyos saldos a 30 de junio de 2025 y 2024, ascienden a 915 millones de euros y 815 millones de euros, respectivamente, que han sido dados de baja del Estado de Situación Financiera Consolidado.

Dichas operaciones han tenido un coste de 12 millones de euros y 17 millones de euros, respectivamente, registrado en el epígrafe «*Resultado Financiero*» del Estado del Resultado Consolidado (véase Nota 15.1).



# 31. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la composición de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado es la siguiente:

Millones de Euros	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Efectivo en Caja y Bancos	186	78
Otros Equivalentes de Efectivo <sup>(1)</sup>	40	762
<b>TOTAL</b>	<b>226</b>	<b>840</b>

<sup>(1)</sup> Incluye los depósitos formalizados a fecha de cierre que devengan un tipo de interés de mercado.

Las inversiones de tesorería a corto plazo vencen en un plazo inferior a 3 meses desde su fecha de adquisición.

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 el detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado por tipo de moneda es el siguiente:

180

Millones de Euros

Moneda	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Euro	226	838
Libra Esterlina (GBP)	—	1
Dólar Estadounidense (USD)	—	1
<b>TOTAL</b>	<b>226</b>	<b>840</b>

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 no existen colocaciones en deuda soberana.

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 el saldo de efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluye 5 millones de euros correspondientes a la cuenta de reserva del servicio de la deuda constituida por determinadas filiales de renovables de Endesa en virtud de las operaciones de préstamos suscritas para la financiación de proyectos (véase Nota 38.4.3).

# 32. Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas

Con fecha 24 de febrero de 2025, Edistribución Redes Digitales, S.L.U., ha formalizado la compraventa al Ayuntamiento de Palma de Mallorca, de 3 fincas resultantes del Proyecto de Cooperación de la Unidad de Ejecución 71-03 Sector Llevant Façana Marítima, que, a 31 de diciembre de 2024, estaban presentadas en los epígrafes de «Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas» y «Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas» por un importe de 28 millones de

euros y 17 millones de euros, respectivamente, generando una plusvalía bruta de 1 millón de euros.

A 30 de junio de 2025 este epígrafe recoge el valor neto contable de la última finca resultante del Proyecto de Cooperación de la Unidad de Ejecución 71-03 Sector Llevant Façana Marítima por importe de 9 millones de euros cuya venta está pendiente de formalizar a la fecha de aprobación de estos Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios.

# 33. Patrimonio neto

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la composición de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado es la siguiente:

Millones de Euros	Notas	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>Total Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante</b>		<b>8.276</b>	<b>8.110</b>
Capital Social	33.11	1.271	1.271
Prima de Emisión		89	89
Reserva Legal		254	254
Reserva de Revalorización		404	404
Otras Reservas		106	106
(Acciones en Patrimonio Propias)	33.13	(214)	(4)
Beneficio Retenido		6.437	6.785
Dividendo a Cuenta	33.14	—	(529)
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto		6	5
Reserva por Pérdidas y Ganancias Actuariales	33.12	(162)	(157)
Ajustes por Cambio de Valor		85	(114)
Reserva por Revaluación de Activos y Pasivos no Realizados		85	(114)
<b>Total Patrimonio Neto de las Participaciones no Dominantes</b>		<b>902</b>	<b>943</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>9.178</b>	<b>9.053</b>

181

Durante el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 Endesa ha seguido la misma política de gestión de capital que la descrita en la Nota 34.1.12 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

## 33.1. Patrimonio neto: de la Sociedad Dominante

### 33.1.1. Capital social

A 30 de junio de 2025 el capital social de Endesa, S.A. asciende a 1.270.502.540,40 euros y está representado por 1.058.752.117 acciones de 1,2 euros de valor nominal totalmente suscritas y desembolsadas que se encuentran en su totalidad admitidas a cotización en las Bolsas Españolas.

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, el número de acciones que el Grupo Enel posee de Endesa, S.A., a través de Enel Iberia, S.L.U., representa a efectos mercantiles el 70,1 % de su capital social. A esas mismas fechas, ningún otro accionista poseía acciones que representasen más del 10 % del capital social de Endesa, S.A.



### 33.1.2. Reserva por pérdidas y ganancias actuariales

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 los importes registrados en esta reserva se derivan de las pérdidas y ganancias actuariales reconocidas en patrimonio (véase Nota 34.1).

### 33.1.3. Acciones en patrimonio propias

#### Programa Marco de recompra de acciones propias

El Consejo de Administración de Endesa, S.A., en sesión celebrada el 26 de marzo de 2025, ha aprobado un «*Programa Marco de Recompra de Acciones Propias*» por un importe máximo de 2.000 millones de euros (sin perjuicio de la posibilidad de suspenderlo o finalizarlo anticipadamente si concurrieran circunstancias que así lo aconsejaran) para su ejecución en varios tramos hasta el 31 de diciembre de 2027.

Asimismo, el Consejo de Administración de Endesa, S.A. ha aprobado los 2 primeros tramos del Programa Marco:

- El primer tramo del «*Programa Marco de Recompra de Acciones Propias*» es el Programa Temporal de Recompra de Acciones de acuerdo con el plan de entrega de acciones para los empleados (*«Programa de Retribución Flexible en Acciones»*) aprobado en el Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 25 de febrero de 2025. La duración de dicho Programa ha estado comprendida entre el 28 de marzo y el 14 de abril de 2025.

En el marco del citado Programa, en el periodo de 6 meses terminado a 30 de junio de 2025 Endesa, S.A. ha adquirido 698.426 acciones propias de la Sociedad Dominante por importe de 17 millones de euros, de las cuales, a 30 de junio de 2025, permanecen 625 acciones en poder de la Sociedad Dominante.

- El segundo tramo del «*Programa Marco de Recompra de Acciones Propias*» por un importe monetario máximo de 500 millones de euros ha sido aprobado en el Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 8 de abril de 2025 con el propósito de reducir el capital social de Endesa mediante la amortización de un máximo de 104.558.375 acciones propias (9,87 % del capital social). La duración de dicho Programa estará comprendida entre el 9 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025.

En el marco del citado Programa, en el periodo enero-junio de 2025 Endesa, S.A. ha adquirido 8.039.584 acciones propias de la Sociedad Dominante por importe de 210 millones de euros, de las cuales, a 30 de junio de 2025, permanecen la totalidad de las mismas en poder de la Sociedad Dominante.

#### Planes de Incentivo Estratégico

Endesa, S.A. tiene acciones en autocartera con el objetivo de dar cobertura a los Planes de Retribución variable a largo plazo vigentes que incluyen como parte del pago del Incentivo Estratégico la entrega de acciones (véase Nota 42.5). La compra de estas acciones se ha llevado a cabo mediante Programas Temporales de Recompra de Acciones.

## Acciones propias de Endesa, S.A.

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024,  
las acciones propias de Endesa, S.A. son las siguientes:

	N.º de Acciones	Valor Nominal (Euros/Acción)	Porcentaje sobre el Capital Social (%)	Precio Medio de Adquisición (Euros/Acción)	Coste Total de Adquisición (Euros)
<b>Acciones Propias a 30 de junio de 2025</b>	<b>8.242.045</b>	<b>1,2</b>	<b>0,77847</b>	<b>25,90</b>	<b>213.500.937</b>
Planes de Incentivo Estratégico	199.096	1,2	0,01880	19,25	3.832.202
Planes de Retribución Flexible en Acciones	3.365	1,2	0,00032	20,18	67.906
Plan para Reducción de Capital Social	8.039.584	1,2	0,75935	26,07	209.600.829
<b>Acciones Propias a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>201.836</b>	<b>1,2</b>	<b>0,01906</b>	<b>19,25</b>	<b>3.884.627</b>
Planes de Incentivo Estratégico	199.096	1,2	0,01880	19,25	3.832.202
Planes de Retribución Flexible en Acciones	2.740	1,2	0,00026	19,13	52.425

### 33.1.4. Dividendos

La Junta General de Accionistas de Endesa, S.A. celebrada el pasado 29 de abril de 2025 aprobó la distribución a las acciones con derecho a dividendo de un dividendo total con cargo al resultado del ejercicio

2024 por un importe bruto de 1.3177 euros por acción, lo que supone un importe máximo de 1.395 millones de euros conforme al siguiente detalle:

Millones de Euros	Fecha de Aprobación	Euros Brutos por Acción	Importe máximo a pagar	Fecha de Pago
Dividendo a Cuenta	15 de noviembre de 2024	0,5000	529	8 de enero de 2025
Dividendo Complementario	29 de abril de 2025	0,8177	866	1 de julio de 2025
<b>Total Dividendo por acción de 2024</b>		<b>1,3177</b>	<b>1.395</b>	

183



## 33.2. Patrimonio neto: de las Participaciones no Dominantes

A 30 de junio de 2025 la composición y movimientos de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado han sido los siguientes:

Millones de Euros	Saldo a 31 de diciembre de 2024	Dividendos Distribuidos	Resultado del Ejercicio	Inversiones o Ampliaciones	Desinversiones o Reducciones	Otros Movimientos	Saldo a 30 de junio de 2025
Aguilón 20, S.A.	21	—	—	—	—	—	21
Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta Distribución, S.A.	3	—	—	—	—	—	3
Enel Green Power Solar 1, S.L.	769	(58)	16	—	—	1	728
Eólica Valle del Ebro, S.A.	3	—	—	—	—	—	3
Explotaciones Eólicas Saso Plano, S.A.	9	—	—	—	—	—	9
Parque Eólico Sierra del Madero, S.A.	27	—	—	—	—	—	27
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A.	26	—	1	—	—	—	27
Otras	85	(3)	2	—	(1)	1	84
<b>TOTAL</b>	<b>943</b>	<b>(61)</b>	<b>19</b>	<b>—</b>	<b>(1)</b>	<b>2</b>	<b>902</b>

184

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, el saldo del epígrafe «Patrimonio Neto de las Participaciones no Dominantes», recoge, principalmente, las participaciones no dominantes mantenidas por Enel Green Power España, S.L.U.

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, los datos patrimoniales que han servido de base para la elaboración de estos Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios corresponden a la información de las sociedades individuales, a excepción de los relativos a Enel Green Power España Solar 1, S.L.

1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	2. Informe de Gestión Consolidado	<b>3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios</b>	4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales	5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión
--	-----------------------------------	--	--	--

# 34. Provisiones

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la composición de los epígrafes «Provisiones no Corrientes» y «Provisiones Corrientes» del Estado de Situación Financiera Consolidado es la siguiente:

Millones de Euros	Notas	30 de junio de 2025		31 de diciembre de 2024	
		No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Provisiones por Prestaciones al Personal		233	—	227	—
Provisiones para Pensiones y otras Obligaciones Similares	34.1	211	—	204	—
Otras Prestaciones al Personal		22	—	23	—
Provisiones para Planes de Reestructuración de Plantilla	34.2	409	141	462	162
Expedientes de Regulación de Empleo		5	22	6	23
Acuerdos Voluntarios de Salida		404	119	456	139
Otras Provisiones	34.3	2.056	512	2.069	873
<b>TOTAL</b>		<b>2.698</b>	<b>653</b>	<b>2.758</b>	<b>1.035</b>

## 34.1. Provisiones para pensiones y otras obligaciones similares

185

### Pasivos actuariales netos

A 30 de junio de 2025 la composición del pasivo actuarial neto y su movimiento durante el primer semestre de 2025 han sido los siguientes:

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025			
		Pensiones	Energía	Asistencia Sanitaria	TOTAL
<b>Pasivo Actuarial Neto Inicial</b>		(71)	203	1	<b>133</b>
Coste Neto por Intereses		(1)	3	—	2
Costes de los Servicios en el Periodo		1	1	—	2
Beneficios Pagados en el Periodo		—	—	—	—
Aportaciones del Periodo		—	(7)	—	(7)
Otros Movimientos		1	—	—	1
Pérdidas (Ganancias) Actuariales por Cambios en Hipótesis Demográficas		—	—	—	—
Pérdidas (Ganancias) Actuariales por Cambios en Hipótesis Financieras		—	(6)	—	(6)
Pérdidas (Ganancias) Actuariales por Experiencia		(17)	15	—	(2)
Rendimiento Actuarial de los Activos del Plan Excluyendo Intereses		14	—	—	14
Cambios en el Perímetro de Consolidación	7	—	1	—	1
<b>Pasivo Actuarial Neto Final</b>		<b>(73)</b>	<b>210</b>	<b>1</b>	<b>138</b>



A 30 de junio de 2025 la composición del pasivo actuaria bruto y su movimiento durante el primer semestre de 2025 han sido los siguientes:

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025			
		Pensiones	Energía	Asistencia Sanitaria	TOTAL
<b>Pasivo Actuarial Inicial</b>		<b>226</b>	<b>203</b>	<b>1</b>	<b>430</b>
Gastos Financieros		4	3	—	7
Costes de los Servicios en el Periodo		1	1	—	2
Beneficios Pagados en el Periodo		(17)	(7)	—	(24)
Pérdidas (Ganancias) Actuariales por Cambios en Hipótesis Demográficas		—	—	—	—
Pérdidas (Ganancias) Actuariales por Cambios en Hipótesis Financieras		—	(6)	—	(6)
Pérdidas (Ganancias) Actuariales por Experiencia		(17)	15	—	(2)
Cambios en el Perímetro de Consolidación	7	—	1	—	1
Otros Movimientos		1	—	—	1
<b>Pasivo Actuarial Final</b>		<b>198</b>	<b>210</b>	<b>1</b>	<b>409</b>

A 30 de junio de 2025 la información sobre los cambios en el valor de mercado de los activos afectos para los compromisos de prestación definida es la siguiente:

Millones de Euros		Enero-junio 2025			
		Pensiones	Energía	Asistencia Sanitaria	TOTAL
<b>186</b>					
<b>Valor de Mercado Inicial de los Activos Afectos</b>		<b>297</b>	—	—	<b>297</b>
Rendimiento Esperado		5	—	—	5
Aportaciones del Periodo		—	7	—	7
Beneficios Pagados en el Periodo		(17)	(7)	—	(24)
(Pérdidas) Ganancias Actuariales		(14)	—	—	(14)
Aseguramiento de Prestaciones Causadas		—	—	—	—
<b>Valor de Mercado Final de los Activos Afectos</b>		<b>271</b>	—	—	<b>271</b>

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 los importes registrados en el Estado de Situación Financiera Consolidado son los siguientes:

Millones de Euros	Notas	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Provisiones para Pensiones y otras Obligaciones Similares	34	211	204
Otros Activos no Corrientes	27	(73)	(71)
<b>Saldo Contable del Déficit por Pasivo Actuarial</b>		<b>138</b>	<b>133</b>

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

**3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios**

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

## Impacto en el Estado del Resultado Consolidado y el Estado de Otro Resultado Global Consolidado

Durante los primeros semestres de 2025 y 2024 los importes registrados en el Estado del Resultado Consolidado por las provisiones de pensiones de prestación definida y aportación definida han sido los siguientes:

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
<b>Prestación Definida</b>		<b>(4)</b>	<b>(7)</b>
Coste Corriente del Ejercicio <sup>(1)</sup>	12.1	(2)	(4)
Costes Financieros Netos	15.1	(2)	(3)
<b>Aportación Definida</b>		<b>(26)</b>	<b>(17)</b>
Coste Corriente del Ejercicio <sup>(2)</sup>	12.1	(26)	(17)
<b>TOTAL</b>		<b>(30)</b>	<b>(24)</b>

<sup>(1)</sup> En el primer semestre de 2025 incluye 1 millón de euros del coste corriente del periodo correspondiente a personal prejubilado que estaba registrado previamente como provisión en el epígrafe «Provisión por Reestructuración de Plantilla» y que ha sido traspasado durante el periodo al epígrafe «Provisiones para Pensiones y otras Obligaciones Similares» (1 millón de euros en el primer semestre de 2024).

<sup>(2)</sup> Durante los primeros semestres de 2025 y 2024 se han aportado también 7 millones de euros y 9 millones de euros, respectivamente, que estaban incluidos previamente en el epígrafe «Provisiones para Planes de Reestructuración de Plantilla».

Durante los primeros semestres de 2025 y 2024 los importes registrados en el Estado de Otro Resultado Global Consolidado por las provisiones de pensiones de prestación definida han sido los siguientes:

Millones de Euros	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
Rendimiento Actuarial de los Activos del Plan Excluyendo Intereses	(14)	3
Ganancias y Pérdidas Actuariales	8	20
<b>TOTAL</b>	<b>(6)</b>	<b>23</b>

**187**

## Activos afectos

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 las principales categorías de los activos de los planes de prestación definida, en términos porcentuales sobre el total de activos, son las siguientes:

Porcentaje (%)	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Activos de Renta Fija <sup>(1)</sup>	47	48
Acciones <sup>(1)</sup>	29	30
Otras Inversiones	24	22
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

<sup>(1)</sup> Incluyen acciones y bonos de sociedades del Grupo Enel por importe de 9 millones de euros a 30 de junio de 2025 (8 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 el detalle del valor razonable de los valores de renta fija por área geográfica es el siguiente:

Millones de Euros	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
País		
España	11	11
Estados Unidos de América	26	41
Luxemburgo	7	3
Francia	8	10
Italia	7	10
Reino Unido	2	2
Alemania	2	5
Países Bajos	1	1
Bélgica	3	1
Resto	59	58
<b>TOTAL</b>	<b>126</b>	<b>142</b>



A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 el valor de los activos afectos a los planes de prestación definida colocados en deuda soberana es el siguiente:

Millones de Euros		
País	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
España	6	5
Italia	5	8
Francia	1	3
Alemania	—	1
Bélgica	2	—
Resto	15	28
<b>TOTAL</b>	<b>29</b>	<b>45</b>

Las acciones y los activos de renta fija tienen precios cotizados en los mercados activos. La rentabilidad esperada de los activos afectos se ha estimado teniendo en cuenta las previsiones de los principales mercados financieros de renta fija y variable, y asumiendo que las categorías de activos tendrán una ponderación similar a la del ejercicio anterior. Durante el primer semestre de 2025 la rentabilidad media real ha sido del 5,73 %, positiva (7,40 %, positiva, en el ejercicio 2024).

Actualmente la estrategia de inversión y la gestión del riesgo son únicas para todos los partícipes del Plan y no se está siguiendo ninguna estrategia de correlación entre activos y pasivos.

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la clasificación de los activos de los planes de prestación definida valorados por niveles de jerarquía de valor razonable es la siguiente:

Millones de Euros	30 de junio de 2025				31 de diciembre de 2024			
	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos de los Planes de Prestación Definida	271	188	50	33	297	210	47	40

Las valoraciones de los activos clasificados como Nivel 3 se determinan en base a los informes de valoración realizados por la Sociedad gestora correspondiente.

## Hipótesis actuariales

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 las hipótesis utilizadas para el cálculo del pasivo actuarial para los compromisos de prestación definida no asegurados han sido las siguientes:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Tablas de Mortalidad	PERM / FCOL2020	PERM / FCOL2020
Tipo de Interés	3,72 % - 3,79 %	3,43 % - 3,50 %
Rendimiento Esperado de los Activos	3,77 %	3,47 %
Revisión Salarial <sup>(1)</sup>	1,00 %	1,00 %
Incremento de los Costes de Salud	4,10 %	4,18 %

<sup>(1)</sup> Referencia de porcentaje para la estimación del incremento salarial.

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

**3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios**

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

Para la determinación del tipo de interés para descontar los compromisos se toma una curva construida con los rendimientos de las emisiones de bonos corporativos de calificación crediticia «AA» en base al plazo de pago estimado de las provisiones derivadas de cada compromiso.

## 34.2. Provisiones para planes de reestructuración de plantilla

Durante el primer semestre de 2025 el movimiento de las provisiones no corrientes para planes de reestructuración de plantilla ha sido el siguiente:

Millones de Euros	Notas	Expedientes de Regulación de Empleo	Acuerdos Voluntarios de Salida	TOTAL
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>		<b>6</b>	<b>456</b>	<b>462</b>
<b>Dotaciones con Cargo al Estado del Resultado del Periodo</b>		—	—	—
Gastos de Personal	12.1	—	(7)	(7)
Resultados Financieros	15.1	—	7	7
<b>Traspasos a Corto Plazo y otros</b>		<b>(1)</b>	<b>(52)</b>	<b>(53)</b>
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>		<b>5</b>	<b>404</b>	<b>409</b>

## Hipótesis actariales

189

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial de las provisiones para planes de reestructuración de planta son las siguientes:

	Expedientes de Regulación de Empleo		Suspensiones de Contrato	
	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Tipo de Interés	3,15 %	3,04 %	3,15 %	3,04 %
Incremento Futuro Garantía	Na	Na	1,00 %	1,00 %
Incremento Resto de Conceptos	Na	Na	2,05 %	2,09 %
Índice de Precios de Consumo (IPC)	2,05 %	2,09 %	Na	Na
Tablas de Mortalidad	PERM / FCOL2020	PERM / FCOL2020	PERM / FCOL2020	PERM / FCOL2020



### 34.3. Otras provisiones

A 30 de junio de 2025 el movimiento del epígrafe de «Otras Provisiones» no Corrientes y Corrientes del Estado de Situación Financiera Consolidado es la siguiente:

Millones de Euros	Saldo a 31 de diciembre de 2024	Gastos de Explotación		Redención	Resultados Financieros <small>(Nota 15.1)</small>	Dotaciones Netas con Carga a Inmovilizado <small>(Nota 19)</small>		Pagos	Incorporación / Reducción de Sociedades <small>(Nota 7)</small>	Traspasos y otros	Saldo a 30 de junio de 2025
		Dotaciones	Reversiones			(14)	(18)				
Provisiones por Costes de Cierre de las Instalaciones	1.771	—	(10)	—	20	(14)	(18)	—	1	—	1.750
Centrales Nucleares	688	—	—	—	8	20	—	—	—	—	716
Otras Centrales	1.007	—	(10)	—	11	(42)	(17)	—	1	1	951
Desmantelamiento de Contadores	73	—	—	—	1	8	(1)	—	(1)	—	80
Cierre de Explotaciones Mineras	3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3
Provisiones de Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO <sub>2</sub> )	716	384	—	(724)	—	—	—	—	—	—	376
Provisiones de Garantías de Origen y otros Certificados Ambientales	58	14	—	(30)	—	—	—	—	—	(1)	41
Provisiones para Litigios, Indemnizaciones y otras Obligaciones Legales o Contractuales	397	28	(50)	—	(9)	—	(2)	—	—	37	401
<b>TOTAL</b>	<b>2.942</b>	<b>426</b>	<b>(60)</b>	<b>(754)</b>	<b>11</b>	<b>(14)</b>	<b>(20)</b>	—	<b>1</b>	<b>36</b>	<b>2.568</b>

190

#### Provisión por costes de cierre de las instalaciones

Endesa registra los costes en los que deberá incurrir para acometer los trabajos de desmantelamiento de algunas de sus centrales, así como de determinadas instalaciones de distribución de electricidad. Dichas provisiones se registran por su valor actualizado.

Las tasas de interés aplicadas para la actualización financiera de estas provisiones, dependiendo de la vida útil restante del activo asociado, se han situado en los siguientes rangos:

%	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
Tasas de Actualización Financiera	2,0 - 2,7	2,2 - 3,0

## 35. Otros pasivos no corrientes

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la composición de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado es la siguiente:

Millones de Euros	Notas	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Fianzas y Depósitos	26.1	470	469
Otras Cuentas a Pagar		105	105
<b>TOTAL</b>	38.2	<b>575</b>	<b>574</b>

## 36. Otros pasivos financieros no corrientes y corrientes

191

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la composición de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado es la siguiente:

Millones de Euros	Notas	No Corriente		Corriente	
		30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Intereses a Pagar de Deuda Financiera		—	—	69	83
Retribución a la Inversión en Energías Renovables	26.1	64	64	7	14
<b>TOTAL</b>		<b>64</b>	<b>64</b>	<b>76</b>	<b>97</b>

A 30 de junio de 2025 en los epígrafes «Otros Pasivos Financieros no Corrientes» y «Otros Pasivos Financieros Corrientes» se incluyen por importe de 64 millones de euros y 7 millones de euros, respectivamente, los importes negativos generados en los semiperiodos anteriores por el valor de ajuste por desviaciones en el precio del mercado de acuerdo con el artículo 22 del Real Decreto

413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, relativos a aquellas instalaciones Tipo (IT) que, de acuerdo con la mejor estimación de la evolución futura de los precios de mercado de la energía, percibirán Retribución a la Inversión (Rinv) durante su vida útil regulatoria.



# 37. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la composición de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado es la siguiente:

Millones de Euros	Notas	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes</b>	38.2	<b>4.621</b>	<b>5.149</b>
Proveedores y otros Acreedores		3.226	4.057
Dividendo a Pagar	33.1.4	865	534
Otras Cuentas por Pagar		530	558
<b>Pasivos por Impuestos</b>		<b>1.553</b>	<b>916</b>
Impuesto sobre Sociedades Corriente		961	309
Hacienda Pública Acreedora por Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA)		48	104
Otros Impuestos		544	503
<b>TOTAL</b>		<b>6.174</b>	<b>6.065</b>

**192**

El incremento del epígrafe Pasivos por impuestos «*Impuesto sobre Sociedades Corriente*» por importe de 652 millones de euros millones de euros hay que analizarlo conjuntamente, con el aumento del epígrafe Activos por impuestos «*Impuesto sobre Sociedades Corriente*» por importe de 337 millones de euros del Estado de Situación Financiera Consolidado.

La variación de ambos es consecuencia de la evolución de la cuenta a cobrar y de la cuenta a pagar, respectivamente, de las sociedades de Endesa que componen el Grupo Consolidado Fiscal con número 572/10 cuya Sociedad Dominante es Enel, S.p.A. y su representante en España es Enel Iberia, S.L.U. (véase Nota 42.1).

## Dividendo a pagar

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 el epígrafe «*Dividendo a Pagar*» recoge, principalmente, los dividendos siguientes correspondientes a Endesa, S.A.:

Millones de Euros	Notas	Dividendo a Pagar a Fecha	Euros Brutos por Acción	Importe Máximo a Pagar	Fecha de Pago
Dividendo a Cuenta	42.3	31 de diciembre de 2024	0,5000	529	8 de enero de 2025
Dividendo Complementario		30 de junio de 2025	0,8177	866	1 de julio de 2025
<b>Total Dividendo por acción de 2024</b>	34.1.4		<b>1,3177</b>	<b>1.395</b>	

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

**3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios**

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

## Costes derivados de la energía suministrada a clientes pendiente de facturar

A 30 de junio de 2025, la estimación de las facturas pendientes de recibir por los costes de peajes de electricidad y gas, derivados de la energía suministrada y no facturada ascienden a 174 millones de euros y 45 millones de euros, respectivamente (86 millones

de euros y 89 millones de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2024) y se incluye en el epígrafe «Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes» del Estado de Situación Financiera Consolidado.

## Acuerdos de «confirming»

A 30 de junio de 2025 el importe de la deuda comercial descontada con las entidades financieras para la gestión de pago a proveedores («confirming») clasificada en el epígrafe «Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes» del Estado de Situación Financiera Consolidado asciende a 53 millones de euros (64 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

Durante los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 el ingreso financiero devengado por los contratos de «confirming» ha ascendido a un importe inferior a 1 millón de euros.

# 38. Instrumentos financieros

193

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la clasificación de los instrumentos financieros del Estado de Situación Financiera Consolidado es la siguiente:

Millones de Euros	Notas	30 de junio de 2025		31 de diciembre de 2024	
		No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
<b>Instrumentos Financieros de Activo</b>					
Activos de Contratos con Clientes	25.1	—	4	—	12
Otros Activos Financieros	26 y 28	852	799	829	974
Instrumentos Financieros Derivados		398	561	377	541
Otros Activos	27	556	—	486	—
Cuentas por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	30	—	3.777	—	4.194
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	31	—	226	—	840
<b>TOTAL</b>	38.1	<b>1.806</b>	<b>5.367</b>	<b>1.692</b>	<b>6.561</b>
<b>Instrumentos Financieros de Pasivo</b>					
Pasivos de Contratos con Clientes	25.2	4.411	509	4.413	487
Deuda Financiera	38.3	9.773	661	9.881	613
Instrumentos Financieros Derivados		283	536	336	656
Otros Pasivos Financieros	36	64	76	64	97
Otros Pasivos	35	575	—	574	—
Acreedores Comerciales y otras Cuentas a Pagar	37	—	4.621	—	5.149
<b>TOTAL</b>	38.2	<b>15.106</b>	<b>6.403</b>	<b>15.268</b>	<b>7.002</b>



## 38.1. Clasificación de instrumentos financieros de activo no corrientes y corrientes

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la clasificación de los instrumentos financieros de activo del Estado de Situación Financiera Consolidado por categoría es la siguiente:

Millones de Euros	Notas	30 de junio de 2025		31 de diciembre de 2024	
		No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
<b>Activos Financieros a Coste Amortizado</b>		<b>1.402</b>	<b>4.806</b>	<b>1.309</b>	<b>6.020</b>
Activos de Contratos con Clientes	25.1	—	4	—	12
Otros Activos Financieros	26 y 28	846	799	823	974
Otros Activos	27	556	—	486	—
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	30	—	3.777	—	4.194
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	31	—	226	—	840
<b>Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en el Estado del Resultado</b>		<b>15</b>	<b>336</b>	<b>49</b>	<b>173</b>
Instrumentos de Patrimonio	26.2	6	—	6	—
Derivados no Designados Contablemente de Cobertura	40.1	9	336	43	173
<b>Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en el Estado de Otro Resultado Global</b>		—	—	—	—
<b>Derivados de Cobertura</b>	40.1	<b>389</b>	<b>225</b>	<b>334</b>	<b>368</b>
<b>TOTAL</b>		<b>1.806</b>	<b>5.367</b>	<b>1.692</b>	<b>6.561</b>

Endesa no ha modificado su modelo de negocio ni se han visto modificadas significativamente las características de los flujos de efectivo contractuales de sus activos financieros por lo que tampoco se ha producido ninguna reclasificación entre las categorías de los mismos.

## 38.2. Clasificación de instrumentos financieros de pasivo no corrientes y corrientes

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la clasificación de los instrumentos financieros de pasivo del Estado de Situación Financiera Consolidado por categoría es la siguiente:

Millones de Euros	Notas	30 de junio de 2025		31 de diciembre de 2024	
		No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
<b>Pasivos Financieros a Coste Amortizado</b>		<b>14.809</b>	<b>5.867</b>	<b>14.918</b>	<b>6.346</b>
Pasivos de Contratos con Clientes	25.2	4.411	509	4.413	487
Deuda Financiera	38.3	9.759	661	9.867	613
Otros Pasivos Financieros	36	64	76	64	97
Otros Pasivos	35	575	—	574	—
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	37	—	4.621	—	5.149
<b>Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en el Estado del Resultado</b>		<b>49</b>	<b>315</b>	<b>63</b>	<b>154</b>
Deuda Financiera <sup>(1)</sup>	38.3	14	—	14	—
Derivados no Designados Contablemente de Cobertura	40.2	35	315	49	154
<b>Derivados de Cobertura</b>	<b>40.2</b>	<b>248</b>	<b>221</b>	<b>287</b>	<b>502</b>
<b>TOTAL</b>		<b>15.106</b>	<b>6.403</b>	<b>15.268</b>	<b>7.002</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde en su totalidad a pasivos financieros que, desde el inicio de la operación, son subyacentes de una cobertura de valor razonable y se valoran a valor razonable con cambios en el Estado del Resultado Consolidado.

195

## 38.3. Deuda financiera

A 30 de junio de 2025 la composición de los epígrafes de «Deuda Financiera no Corriente» y «Deuda Financiera Corriente» del Estado de Situación Financiera Consolidado es la siguiente:

Millones de Euros	30 de junio de 2025				
	Valor Nominal	Valor Contable			Valor Razonable
		No Corriente	Corriente	TOTAL	
Obligaciones y otros Valores Negociables	12	14	—	14	14
Deudas con Entidades de Crédito	6.016	5.447	557	6.004	6.021
Otras Deudas Financieras	4.420	4.312	104	4.416	4.527
Deudas Financieras Asociadas a Derechos de Uso	861	772	89	861	861
Otras	3.559	3.540	15	3.555	3.666
<b>TOTAL</b>	<b>10.448</b>	<b>9.773</b>	<b>661</b>	<b>10.434</b>	<b>10.562</b>

A 30 de junio de 2025 el desglose del valor nominal de la deuda financiera por vencimientos es el siguiente:



Millones de Euros	Valor Contable 30 de junio de 2025	Valor Nominal		Vencimientos Totales					
		Corriente	No Corriente	2025	2026	2027	2028	2029	Siguientes
Obligaciones y otros Valores Negociables	14	—	12	—	—	—	—	—	12
Deudas con Entidades de Crédito	6.004	557	5.459	376	461	1.334	1.861	300	1.684
Otras Deudas Financieras	4.416	104	4.316	52	97	1.757	1.959	73	482
Deudas Financieras Asociadas a Derechos de Uso	861	89	772	38	96	91	84	72	480
Otras	3.555	15	3.544	14	1	1.666	1.875	1	2
<b>TOTAL</b>	<b>10.434</b>	<b>661</b>	<b>9.787</b>	<b>428</b>	<b>558</b>	<b>3.091</b>	<b>3.820</b>	<b>373</b>	<b>2.178</b>

Durante el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 el movimiento del valor nominal de la deuda financiera no corriente es el siguiente:

Millones de Euros	Valor Nominal a 31 de diciembre de 2024	No Genera Flujos de Efectivo		Genera Flujos de Efectivo		Valor Nominal a 30 de junio de 2025
		Adiciones/ (Bajas)	Traspasos y otros	Pagos y Amortizaciones	Nueva Financiación	
Obligaciones y otros Valores Negociables	12	—	—	—	—	12
Deudas con Entidades de Crédito	5.649	—	(181)	(15)	6	5.459
Otras Deudas Financieras	4.241	135	(61)	(2)	3	4.316
Deudas Financieras Asociadas a Derechos de Uso	698	135	(61)	—	—	772
Otras	3.543	—	—	(2)	3	3.544
<b>TOTAL</b>	<b>9.902</b>	<b>135</b>	<b>(242)</b>	<b>(17)</b>	<b>9</b>	<b>9.787</b>

**196**

Durante el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 el movimiento del valor nominal de la deuda financiera corriente es el siguiente:

Millones de Euros	Valor Nominal a 31 de diciembre de 2024	No Genera Flujos de Efectivo		Genera Flujos de Efectivo		Valor Nominal a 30 de junio de 2025
		Adiciones/ (Bajas)	Traspasos y otros	Pagos y Amortizaciones (Nota 41.3)	Nueva Financiación (Nota 41.3)	
Obligaciones y otros Valores Negociables	—	—	—	(1.353)	1.353	—
Deudas con Entidades de Crédito	512	—	180	(136)	1	557
Otras Deudas Financieras	101	2	49	(48)	—	104
Deudas Financieras Asociadas a Derechos de Uso	86	2	49	(48)	—	89
Otras	15	—	—	—	—	15
<b>TOTAL</b>	<b>613</b>	<b>2</b>	<b>229</b>	<b>(1.537)</b>	<b>1.354</b>	<b>661</b>

Durante los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 el tipo de interés medio de la deuda financiera bruta ha sido del 3,4 % y el 3,6 % respectivamente.

## 38.4. Otros aspectos

### 38.4.1. Liquidez

A 30 de junio de 2025 la liquidez de Endesa asciende a 6.439 millones de euros (6.544 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) y presenta el siguiente detalle:

Millones de Euros	Liquidez		
	Notas	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	31	226	840
Disponible Incondicional en Líneas de Crédito y Préstamos no Desembolsados <sup>(1)</sup>		6.213	5.704
<b>TOTAL</b>		<b>6.439</b>	<b>6.544</b>

<sup>(1)</sup> A 30 de junio de 2025, 2.500 millones de euros corresponden a las líneas de crédito disponibles con Enel Finance International N.V. (2.125 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) (véase Nota 42.1.3).

A 30 de junio de 2025 Endesa mantiene un fondo de maniobra negativo por importe de 902 millones de euros. El importe disponible en líneas de crédito a largo plazo garantiza que Endesa pueda obtener recursos

financieros suficientes para continuar sus operaciones, realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes que figuran en el Estado de Situación Financiera Consolidado.

### 38.4.2. Principales operaciones financieras

197

Durante el primer semestre de 2025 las principales operaciones financieras realizadas han sido las siguientes:

- Endesa, S.A. ha prorrogado por un año adicional su programa de emisión de pagarés denominado «Endesa, S.A. SDG 13 Euro Commercial Paper Programme» (ECP), el cual fue formalizado el 9 de mayo de 2024 por un importe total de 5.000 millones de

euros y con una duración prevista de cinco años, sujeta a renovaciones anuales. Este Programa incorpora objetivos de Sostenibilidad. A 30 de junio de 2025, no existe saldo vivo nominal asociado a dicho programa.

- Se han formalizado las siguientes operaciones financieras:

Millones de Euros				
Operaciones	Contraparte	Fecha de Firma	Fecha de Vencimiento	Importe
Línea de Crédito <sup>(1) (2)</sup>	BNP Paribas	27 de marzo de 2025	27 de marzo de 2030	150
Línea de Crédito <sup>(2)</sup>	Intesa San Paolo, S.p.A.	28 de marzo de 2025	28 de marzo de 2030	200
Línea de Crédito <sup>(2)</sup>	Caixabank, S.A.	28 de marzo de 2025	28 de marzo de 2030	150
Línea de Crédito <sup>(2)</sup>	Enel Finance International N.V.	9 de mayo de 2025	9 de mayo de 2030	1.500
<b>TOTAL</b>				<b>2.000</b>

<sup>(1)</sup> Renovación de líneas de crédito existentes.

<sup>(2)</sup> Las condiciones crediticias de estas operaciones están ligadas al objetivo de reducir las emisiones específicas de gases de efecto invernadero (GEI) de Alcance 1 relativas a la Generación Peninsular de Energía (gCO<sub>2</sub>eq/kWh) a 31 de diciembre de 2027.



### 38.4.3. Estipulaciones financieras

Determinadas sociedades filiales de Endesa están sujetas al cumplimiento de ciertas obligaciones estipuladas en sus contratos de financiación («*covenants*»), habituales en contratos de esta naturaleza.

A 30 de junio de 2025 ni Endesa, S.A. ni ninguna de sus filiales se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

Los Administradores de Endesa consideran que la existencia de estas cláusulas no modifica la clasificación de la deuda entre corriente y no corriente que recoge el Estado de Situación Financiera Consolidado a 30 de junio de 2025.

#### Endesa, S.A.

Endesa, S.A., que centraliza la práctica totalidad de la financiación de la actividad de Endesa, no tiene en sus contratos de financiación estipulaciones con ratios financieros que pudieran dar lugar a un incumplimiento que provocase un vencimiento anticipado de éstos.

Las emisiones de bonos vivas de Endesa, S.A. (12 millones de euros a 30 de junio de 2025), los compromisos de las emisiones de bonos vivas de Endesa, S.A. y la financiación bancaria formalizada por Endesa, S.A. presentan las siguientes cláusulas:

198

Cláusulas	Operaciones	Estipulaciones
Cláusulas de incumplimiento cruzado (« <i>cross-default</i> »)	Emisiones de bonos vivas de Endesa, S.A.	La deuda deberá ser prepagada en el caso de incumplimiento en los pagos (por encima de cierto importe) sobre ciertas obligaciones de Endesa, S.A.
Cláusulas de limitación al otorgamiento de garantías (« <i>negative pledge</i> »)	Los compromisos de las emisiones de bonos vivas de Endesa, S.A. y la financiación bancaria formalizada por Endesa, S.A.	Endesa, S.A. no puede emitir hipotecas, gravámenes u otras cargas sobre sus activos (por encima de cierto importe) para asegurar cierto tipo de obligaciones, a menos que garantías equivalentes sean emitidas en favor del resto de deudores.
Cláusulas de « <i>pari passu</i> »		Los bonos y la financiación bancaria quedan al mismo nivel de prelación que otras deudas no garantizadas ni subordinadas presentes y futuras emitidas por Endesa, S.A.

1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	2. Informe de Gestión Consolidado	<b>3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios</b>	4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales	5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión
--	-----------------------------------	--	--	--

Adicionalmente, las estipulaciones financieras más significativas que contiene la deuda financiera de Endesa, S.A. son las siguientes:

Cláusulas	Operaciones	Estipulaciones	Deuda Nominal	
			30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Relacionadas con la Calificación Crediticia	Operaciones Financieras con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y el Instituto de Crédito Oficial (ICO).	Garantías Adicionales o Renegociación en Supuestos de Reducción de la Calificación Crediticia.	2.829	2.961
Relacionadas con el Cambio de Control	Operaciones Financieras con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y Enel Finance International, N.V.	Susceptibles de Amortización Anticipada en caso de Cambio de Control en Endesa, S.A.	6.354 <sup>(1)</sup>	6.486 <sup>(1)</sup>
Relacionadas con la Cesión de Activos	Operaciones Financieras con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y otras Entidades Financieras.	Restricciones si se supera un Porcentaje entre el 7 % y el 10 % sobre los Activos Consolidados de Endesa <sup>(2)</sup> .	5.984 <sup>(3)</sup>	6.125 <sup>(3)</sup>
Relacionadas con la Sostenibilidad	Operaciones Financieras con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y otras Entidades Financieras.	Condiciones crediticias ligadas a objetivos de Sostenibilidad como pueden ser la reducción de ciertos niveles de emisión de dióxido de carbono (CO <sub>2</sub> ) a determinadas fechas, o alcanzar un ratio de capacidad instalada neta peninsular con fuentes renovables en ciertos plazos, o en función de la proporción de las Inversiones según Taxonomía de la Unión Europea (UE) para distintos períodos <sup>(4)</sup> .	7.820	7.829

<sup>(1)</sup> A 30 de junio de 2025 el importe formalizado asciende a 8.854 millones de euros (8.611 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

<sup>(2)</sup> Por encima de dichos porcentajes las restricciones sólo aplicarían, con carácter general, si no se recibiera contraprestación equivalente o si la solvencia de Endesa, S.A. se viera afectada negativa y significativamente.

<sup>(3)</sup> A 30 de junio de 2025 el importe formalizado asciende a 9.683 millones de euros (9.690 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

<sup>(4)</sup> El incumplimiento de dichas estipulaciones implica, únicamente, la modificación de sus condiciones de financiación.

199

## Filiales del negocio de renovables

A 30 de junio de 2025 determinadas filiales de renovables de Endesa financiadas a través de «project fi-

nance» mantienen deuda financiera por importe de 28 millones de euros que incluye las siguientes cláusulas (32 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) (véanse Notas 31 y 43):

Cláusulas	Operaciones	Estipulaciones
Relacionadas con el Cambio de Control	Operaciones de Préstamos suscritas para la Financiación de Proyectos y Derivados asociados. <sup>(1)</sup>	Susceptibles de Amortización Anticipada en caso de Cambio de Control Accionarial.
Relacionadas con el Cumplimiento de las Obligaciones		Prenda de acciones dadas en garantía del cumplimiento de las obligaciones marcadas por contrato a favor de las entidades financieras acreedoras <sup>(2)</sup> .
Relacionadas con la Distribución de Resultados a los Accionistas	Operaciones de Préstamos suscritas para la Financiación de Proyectos.	Restricciones sujetas al cumplimiento de determinadas condiciones.
Relacionadas con la Venta de Activos		Restricciones consistentes en la obtención de autorización de la mayoría de los prestamistas, y en algunos casos, destinar el importe de la venta a la amortización de su deuda.
Relacionadas con la Cuenta de Reserva del Servicio de la Deuda		Obligación de dotar una Cuenta de Reserva del Servicio de la Deuda.

<sup>(1)</sup> Con valor de mercado neto positivo de 1 millón de euros a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024.

<sup>(2)</sup> Por el importe de la deuda financiera viva.

Adicionalmente, dichas filiales de renovables están obligadas al cumplimiento de determinados Ratios de Cobertura Anual del Servicio de la Deuda (RCASD). En

lo referente a los mismos, a 30 de junio de 2025 no existe incumplimiento de dichos ratios.



# 39. Política general de control y gestión de riesgos

Durante el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 Endesa ha seguido la misma política general de control y gestión de riesgos que la descrita en la

Nota 41 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

## 39.1. Riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y precio de materias energéticas

Los instrumentos financieros y clases de cobertura tienen las mismas características que las descritas en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

200 Los derivados mantenidos por Endesa corresponden fundamentalmente a operaciones contratadas con el fin de cubrir el riesgo de tipo de interés, de tipo de cambio o de precios de «commodities» (electricidad, combustible, petróleo y derivados, derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) y garantías de origen) y tienen como objetivo gestionar de forma activa

el riesgo en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura.

### Riesgo de materias energéticas

A 30 de junio de 2025 el detalle del impacto antes de impuestos en el Estado del Resultado Consolidado y el Estado de Otro Resultado Global Consolidado sobre el valor de los derivados de materias energéticas existentes que produciría una variación en los precios de las materias primas, manteniendo constantes el resto de variables, es el siguiente:

Derivados de Materias Energéticas	30 de junio de 2025		
	Variación de Precio de Materias Energéticas	Estado del Resultado Consolidado	Estado de Otro Resultado Global
Derivados de Cobertura de Flujos de Caja	15 %	—	(40) <sup>(1)</sup>
	-15 %	—	23 <sup>(1)</sup>
Derivados no Designados Contablemente de Cobertura	15 %	(125) <sup>(2)</sup>	—
	-15 %	121 <sup>(2)</sup>	—

<sup>(1)</sup> 70 millones de euros negativos y positivos, respectivamente, correspondientes a gas.

<sup>(2)</sup> 117 millones de euros negativos y positivos, respectivamente, correspondientes a electricidad.

1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	2. Informe de Gestión Consolidado	<b>3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios</b>	4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales	5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión
--	-----------------------------------	--	--	--

## 39.2. Riesgo de liquidez

La posición de liquidez de Endesa a 30 de junio de 2025 se describe en la Nota 38.4.1.

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

## 39.3. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se genera cuando una contraparte no cumple sus obligaciones establecidas en un contrato financiero o comercial dando lugar a una pérdida financiera.

Endesa realiza un seguimiento pormenorizado del riesgo de crédito de sus contrapartes de «*commodities*», financieras y comerciales.

En el primer semestre de 2025, las pérdidas netas por deterioro de activos financieros han ascendido a 98 millones de euros y corresponden, íntegramente, a la dotación de pérdidas netas por deterioro de cuentas a cobrar procedentes de contratos con clientes. Su evolución respecto al primer semestre de 2024 es debida a la mejora en el comportamiento de pago de los clientes residenciales «*Business to Consumer*» (B2C).

## 39.4. Riesgo de concentración

Endesa está expuesta al riesgo de concentración de clientes y proveedores en el desarrollo de su actividad.

En el contexto actual, la posible caída de un cliente o proveedor puntual no debería tener efecto significativo en el riesgo de concentración dado que la concen-

tración de clientes y proveedores es baja y la capacidad de sustitución de proveedores es alta en términos generales, tal y como está descrito en la Nota 41.6 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

201



# 40. Medición a valor razonable

## 40.1. Medición a valor razonable de las categorías de activos financieros

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la clasificación por niveles de jerarquía de valor razonable de los activos financieros no corrientes y corrientes valorados a valor razonable del Estado de Situación Financiera Consolidado es la siguiente:

Notas	Millions de Euros	30 de junio de 2025							
		Activo no Corriente				Activo Corriente			
		Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Instrumentos de Patrimonio</b>	38.1	<b>6</b>	—	—	—	<b>6</b>	—	—	—
<b>Derivados de Cobertura de Valor Razonable:</b>	38.1	<b>2</b>	—	<b>2</b>	—	—	—	—	—
Tipo de Interés		2	—	2	—	—	—	—	—
<b>Derivados de Cobertura de Flujos de Efectivo:</b>	38.1	<b>387</b>	<b>96</b>	<b>54</b>	<b>237</b>	<b>225</b>	<b>114</b>	<b>111</b>	—
Tipo de Interés		31	—	31	—	—	—	—	—
Tipo de Cambio		—	—	—	—	1	—	1	—
Materias Energéticas		356 <sup>(1)</sup>	96	23	237	224 <sup>(2)</sup>	114	110	—
<b>Derivados no Designados Contablemente de Cobertura:</b>	38.1	<b>9</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	—	<b>336</b>	<b>206</b>	<b>130</b>	—
Tipo de Interés		—	—	—	—	—	—	—	—
Tipo de Cambio		—	—	—	—	3	—	3	—
Materias Energéticas		9 <sup>(3)</sup>	3	6	—	333 <sup>(4)</sup>	206	127	—
<b>Existencias</b>		—	—	—	—	<b>200</b>	<b>199</b>	<b>1</b>	—
<b>TOTAL</b>		<b>404</b>	<b>99</b>	<b>62</b>	<b>243</b>	<b>761</b>	<b>519</b>	<b>242</b>	—

<sup>(1)</sup> Incluyen derivados de electricidad por importe de 247 millones de euros y derivados de combustibles líquidos o gas por importe de 95 millones de euros.

<sup>(2)</sup> Incluyen derivados de electricidad por importe de 2 millones de euros y derivados de combustibles líquidos o gas por importe de 175 millones de euros.

<sup>(3)</sup> Incluyen derivados de derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) por importe de 6 millones de euros.

<sup>(4)</sup> Incluyen derivados de combustibles líquidos o gas por importe de 257 millones de euros.

Millones de Euros

**31 de diciembre de 2024**

	Notas	Activo no Corriente				Activo Corriente		
		Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2
<b>Instrumentos de Patrimonio</b>	38.1	<b>6</b>	—	—	6	—	—	—
<b>Derivados de Cobertura de Valor Razonable:</b>	38.1	<b>2</b>	—	2	—	—	—	—
Tipo de Interés		2	—	2	—	—	—	—
<b>Derivados de Cobertura de Flujos de Efectivo:</b>	38.1	<b>332</b>	<b>33</b>	<b>87</b>	<b>212</b>	<b>368</b>	<b>264</b>	<b>104</b>
Tipo de Interés		39	—	39	—	—	—	—
Tipo de Cambio		38	—	38	—	70	—	70
Materias Energéticas		255 <sup>(1)</sup>	33	10	212	298 <sup>(2)</sup>	264	34
<b>Derivados no Designados Contablemente de Cobertura:</b>	38.1	<b>43</b>	<b>36</b>	<b>7</b>	<b>—</b>	<b>173</b>	<b>115</b>	<b>58</b>
Tipo de Interés		—	—	—	—	—	—	—
Tipo de Cambio		—	—	—	—	4	—	4
Materias Energéticas		43 <sup>(3)</sup>	36	7	—	169 <sup>(4)</sup>	115	54
<b>Existencias</b>		—	—	—	—	—	—	—
<b>TOTAL</b>		<b>383</b>	<b>69</b>	<b>96</b>	<b>218</b>	<b>541</b>	<b>379</b>	<b>162</b>

<sup>(1)</sup> Incluyen derivados de electricidad por importe de 212 millones de euros y derivados de combustibles líquidos o gas por importe de 40 millones de euros.

<sup>(2)</sup> Incluyen derivados de combustibles líquidos o gas por importe de 220 millones de euros.

<sup>(3)</sup> Incluyen derivados de combustibles líquidos o gas por importe de 43 millones de euros.

<sup>(4)</sup> Incluyen derivados de combustibles líquidos o gas por importe de 157 millones de euros.

## 40.2. Medición a valor razonable de las categorías de pasivos financieros

203

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, la clasificación por niveles de jerarquía de valor razonable de los pasivos financieros no corrientes y corrien-

tes valorados a valor razonable del Estado de Situación Financiera Consolidado es la siguiente:

	Notas	30 de junio de 2025							
		Pasivo no Corriente			Pasivo Corriente				
		Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Obligaciones y otros Valores Negociables</b>	38.2	<b>14</b>	—	<b>14</b>	—	—	—	—	—
<b>Deudas con Entidades de Crédito</b>	38.2	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Derivados de Cobertura de Valor Razonable:</b>	38.2	<b>8</b>	—	<b>8</b>	—	—	—	—	—
Tipo de Interés		8	—	8	—	—	—	—	—
<b>Derivados de Cobertura de Flujos de Efectivo:</b>	38.2	<b>240</b>	<b>31</b>	<b>85</b>	<b>124</b>	<b>221</b>	<b>71</b>	<b>150</b>	—
Tipo de Interés		17	—	17	—	—	—	—	—
Tipo de Cambio		38	—	38	—	62	—	62	—
Materias Energéticas		185 <sup>(1)</sup>	31	30	124	159 <sup>(2)</sup>	71	88	—
<b>Derivados no Designados Contablemente de Cobertura:</b>	38.2	<b>35</b>	<b>21</b>	<b>13</b>	<b>1</b>	<b>315</b>	<b>222</b>	<b>93</b>	—
Tipo de Interés		—	—	—	—	—	—	—	—
Tipo de Cambio		—	—	—	—	2	—	2	—
Materias Energéticas		35 <sup>(3)</sup>	21	13	1	313 <sup>(4)</sup>	222	91	—
<b>TOTAL</b>		<b>297</b>	<b>52</b>	<b>120</b>	<b>125</b>	<b>536</b>	<b>293</b>	<b>243</b>	—

<sup>(1)</sup> Incluyen derivados de electricidad por importe de 126 millones de euros y derivados de combustibles líquidos o gas por importe de 41 millones de euros.

<sup>(2)</sup> Incluyen derivados de combustibles líquidos o gas por importe de 147 millones de euros.

<sup>(3)</sup> Incluyen derivados de combustibles líquidos o gas por importe de 27 millones de euros.

<sup>(4)</sup> Incluyen derivados de combustibles líquidos o gas por importe de 286 millones de euros.



Millones de Euros

31 de diciembre de 2024

	Notas	Pasivo no Corriente					Pasivo Corriente		
		Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Obligaciones y otros Valores Negociables</b>	38.2	<b>14</b>	—	<b>14</b>	—	—	—	—	—
<b>Deudas con Entidades de Crédito</b>	38.2	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Derivados de Cobertura de Valor Razonable:</b>	38.2	<b>16</b>	—	<b>16</b>	—	—	—	—	—
Tipo de Interés		16	—	16	—	—	—	—	—
<b>Derivados de Cobertura de Flujos de Efectivo:</b>	38.2	<b>271</b>	<b>99</b>	<b>83</b>	<b>89</b>	<b>502</b>	<b>167</b>	<b>335</b>	—
Tipo de Interés		20	—	20	—	—	—	—	—
Tipo de Cambio		—	—	—	—	3	—	3	—
Materias Energéticas		251 <sup>(1)</sup>	99	63	89	499 <sup>(2)</sup>	167	332	—
<b>Derivados no Designados Contablemente de Cobertura:</b>	38.2	<b>49</b>	<b>22</b>	<b>27</b>	—	<b>154</b>	<b>84</b>	<b>70</b>	—
Tipo de Interés		—	—	—	—	—	—	—	—
Tipo de Cambio		—	—	—	—	7	—	7	—
Materias Energéticas		49 <sup>(3)</sup>	22	27	—	147 <sup>(4)</sup>	84	63	—
<b>TOTAL</b>		<b>350</b>	<b>121</b>	<b>140</b>	<b>89</b>	<b>656</b>	<b>251</b>	<b>405</b>	—

<sup>(1)</sup> Incluyen derivados de electricidad por importe de 89 millones de euros y derivados de combustibles líquidos o gas por importe de 156 millones de euros.

<sup>(2)</sup> Incluyen derivados de combustibles líquidos o gas por importe de 476 millones de euros.

<sup>(3)</sup> Incluyen derivados de combustibles líquidos o gas por importe de 47 millones de euros.

<sup>(4)</sup> Incluyen derivados de combustibles líquidos o gas por importe de 143 millones de euros.

## 40.3. Otros aspectos

204

Durante el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 Endesa ha utilizado los mismos niveles de jerarquía para medir el valor razonable de los activos y pasivos no corrientes y corrientes, y no se han producido traspasos entre ninguno de los niveles de jerarquía que se detallan en la Nota 3.2p de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

Asimismo, durante el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 Endesa ha utilizado las mismas normas de valoración para determinar el valor razonable que las indicadas en las Notas 3.2h.5 y 3p de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

En el primer semestre de 2025 y de 2024 no se han producido interrupciones de derivados designados inicialmente como coberturas de flujos de efectivo.

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

**3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios**

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

## Nivel 3 de jerarquía de valor razonable

Endesa tiene formalizados contratos financieros de compra y venta de energía eléctrica a largo plazo, «Power Purchase Agreement» (PPAs) mediante los cuales se compromete a la compra/venta de un determinado volumen de energía a un precio determinado (véase Nota 3.2h.5.2 de la Memoria de las Cuentas

Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024).

A 30 de junio de 2025 las principales características de estos contratos financieros a largo plazo son las que se detallan a continuación:

Contrato <sup>(1)</sup>	Volumen de Energía Contratado TWh	Duración	Tratamiento Contable
Compra de Energía Eléctrica	0,32	2019-2029	Valor Razonable con Cargo a Resultado
Compra de Energía Eléctrica	20,58	2020-2035	Coberturas de Flujo de Efectivo
Venta de Energía Eléctrica	15,37	2022-2040	Coberturas de Flujo de Efectivo

<sup>(1)</sup> «Virtual Power Purchase Agreement» (VPPA) ejecutados a precio de mercado.

A 30 de junio 2025 y a 31 de diciembre 2024, el saldo de los instrumentos financieros derivados clasificados en el nivel 3 corresponde a dichos contratos financieros.

Durante los primeros semestres de 2025 y 2024 el movimiento de los instrumentos financieros derivados valorados a valor razonable de Nivel 3 es el siguiente:

Millones de Euros	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
<b>Saldo Inicial</b>	<b>123</b>	<b>209</b>
(Pérdidas) / Ganancias en el Estado del Resultado Consolidado	(1)	1
(Pérdidas) / Ganancias en el Estado de Otro Resultado Global Consolidado	(10)	(73)
<b>Saldo Final</b>	<b>112</b>	<b>137</b>

**205**

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados clasificados en el Nivel 3 ha sido determinado mediante la aplicación del método de flujos de caja. Para el cálculo de las proyecciones de estos flujos de caja se utiliza como base la información disponible de mercado, complementada, en caso necesario, con estimaciones resultado de modelos fundamentales que representan el funcionamiento de dichos mercados.

A 30 de junio de 2025, ninguno de los posibles escenarios previsibles de las hipótesis indicadas daría como resultado un cambio significativo en el valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en este Nivel.



# 41. Estado de flujos de efectivo

A 30 de junio de 2025, el importe de efectivo y otros medios líquidos equivalentes se ha situado en 226 millones de euros (840 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) (véase Nota 31).

Durante los primeros semestres de 2025 y 2024, los flujos netos de efectivo de Endesa, clasificados por actividades de explotación, inversión y financiación, han sido los siguientes:

Millones de Euros	Estado de Flujos de Efectivo	
	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Explotación	2.356	1.192
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Inversión	(1.997)	(622)
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Financiación	(973)	(718)

En el primer semestre de 2025, los flujos de efectivo generados por las actividades de explotación (2.356 millones de euros) y la reducción de efectivo y otros medios líquidos equivalentes (614 millones de euros)

han permitido atender los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión (1.997 millones de euros) así como los pagos netos derivados de las actividades de financiación (973 millones de euros).

206

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

En el primer semestre de 2025 los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación han ascendido a 2.356 millones de euros (1.192 millones de euros, positivos, en el primer semestre de 2024) y presentan el detalle que figura a continuación:

1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	2. Informe de Gestión Consolidado	<b>3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios</b>	4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales	5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión
--	-----------------------------------	--	--	--

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
Resultado Bruto Antes de Impuestos		1.405	1.137
Ajustes del Resultado:		1.566	1.571
Amortizaciones del Inmovilizado y Pérdidas por Deterioro	14	1.117	1.030
Otros Ajustes del Resultado (Neto)		449	541
Cambios en el Capital Corriente:		(280)	(1.023)
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar		861	903
Existencias		(432)	(293)
Activos Financieros Corrientes		111	(118)
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes <sup>(1)</sup>		(820)	(1.515)
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:		(335)	(493)
Cobro de Intereses		20	57
Cobro de Dividendos		3	3
Pagos de Intereses <sup>(2)</sup>		(195)	(288)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades		(58)	(124)
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación <sup>(3)</sup>		(105)	(141)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>2.356</b>	<b>1.192</b>

<sup>(1)</sup> Incluye deuda comercial descontada con las entidades financieras para la gestión de pago a proveedores (*<confirming>*) por importe de 53 millones de euros (39 millones de euros a 30 de junio de 2024).

<sup>(2)</sup> Incluye pagos de intereses de deuda financiera por derechos de uso por importe de 21 millones de euros en ambos períodos (véase Nota 20).

<sup>(3)</sup> Corresponde a pagos de provisiones.

Las variaciones de las principales partidas que determinan los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación son las siguientes:

Epígrafes	Variación	
<b>Cambios en el Capital Corriente</b>	▲ 743 millones de euros (+72,6 %)	<p>La evolución de este epígrafe es consecuencia de los siguientes efectos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Menores cobros de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (42 millones de euros).</li> <li>Aumento de los pagos por existencias (139 millones de euros).</li> <li>Mayores cobros netos de las partidas regulatorias por importe de 229 millones de euros, que recoge, por una parte, un aumento de las compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) (153 millones de euros) y cobros por déficit de tarifa (123 millones de euros), y por otra parte, una disminución de la retribución a la inversión en energías renovables (45 millones de euros).</li> <li>La disminución de los pagos a acreedores comerciales y otros pasivos corrientes (695 millones de euros). Los flujos de efectivo del periodo enero-junio de 2024 incluían el pago del laudo recaído en un arbitraje para la revisión del precio de un contrato de aprovisionamiento a largo plazo de gas natural licuado (GNL) por importe de 515 millones de euros.</li> </ul>

Durante el primer semestre de 2025 la Sociedad ha continuado también con su política activa de gestión del activo circulante y pasivo circulante, enfocada, entre otros aspectos, en la mejora de procesos, la factorización de cobros y acuerdos de alargamiento de plazos de pago con proveedores.



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

Durante el primer semestre de 2025 los flujos netos de efectivo aplicados de las actividades de inversión han ascendido a 1.997 millones de euros (622 millones de euros de flujos netos de efectivo aplicados en

el primer semestre de 2024) y recogen, entre otros aspectos:

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

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
<b>Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles</b>		<b>(897)</b>	<b>(914)</b>
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales <sup>(1)</sup>	19.1	(624)	(725)
Adquisiciones de Activos Intangibles	21.1	(174)	(170)
Instalaciones Cedidas de Clientes		51	48
Proveedores de Inmovilizado		(150)	(67)
<b>Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles</b>		<b>18</b>	<b>6</b>
<b>Otros Cobros y Pagos de Actividades de Inversión <sup>(2)</sup></b>		<b>61</b>	<b>70</b>
<b>TOTAL</b>		<b>(818)</b>	<b>(838)</b>

<sup>(1)</sup> No incluye altas por derechos de uso por importe de 137 millones de euros a 30 de junio de 2025 y 29 millones de euros a 30 de junio de 2024.

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

- 208**
- Pagos y cobros de efectivo aplicados a adquisiciones y/o enajenaciones en participaciones en Empresas del Grupo:

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
<b>Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo</b>		<b>(949)</b>	—
Adquisición de la Sociedad E-Generación Hidráulica, S.L.U.	7	(949)	—
<b>Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo</b>		<b>12</b>	—
Venta de la participación en la Sociedad Énergie Électrique de Tahaddart, S.A.	6.3	11	—
Otros	6.3	1	—
<b>TOTAL</b>		<b>(937)</b>	—

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

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
<b>Adquisiciones de otras Inversiones</b>		<b>(302)</b>	<b>(206)</b>
Retribución de la Actividad de Distribución no Corriente		(274)	(193)
Otros Activos Financieros		(28)	(13)
<b>Enajenación de otras Inversiones</b>		<b>60</b>	<b>422</b>
Garantías Financieras Netas	26.1 y 28	52	412
Otros Activos Financieros		8	10
<b>TOTAL</b>		<b>(242)</b>	<b>216</b>

1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	2. Informe de Gestión Consolidado	<b>3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios</b>	4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales	5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión
--	-----------------------------------	--	--	--

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

Durante el primer semestre de 2025 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación han ascendido a 973 millones de euros (718 millones de euros aplicados en el primer semestre de 2024) e incluyen, principalmente, los siguientes aspectos:

- Flujos de efectivo por instrumentos de patrimonio:

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
Acciones en Patrimonio Propias		(190)	—
Aportación de Socios en Endesa X Way, S.L.		(3)	(6)
Devolución Aportaciones de Socios en Infraestructuras San Serván SET 400, S.L. e Instalaciones San Serván II 400, S.L.	24.1	4	—
Aportaciones de Socios en Sociedades Directa y/o Indirectamente Participadas por Enel Green Power España, S.L.U.		(3)	(3)
Devolución Aportaciones Minoritarios de Fondos de Bosa del Ebro, S.L., Explotaciones Eólicas Santo Domingo de Luna, S.A. y Tauste de Energía Distribuida, S.L.	33.2	(1)	(1)
<b>TOTAL</b>		<b>(193)</b>	<b>(10)</b>

- Disposiciones y amortizaciones de deuda financiera corriente:

209

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
<b>Disposiciones</b>			
Emisiones de Euro Commercial Paper (ECP)	384.2	1.353	150
Otros Pasivos Financieros		1	6
<b>Amortizaciones</b>			
Amortizaciones de Euro Commercial Paper (ECP)	384.2	(1.353)	—
Pagos de Contratos de Derechos de Uso		(48)	(47)
Amortizaciones de Préstamos del Banco Europeo de Inversiones (BEI) y el Instituto de Crédito Oficial (ICO)		(132)	(132)
Otros Pasivos Financieros		(4)	(133)
<b>TOTAL</b>		<b>(183)</b>	<b>(156)</b>

- Pagos de dividendos:

Millones de Euros	Notas	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	331.4	(529)	(529)
Pagos de Dividendos a Participaciones no Dominantes <sup>(1)</sup>		(60)	(6)
<b>TOTAL</b>		<b>(589)</b>	<b>(535)</b>

<sup>(1)</sup> Correspondientes a sociedades de Enel Green Power España, S.L.U. (véase Nota 33.2).



## 42. Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

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

Las operaciones entre la Sociedad y sus Sociedades Dependientes y de Operación Conjunta, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones y han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta Nota.

**210**

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

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

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



1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

**3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios**

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

## 42.1. Gastos e ingresos y otras transacciones

Durante los primeros semestres de 2025 y 2024 los saldos y operaciones relevantes realizadas con partes vinculadas, han sido las siguientes:

### 42.1.1. Gastos e ingresos

Millones de Euros	Enero-junio 2025				
	Accionistas Significativos	Administradores y Alta Dirección	Personas, Sociedades o Entidades de Endesa	Otras Partes Vinculadas	TOTAL
Gastos Financieros	65	—	—	—	65
Arrendamientos	—	—	—	—	—
Recepción de Servicios	29	—	—	1	30
Compra de Existencias	1	—	—	—	1
Otros Gastos	40	—	—	—	40
Contratos de Gestión o Colaboración	40	—	—	—	40
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>135</b>	—	—	<b>1</b>	<b>136</b>
Ingresos Financieros	1	—	—	—	1
Dividendos Recibidos	—	—	—	—	—
Prestación de Servicios	2	—	—	—	2
Ventas de Existencias	124	—	—	—	124
Otros Ingresos	2	—	—	—	2
Contratos de Gestión o Colaboración	1	—	—	—	1
Arrendamientos	1	—	—	—	1
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>129</b>	—	—	—	<b>129</b>

211



Millones de Euros

Enero-junio 2024

	Accionistas Significativos	Administradores y Alta Dirección	Personas, Sociedades o Entidades de Endesa	Otras Partes Vinculadas	TOTAL
Gastos Financieros	107	—	—	—	107
Arrendamientos	—	—	—	—	—
Recepción de Servicios	25	—	—	1	26
Compra de Existencias	3	—	—	—	3
Otros Gastos	38	—	—	—	38
Gastos por Instrumentos Financieros Derivados de Materias Energéticas <sup>(1)</sup>	6	—	—	—	6
Compras de Energía	3	—	—	—	3
Contratos de Gestión o Colaboración	29	—	—	—	29
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>173</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1</b>	<b>174</b>
Ingresos Financieros	1	—	—	—	1
Dividendos Recibidos	—	—	—	—	—
Prestación de Servicios	3	—	—	—	3
Ventas de Existencias	111	—	—	—	111
Otros Ingresos	8	—	—	—	8
Ingresos por Instrumentos Financieros Derivados de Materias Energéticas <sup>(1)</sup>	6	—	—	—	6
Ventas de Energía	—	—	—	—	—
Contratos de Gestión o Colaboración	1	—	—	—	1
Arrendamientos	1	—	—	—	1
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>123</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>123</b>

212

<sup>(1)</sup> Incluye 1 millón de euros, positivos, registrados en el Estado de Otro Resultado Global Consolidado.

## 42.1.2. Otras transacciones

Notas	Millones de Euros	30 de junio de 2025				
		Accionistas Significativos	Administradores y Alta Dirección	Personas, Sociedades o Entidades de Endesa	Otras Partes Vinculadas	TOTAL
Acuerdos de Financiación: Créditos y Aportaciones de Capital (Prestamista)		—	1	—	—	1
Acuerdos de Financiación: Préstamos y Aportaciones de Capital (Prestatario)		6.021	—	—	—	6.021
Saldo de Préstamos y Líneas Crédito Formalizadas y Dispuestas con Enel Finance International N.V.	42.1.3	3.521	—	—	—	3.521
Líneas de Crédito Comprometidas e Irrevocables no Dispuestas con Enel Finance International N.V.	38.4.1 y 42.1.3	2.500	—	—	—	2.500
Garantías y Avales Prestados		—	8	—	—	8
Garantías y Avales Recibidos <sup>(1)</sup>	29.3	117	—	—	—	117
Compromisos Adquiridos	19.2 y 21.2	24	—	—	—	24
Dividendos y otros Beneficios Distribuidos	33.1.4	371	—	—	—	371
Otras Operaciones <sup>(2)</sup>		7	—	—	30 <sup>(3)</sup>	37

<sup>(1)</sup> Incluye la garantía recibida de Enel, S.p.A. para el cumplimiento del contrato para la compra de gas natural licuado (GNL) a Corpus Christi Liquefaction, LLC.<sup>(2)</sup> Incluye compras de activos materiales, intangibles u otros activos.<sup>(3)</sup> Corresponde a los pagos realizados al Plan de Pensiones de los empleados de Endesa durante el periodo enero-junio de 2025.

Millones de Euros

**30 de junio de 2024**

	Notas	Accionistas Significativos	Administradores y Alta Dirección	Personas, Sociedades o Entidades de Endesa	Otras Partes Vinculadas	TOTAL
Acuerdos de Financiación: Créditos y Aportaciones de Capital (Prestamista)		—	1	—	—	1
Acuerdos de Financiación: Préstamos y Aportaciones de Capital (Prestatario)		8.645	—	—	—	8.645
Saldo de Préstamos y Líneas Crédito Formalizadas y Dispuestas con Enel Finance International N.V.	42.1.3	6.520	—	—	—	6.520
Líneas de Crédito Comprometidas e Irrevocables no Dispuestas con Enel Finance International N.V.	38.4.1 y 42.1.3	2.125	—	—	—	2.125
Garantías y Avales Prestados		—	8	—	—	8
Garantías y Avales Recibidos <sup>(1)</sup>	29.3	128	—	—	—	128
Compromisos Adquiridos	19.2 y 21.2	14	—	—	—	14
Dividendos y otros Beneficios Distribuidos	33.1.4	371	—	—	—	371
Otras Operaciones <sup>(2)</sup>		6	—	—	39 <sup>(3)</sup>	45

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

<sup>(2)</sup> Incluye compras de activos materiales, intangibles u otros activos.

<sup>(3)</sup> Corresponde a los pagos realizados al Plan de Pensiones de los empleados de Endesa durante el periodo enero-junio de 2024.

Durante los primeros semestres de 2025 y 2024 los Administradores, o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado operaciones con la Sociedad, o

con sus Sociedades Dependientes, ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado.

### 42.1.3. Saldos a cierre del ejercicio

213

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 los saldos con partes vinculadas son los que se detallan a continuación:

Millones de Euros	30 de junio de 2025						
	Accionistas Significativos			Administradores y Alta Dirección	Personas, Sociedades o Entidades de Endesa		
	Enel Iberia, S.L.U.	Resto de Accionistas Significativos	TOTAL		Otras Partes Vinculadas	TOTAL	
Clientes y Deudores Comerciales <sup>(1)</sup>	74	13	87	—	—	—	87
Préstamos y Créditos Concedidos	1	—	1	1	—	—	2
Otros Derechos de Cobro <sup>(1)</sup>	588	5	593	—	—	—	593
<b>TOTAL SALDOS DEUDORES</b>	<b>663</b>	<b>18</b>	<b>681</b>	<b>1</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>682</b>
Proveedores y Acreedores Comerciales	656 <sup>(2)</sup>	235	891	1	—	—	892
Préstamos y Créditos Recibidos <sup>(3)</sup>	—	3.521	3.521	—	—	—	3.521
Otras Obligaciones de Pago <sup>(1)</sup>	852	—	852	—	—	—	852
<b>TOTAL SALDOS ACREEDORES</b>	<b>1.508</b>	<b>3.756</b>	<b>5.264</b>	<b>1</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>5.265</b>

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

<sup>(2)</sup> Incluye, principalmente, el dividendo complementario a pagar por Endesa, S.A. a Enel Iberia, S.L.U. por importe de 607 millones de euros.

<sup>(3)</sup> Incluye el saldo contable de los préstamos suscritos y líneas de crédito formalizadas y dispuestas con Enel Finance International N.V.



Millones de Euros

31 de diciembre de 2024

	Notas	Accionistas Significativos			Administradores y Alta Dirección	Personas, Sociedades o Entidades de Endesa	Otras Partes Vinculadas	TOTAL
		Enel Iberia, S.L.U.	Resto de Accionistas Significativos	TOTAL				
Clientes y Deudores Comerciales	30	39	43	82	—	—	—	82
Préstamos y Créditos Concedidos		—	—	—	1	—	—	1
Otros Derechos de Cobro <sup>(1)</sup>		261	3	264	—	—	—	264
<b>TOTAL SALDOS DEUDORES</b>	<b>300</b>	<b>46</b>	<b>346</b>		<b>1</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>347</b>
Proveedores y Acreedores Comerciales		527 <sup>(2)</sup>	202	729	—	—	—	729
Préstamos y Créditos Recibidos <sup>(3)</sup>		—	3.521	3.521	—	—	—	3.521
Otras Obligaciones de Pago <sup>(1)</sup>		191	—	191	—	—	—	191
<b>TOTAL SALDOS ACREEDORES</b>	<b>718</b>	<b>3.723</b>	<b>4.441</b>		<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>4.441</b>

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

<sup>(2)</sup> Incluye, principalmente, el dividendo complementario a pagar por Endesa, S.A. a Enel Iberia, S.L.U. por importe de 371 millones de euros.

<sup>(3)</sup> Incluye el saldo contable de los préstamos suscritos y líneas de crédito formalizadas y dispuestas con Enel Finance International N.V.

## Enel Finance International N.V.

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 el detalle del valor nominal la deuda financiera no corriente y corriente de Endesa con Enel Finance International N.V. es como sigue:

Millones de Euros	30 de junio de 2025			31 de diciembre de 2024			Condiciones	Vencimiento
	No Límite	Corriente	Corriente	No Límite	Corriente	Corriente		
Línea de Crédito Enel Finance International N.V. <sup>(1)</sup>	1.500	—	—	—	—	—	Margen de 76,5 p.b. y Comisión de Disponibilidad de 17,6 p.b.	9 de mayo de 2030
Línea de Crédito Enel Finance International N.V. <sup>(1)</sup>	—	—	—	1.125	—	—	Margen de 134 p.b. y Comisión de Disponibilidad de 23 p.b.	9 de mayo de 2025
Línea de Crédito Enel Finance International N.V. <sup>(1)</sup>	1.000	—	—	1.000	—	—	Margen de 63 p.b. y Comisión de Disponibilidad de 20 p.b.	28 de mayo de 2028
Préstamo Intercompañía Enel Finance International N.V.	1.650	1.650	—	1.650	1.650	—	Tipo de Interés Fijo 2,017 %	13 de mayo de 2027
Préstamo Intercompañía Enel Finance International N.V.	1.875	1.875	—	1.875	1.875	—	Tipo de Interés Fijo 4,263 %	4 de mayo de 2028
<b>TOTAL</b>	<b>6.025</b>	<b>3.525</b>	<b>—</b>	<b>5.650</b>	<b>3.525</b>			

<sup>(1)</sup> Líneas de Crédito comprometidas e irrevocables (véase Nota 38.4.1).

214

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

**3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios**

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

## 42.2. Empresas asociadas, negocios conjuntos y sociedades de operación conjunta

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la información de los clientes por ventas y prestación de servicios y créditos y avales concedidos a Empresas Asociadas, Negocios Conjuntos y sociedades de Operación Conjunta es la siguiente:

Millones de Euros	Notas	Sociedades Asociadas		Negocios Conjuntos		Operación Conjunta	
		30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios	30	6	4	1	—	1	1
Créditos	26.1 y 28	66	62	8	4	7	8
Avales Concedidos		—	—	—	—	—	—

Durante los primeros semestres de 2025 y 2024 las transacciones realizadas con Empresas Asociadas, Negocios Conjuntos y sociedades de Operación Conjunta, no eliminadas en el proceso de consolidación, han sido las siguientes:

Millones de Euros	Sociedades Asociadas		Negocios Conjuntos		Operación Conjunta	
	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
Ingresos	5	4	1	1	2	1
Gastos	(3)	(3)	(14)	(13)	(20)	(20)

215



## 42.3. Remuneración y otros beneficios de los Consejeros y la Alta Dirección

### Remuneraciones devengadas por los Consejeros

Durante los primeros semestres de 2025 y 2024 las remuneraciones devengadas por los Consejeros han sido las siguientes:

Miles de Euros		
Concepto Retributivo	Consejeros	
	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
Remuneración por Pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo	1.075	1.078
Sueldos	500	500
Retribución Variable en Efectivo	344	400
Sistemas de Retribución Basados en Acciones	199	142
Indemnizaciones	—	—
Sistemas de Ahorro a Largo Plazo	—	14
Otros Conceptos	117	124
<b>TOTAL</b>	<b>2.235</b>	<b>2.258</b>

216

### Anticipos y préstamos

A 30 de junio de 2025 el Consejero Ejecutivo tiene un préstamo por importe de 230 miles de euros, brutos, con un interés medio del 3,113 % (230 miles de euros, brutos, a 31 de diciembre de 2024 con un interés me-

dio del 4,121 %), y un préstamo de 421 miles de euros, brutos, sin intereses (421 miles de euros, brutos, sin intereses a 31 de diciembre de 2024) (la subvención de intereses se considera retribución en especie).

### Remuneraciones devengadas por la Alta Dirección

Durante los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 las remuneraciones devengadas por la Alta Dirección han sido las siguientes:

Miles de Euros		
Concepto Retributivo	Directivos	
	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
Remuneraciones Devengadas	5.076	8.463
<b>TOTAL</b>	<b>5.076</b>	<b>8.463<sup>(1)</sup></b>

<sup>(1)</sup> Incluye indemnizaciones.

A 30 de junio de 2025 y 2024 la Alta Dirección está compuesta por 16 personas.

1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	2. Informe de Gestión Consolidado	<b>3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios</b>	4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales	5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión
--	-----------------------------------	--	--	--

## Otra información

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, por lo que se refiere a retribuciones, la Sociedad no tiene garantías constituidas mediante aval a favor de los Altos Directivos que no son, a su vez, Consejeros Ejecutivos.

A 30 de junio de 2025 y 2024 la Sociedad tiene totalmente cubiertos los compromisos por prejubilación y pensiones con los Consejeros y miembros de la Alta Dirección.

### 42.4. Otra Información referente al Consejo de Administración

De conformidad con los artículos 229 y 529 duovicies de la Ley de Sociedades de Capital, se señala que los miembros del Consejo de Administración no han tenido situaciones de conflicto, directo o indirecto con el interés de la Sociedad, durante el primer semestre de 2025.

En relación con la diversidad de género, a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 el Consejo de Administración de Endesa, S.A. está integrado por 14 Consejeros, de los cuales 6 son mujeres.

Durante los primeros semestres de 2025 y de 2024 la Sociedad tiene contratadas pólizas de responsabilidad civil para Consejeros y Altos Directivos por importe bruto de 821 miles de euros y 870 miles de euros, respectivamente. Se asegura tanto a los Administradores como al personal de la Sociedad con responsabilidades directivas.

Durante los primeros semestres de 2025 y de 2024 no se han producido daños ocasionados por actos u omisiones de los Administradores que hubieran requerido hacer uso de la prima del seguro de responsabilidad civil que éstos tienen suscrita a través de la Sociedad.

217

### 42.5. Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción de Endesa, S.A.

La retribución variable a largo plazo de Endesa se articula a través de los planes de remuneración a largo plazo, denominados Planes de Incentivo Estratégico, que tiene como principal finalidad fortalecer el compromiso de los empleados, que ocupan posiciones de mayor responsabilidad en la consecución de los objetivos estratégicos del Grupo. El Plan está estructurando a través de programas trienales sucesivos, que se inician cada año desde el 1 de enero de 2010. Desde el año 2014, los Planes tienen previsto un diferimiento del pago y la necesidad de que el Directivo esté en activo en la fecha de liquidación del mismo; y los pagos se realizan en 2 fechas: en el año siguiente a la finalización del Plan se abonará, en su caso, el 30 % del incentivo y el 70 % restante, en su caso, transcurridos 2 años desde la finalización del Plan.

Una vez finalizado el periodo de devengo de los Planes de Incentivo Estratégico, únicamente se tendrá derecho al cobro de éstos, en el caso de bajas por jubilación, finalización del contrato de duración determinada o defunción, realizándose el pago en el momento que corresponda, pudiéndose anticipar a los herederos en caso de fallecimiento. Para aquellos Planes de Incentivo Estratégico en los que no haya finalizado el devengo, únicamente se tendrá derecho a cobrar la cantidad correspondiente al Importe Base del Incentivo que le ha sido asignado, *«pro rata temporis»* hasta la fecha de extinción de la relación contractual, cuando se cumplan las Condiciones de Ejercicio para las bajas por jubilación o finalización del contrato de duración determinada.



## Plan de Incentivo Estratégico 2023-2025 y 2024-2026

La información relativa tanto al «*Plan de Incentivo Estratégico 2023-2025*» como al «*Plan de Incentivo Estratégico 2024-2026*» de Endesa, se detalla en la Nota

46.3.5 de la Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

## Plan de Incentivo Estratégico 2025-2027

Con fecha 29 de abril de 2025 la Junta General Ordinaria de Accionistas de Endesa, S.A. ha aprobado el Plan de Retribución variable a largo plazo denominado «*Plan de Incentivo Estratégico 2025-2027*».

La finalidad y las características de este Plan son iguales al «*Plan de Incentivo Estratégico 2023-2025*» y «*Plan de Incentivo Estratégico 2024-2026*» descritos en la Nota 46.3.5 de la Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual ter-

minado a 31 de diciembre de 2024, las diferencias son el periodo de desempeño y los objetivos a los que está vinculado su devengo.

De acuerdo con lo anterior, el devengo del «*Plan de Incentivo Estratégico 2025-2027*» está vinculado al cumplimiento de 5 objetivos durante el periodo de desempeño, que será de 3 años, a contar desde el 1 de enero de 2025:

**218**

### Devengo del Incentivo Estratégico 2025-2027

Objetivos	Ponderación
1. «Total Shareholder Return (1) (TSR)» medio de Endesa, S.A. respecto al «Total Shareholder Return (1) (TSR)» medio del índice Eurostoxx Utilities, elegido como Grupo comparable, en el periodo 2025 - 2027.	45 %
2. Objetivo de Rentabilidad sobre el Capital Medio Empleado ROACE («Return on Average Capital Employed») (2) representado en forma acumulada en el periodo 2025-2027. Dicho objetivo representa la relación entre el Resultado de Explotación (EBIT) Ordinario (3) y el Capital Neto Invertido Medio (CIN Medio) (4) de forma acumulada en el periodo 2025-2027.	10 %
3. «Earnings per Share (EPS)» representado por la relación entre el beneficio ordinario neto en 2027 y el número total de acciones en circulación.	20 %
4. Reducción de emisiones de dióxido de carbono (CO <sub>2</sub> ): reducción de las emisiones específicas de emisiones de dióxido de carbono (CO <sub>2</sub> ) (gCO <sub>2</sub> / kWh) de Endesa en 2027, según la evolución del hueco térmico del Sistema Eléctrico peninsular de España (véase Nota 5.1).	15 %
5. Porcentaje de Mujeres «Manager» y «Middle Manager» sobre el total de población de «Manager» y «Middle Manager» en 2027.	10 %

(1) «Total Shareholder Return» (TSR) = (Cotización al Cierre del Periodo – Cotización al Inicio del Periodo) + Dividendo Bruto Pagado en el Ejercicio y Reinvertido en el propio título a la fecha de descuento del mismo.

(2) ROACE («Return on Average Capital Employed») ( % ) = Resultado de Explotación (EBIT) Ordinario / Capital Neto Invertido Medio (CIN Medio).

(3) Resultado de Explotación (EBIT) corregido de efectos extraordinarios no presupuestados.

(4) Capital Neto Invertido Medio (CIN Medio) (Millones de Euros) = ((Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta) n + (Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta) n-1) / 2.

El importe devengado por los Planes vigentes durante el primer semestre de 2025 y 2024 ha sido de 2 millones de euros, correspondiendo 1 millón de euros a la estimación de los pagos basados en acciones que se liquidarán en instrumentos de patrimonio y 1 millón de euros a la estimación de los pagos del Plan que se liquidarán en efectivo.

El epígrafe «*Otros Instrumentos de Patrimonio Neto*» del Patrimonio Neto del Balance de Situación recoge los movimientos del primer semestre de 2025 siendo el saldo a 30 de junio de 2025 de 6 millones de euros.

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

**3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios**

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

# 43. Compromisos de adquisición y garantías comprometidas con terceros y otros compromisos

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 existen garantías prestadas frente a terceros por los siguientes conceptos e importes e información relativa a compromisos futuros de compra con el siguiente detalle:

Millones de Euros	Notas	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>Garantías Prestadas Frente a Terceros:</b>			
Inmovilizado Material en Garantía por la Financiación Recibida	38.4.3	28	32
Contratos a Corto y Largo Plazo de Gas		309	293
Contratos de Energía		111	112
Contratos para operar en Mercados Financieros		40	40
Contratos de Suministros de Inmovilizado y de otras Existencias		32	47
<b>TOTAL <sup>(1)</sup></b>		<b>520</b>	<b>524</b>
<b>Compromisos Futuros de Compra:</b>			
Inmovilizado Material	19.2	916	875
Activo Intangible	21.2	44	25
Adquisición de Sociedades Dependientes		—	1.000
Prestación de Servicios	25.1	24	19
Compras de Materias Energéticas y otras	29.3	15.842	18.252
<b>TOTAL</b>		<b>16.826</b>	<b>20.171</b>

**219**

<sup>(1)</sup> No incluye avales bancarios frente a terceros.

Endesa considera que los pasivos adicionales que pudieran originarse por los avales bancarios vivos a 30 de junio de 2025, si los hubiera, no serían significativos.

No existen compromisos adicionales a los descritos en las Notas 19, 21, 25 y 29 de estos Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios.

Los Administradores de la Sociedad consideran que Endesa podrá atender dichos compromisos por lo que estiman que no se derivarán contingencias significativas por este motivo.



# 44. Plantilla

## 44.1. Plantilla final

El detalle de la plantilla final de Endesa es el siguiente:

Número de Empleados	Plantilla Final					
	30 de junio de 2025			31 de diciembre de 2024		
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL
Directivos	147	41	188	149	43	192
Mandos Intermedios	2.414	1.367	3.781	2.394	1.352	3.746
Personal de Administración y Gestión y Operarios	4.079	1.032	5.111	3.973	1.003	4.976
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>	<b>6.640</b>	<b>2.440</b>	<b>9.080</b>	<b>6.516</b>	<b>2.398</b>	<b>8.914</b>

Número de Empleados	Plantilla Final							
	30 de junio de 2025			31 de diciembre de 2024				
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL		
220	Generación y Comercialización	3.637	1.227	4.864	3.592	1.220	4.812	1,1
	Distribución	2.340	552	2.892	2.263	520	2.783	3,9
	Estructura y Otros <sup>(1)</sup>	663	661	1.324	661	658	1.319	0,4
	<b>TOTAL EMPLEADOS</b>	<b>6.640</b>	<b>2.440</b>	<b>9.080</b>	<b>6.516</b>	<b>2.398</b>	<b>8.914</b>	<b>1,9</b>

<sup>(1)</sup> Estructura y Servicios.

## 44.2. Plantilla media

El detalle de la plantilla media de Endesa es el siguiente:

Número de Empleados	Plantilla Media					
	Enero-junio 2025			Enero-junio 2024		
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL
Directivos	148	42	190	158	42	200
Mandos Intermedios	2.366	1.335	3.701	2.393	1.326	3.719
Personal de Administración y Gestión y Operarios	3.943	992	4.935	3.906	997	4.903
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>	<b>6.457</b>	<b>2.369</b>	<b>8.826</b>	<b>6.457</b>	<b>2.365</b>	<b>8.822</b>

Número de Empleados	Plantilla Media					
	Enero-junio 2025			Enero-junio 2024		
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL
Generación y Comercialización	3.563	1.197	4.760	3.622	1.232	4.854
Distribución	2.243	523	2.766	2.180	483	2.663
Estructura y Otros <sup>(1)</sup>	651	649	1.300	655	650	1.305
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>	<b>6.457</b>	<b>2.369</b>	<b>8.826</b>	<b>6.457</b>	<b>2.365</b>	<b>8.822</b>

<sup>(1)</sup> Estructura y Servicios.

Durante los primeros semestres de 2025 y 2024 el número medio de personas empleadas por las Sociedades de Operación Conjunta ha sido de 738 y 755 trabajadores, respectivamente.

El detalle del número medio de personas empleadas en el primer semestre de 2025 y 2024 con discapacidad mayor o igual al 33 % es el siguiente:

221

Número de Empleados	Plantilla Media con Discapacidad <sup>(1)</sup>					
	Enero-junio 2025			Enero-junio 2024		
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL
Directivos	1	—	1	1	—	1
Mandos Intermedios	27	9	36	29	6	35
Personal de Administración y Gestión y Operarios	45	14	59	42	15	57
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>	<b>73</b>	<b>23</b>	<b>96</b>	<b>72</b>	<b>21</b>	<b>93</b>

<sup>(1)</sup> Mayor o igual al 33 %.



# 45. Activos y pasivos contingentes

Durante el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 se han producido los siguientes cambios significativos en relación con los litigios y arbitrajes en los que se hallan incursas las sociedades de Endesa descritos en la Nota 50 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024:

- De los 2 procedimientos judiciales en curso a 31 de diciembre de 2024 contra Edistribución Redes Digitales, S.L.U., relacionados con el incendio forestal ocurrido en Aguilar de Segarra (Barcelona) con fecha 18 de julio de 1998, recayó sobre uno de ellos Sentencia firme en segunda instancia, de fecha 11 de octubre de 2022, parcialmente favorable a Edistribución Redes Digitales, S.L.U., pendiente de liquidar a Mapfre, según acuerdo de 27 de septiembre 2005.
- Las autorizaciones administrativas de los parques eólicos Peña del Gato y Valdesamario, titularidad de Energías Especiales del Alto Ulla, S.A.U. (Sociedad 100 % de Enel Green Power España, S.L.U.) fueron anuladas mediante Sentencias del Tribunal Supremo de 13 de julio de 2015 y 5 de mayo de 2017, respectivamente, por entender que la tramitación de la Declaración de Impacto Ambiental (DIA) no fue realizada correctamente. También fueron anuladas, por el mismo motivo, las licencias municipales otorgadas por los Ayuntamientos de Valdesamario y Riello para el parque eólico de Valdesamario (Sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Castilla y León de 26 de junio de 2017 y Sentencia del Juzgado Contencioso Administrativo de León de 30 de mayo de 2017, ambas firmes) así como las infraestructuras de evacuación de los parques (Sentencias del Tribunal Superior de Justicia de Castilla y León de 13 y 19 de marzo de 2018, que fueron impugnadas ante el Tribunal Supremo por su titular, Promociones Energéticas del Bierzo, S.L.U. (Sociedad 100 % de Enel Green Power España, S.L.U.), habiendo el Tribunal Supremo inadmitido

los 3 Recursos de casación interpuestos mediante Autos de 20 de diciembre de 2018 y 31 de enero de 2019) y la aprobación del proyecto de la Subestación Eléctrica de Transformación (SET) Ponjos (Sentencia del Juzgado Contencioso Administrativo 1 de León de 31 de mayo de 2017, impugnada por Promociones Energéticas del Bierzo, S.L.U., recurrida en apelación, habiéndose estimado dicho Recurso mediante Sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Castilla y León de 1 de julio de 2021. En lo que respecta al parque eólico Peña del Gato, se obtuvo una nueva autorización administrativa con fecha 8 de mayo de 2017 (tras volver a tramitar el proyecto subsanando los defectos de su evaluación ambiental) y las instalaciones se pusieron en marcha con fecha 3 de enero de 2018 (14 máquinas), y las restantes 11 máquinas con fecha 4 de abril de 2018, tras recibir el permiso de ocupación de montes modificado para ajustarse a la nueva autorización administrativa. En incidente de ejecución de Sentencia, el Tribunal Superior de Justicia de Castilla y León ha anulado la nueva autorización administrativa concedida mediante Auto de 30 de julio de 2018, por entender que se ha dictado con la finalidad de eludir la Sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Castilla y León de 13 de julio de 2015. Contra dicho Auto se interpuso Recurso de reposición por parte de la Junta de Castilla y León y de Energías Especiales del Alto Ulla, S.A.U., que fue desestimado mediante Auto de 21 de diciembre de 2018, habiéndose interpuesto contra dicho Auto, por Energías Especiales del Alto Ulla, S.A.U., Recurso de casación ante el Tribunal Supremo, el cual fue inadmitido a trámite mediante Providencia de 3 de julio de 2019.

El parque eólico Peña del Gato se vio obligado a paralizar de nuevo su funcionamiento en mayo de 2019, como consecuencia de la paralización de la infraestructura de evacuación. Con fecha 26 de octubre de 2021 se dio traslado a Energías Especiales del Alto Ulla, S.A.U. del escrito presentado ante el Tribunal Superior de Justicia de Castilla y León por par-

te de la asociación «*Plataforma para la Defensa de la Cordillera Cantábrica*», por el que se solicita la paralización de la tramitación de la nueva autorización administrativa y la realización de una prueba pericial ambiental, todo ello en el marco del incidente de ejecución de la Sentencia que anuló la autorización administrativa del parque eólico Peña del Gato. Tanto Energías Especiales del Alto Ulla, S.A.U., como la Junta de Castilla y León se han opuesto a la referida solicitud, que fue desestimada mediante Auto del Tribunal Superior de Justicia de Castilla y León de 10 de febrero de 2022. Con fecha 24 de mayo de 2022 se obtuvo una nueva autorización administrativa y Declaración de Impacto Ambiental (DIA) de los parques eólicos Peña del Gato y Valdesamario, así como de la infraestructura de evacuación. Contra dichas autorizaciones se han presentado Recursos de alzada por parte de varias asociaciones ecologistas, que fueron desestimados por la Junta de Castilla y León. Con fecha 20 de enero de 2023 se notificó a Energías Especiales del Alto Ulla, S.A.U. que la asociación «*Plataforma para la Defensa de la Cordillera Cantábrica*» ha interpuesto, ante el Juzgado de lo Contencioso-Administrativo de León, sendos Recursos contencioso-administrativos contra la desestimación de los Recursos de alzada contra la autorización administrativa y Declaración de Impacto Ambiental (DIA) de los parques eólicos Valdesamario y Peña del Gato, encontrándose ambos recursos en fase de conclusiones.

- El Tribunal Supremo dictó Sentencia nº 212/2022, de 21 de febrero, en el Recurso interpuesto por Endesa, S.A., Endesa Energía, S.A.U. y Energía XXI Comercializadora de Referencia, S.L.U., así como en los Recursos interpuestos por otras empresas del Sector Eléctrico contra la obligación, prevista en el artículo 45.4 de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico, Real Decreto Ley 7/2016, de 23 de diciembre, y Real Decreto 897/2017, de 6 de octubre, de financiar el coste del Bono Social, así como de cofinanciar con las Administraciones Públicas el suministro de consumidores vulnerables severos acogidos a Tarifas de Último Recurso (TUR) y en riesgo de exclusión social. Se trata del Recurso interpuesto contra el tercer régimen de financiación del Bono Social en virtud del cual se imponía la obligación de financiación a las matrices de los grupos de sociedades que desarrollen la actividad de comercialización de energía eléctrica o a las propias sociedades que así lo hagan, si no forman parte de un grupo empresarial. En particular, el Tri-

bal Supremo estima parcialmente el Recurso declarando (i) inaplicables el régimen de financiación del Bono Social y el régimen de cofinanciación con las Administraciones del suministro de consumidores vulnerables severos acogidos a Tarifa de Último Recurso (TUR) y en riesgo de exclusión social; (ii) inaplicables y nulos los artículos 12 a 17 del Real Decreto 897/2017, de 6 de octubre. Se reconoce a su vez, (iii) el derecho de la parte actora a ser indemnizada por las cantidades abonadas en concepto de financiación del Bono Social y de cofinanciación con las Administraciones Públicas, de manera que se reintegren todas las cantidades satisfechas por esos conceptos, descontando las cantidades que, en su caso, hubiesen repercutido a los clientes. Se declara, por último, (iv) el derecho de la actora a ser resarcida por el importe de las cantidades invertidas para implantar el procedimiento de solicitud, comprobación y gestión del Bono Social, así como de las cantidades satisfechas para la aplicación de dicho procedimiento, descontando aquellas cantidades que, en su caso, se hubieran repercutido a los clientes. Mediante Diligencia de Ordenación de 24 de mayo de 2022 se tuvo por recibida la Sentencia por parte del Órgano responsable, indicándose que el fallo ha de ser cumplido por la Subdirección General de la Energía Eléctrica. Ante la inactividad de la Administración, con fecha 10 de noviembre de 2022, se presentó escrito promoviendo incidente de ejecución. Posteriormente, mediante Diligencia de Ordenación de 9 de enero de 2023, se recibió informe del Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) sobre el estado de ejecución de la Sentencia, dándose traslado a Endesa para que, en un plazo de 10 días, manifestara si la Administración había fijado las cantidades a abonar en concepto de indemnización. Con fecha 24 de enero de 2023, Endesa presentó escrito de alegaciones, junto con los correspondientes informes y solicitó, a su vez, acceso al informe elaborado por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) sobre el que se basa el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) para elaborar su informe sobre el estado de ejecución de la Sentencia, reservándose el derecho a formular ulteriores alegaciones a la vista del citado informe. Con fecha 29 de marzo de 2023, se presentó un nuevo escrito ante el Tribunal Supremo solicitando que (i) se procediera al pago inmediato de la cantidad no controvertida de la indemnización reclamada, (ii) se diera traslado del informe de la Comisión Nacional



224

de los Mercados y la Competencia (CNMC) sobre el que se basa el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) para elaborar su informe sobre el estado de ejecución de la Sentencia y (iii) se emplazara al Abogado del Estado para que formulara alegaciones y se procediera a la ratificación de los informes periciales presentados. Con fecha 26 de mayo de 2023 el Tribunal Supremo dictó Auto acordando, entre otras cuestiones: (i) iniciar incidente de ejecución de Sentencia, (ii) requerir al Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) para que remita Informe de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) de 24 de marzo de 2022 solicitado, (iii) estimar en parte el incidente promovido por Endesa, declarando el derecho de Energía XXI Comercializadora de Referencia, S.L.U. a que la Administración le abone en el plazo máximo de un mes la cantidad de 152 millones de euros por el concepto al que se refiere el Apartado cuarto de la parte dispositiva de la Sentencia, incrementado dicho importe con los intereses legales correspondientes computados desde la fecha en que se hizo el pago hasta la fecha de su reintegro; (iv) requerir al Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) para que, en el plazo máximo de un mes, proceda a cuantificar el importe que ha de abonar a la parte recurrente en concepto de indemnización por el coste financiación del Bono Social que corresponde a la comercializadora libre de Endesa una vez descontada, en su caso, la cantidad que hubiese repercutido a los clientes, (v) requerir al Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) para que a la mayor prontitud proceda a cuantificar el importe que ha de abonar a la recurrente en concepto de cantidades invertidas para implantar el procedimiento de solicitud, comprobación y gestión del Bono Social y para que en el plazo máximo de 2 meses abone a la recurrente la cantidad que proceda por ese concepto, incrementada con los intereses legales en los términos que señala la parte dispositiva de la Sentencia. Con fecha 28 de julio de 2023, la Secretaría de Estado de Energía notificó Resolución reconociendo a Endesa (i) una indemnización por importe de 152 millones de euros (a lo que habría que añadir los intereses legales devengados hasta la fecha del efectivo pago por un importe total de 21 millones de euros) por los costes de financiación asociados a los clientes del segmento regulado del mercado y (ii) una indemnización de 7 millones de euros (incluidos los intereses legales

correspondientes) por los costes de implantación y tramitación del Bono Social. Respecto al coste de financiación asociado a los clientes del segmento libre del mercado de comercialización, la citada Resolución de la Secretaría de Estado de Energía no reconoce indemnización alguna. El 18 de septiembre de 2023, Endesa remitió ante el Tribunal Supremo escrito de alegaciones, junto con los correspondientes informes periciales, al objeto de demostrar que Endesa tampoco repercutió el coste de financiación del Bono Social asociado a los clientes del segmento libre del mercado y que, en consecuencia, tiene derecho a una indemnización íntegra (véase Nota 3.2.2). Mediante Providencia de 2 de abril de 2024 el Tribunal Supremo admitió las pruebas propuestas por Endesa. En abril de 2024 tuvo lugar la ratificación de los informes periciales presentados por Endesa y en mayo de 2024 se designó por parte de la Sala un perito judicial cuyo informe fue ratificado con fecha 4 de julio de 2024. Finalmente, tras la ratificación de los correspondientes informes, mediante Auto de 18 de septiembre de 2024, el Tribunal Supremo estimó el incidente y acordó:

- i. Anular parcialmente la Resolución de la Secretaría de Estado de Energía de 21 de julio de 2023 con relación a los importes reclamados en el incidente y no reconocidos por la Administración;
- ii. Declarar el derecho de Endesa al cobro de 148 millones de euros por las cantidades abonadas en concepto de financiación y cofinanciación asociadas a los consumidores suministrados por Endesa Energía, S.A.U., más los intereses correspondientes computados desde la fecha en que se hizo el pago hasta la fecha de su efectivo reintegro;
- iii. Declarar el derecho de Endesa al cobro de 6 millones de euros en concepto de principal, correspondiente a las cantidades invertidas para implantar el procedimiento de solicitud, comprobación y gestión del Bono Social, asociada a los consumidores suministrados por Energía XXI Comercializadora de Referencia, S.L.U. Dicha cantidad debe, según el Tribunal Supremo, abonarse de forma adicional a las cantidades ya abonadas por la Administración por este concepto (6 millones de euros), más los intereses correspondientes desde la fecha en que se hizo el pago hasta la fecha de su reintegro.

Habiéndose ya abonado por la Administración la totalidad de las cantidades invertidas para implantar el procedimiento de solicitud, comprobación y gestión del Bono Social (conforme a lo indicado en el Apartado (iii)), con fecha 13 de diciembre de 2024, Endesa presentó escrito ante el Tribunal Supremo informando de que sigue pendiente de pago el importe reconocido de 148 millones de euros referido a las cantidades abonadas en concepto de financiación y cofinanciación asociadas a los consumidores suministrados por Endesa Energía, S.A.U.

Tras el escrito de alegaciones presentado por Endesa con fecha 13 de diciembre de 2024 instando el pago de la indemnización pendiente y posteriores alegaciones emitidas por la Administración en cuanto a la existencia de una discrepancia entre las cantidades declaradas por Endesa y las identificadas por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), el Tribunal Supremo ha dictado Auto de 5 de mayo de 2025 (i) acordando rectificar el punto tercero de la parte dispositiva de su Auto de 18 de septiembre de 2024 precisando que la cantidad que ha de abonarse a Endesa asciende a 148 millones de euros, más los intereses legales correspondientes. El Tribunal Supremo (ii) otorga, a su vez, un plazo de 20 días hábiles a la Administración para que abone dicha cantidad. Con fecha 21 de julio de 2025 se ha recibido un ingreso por parte de la Administración de 148 millones de euros en concepto de financiación del Bono Social asociado a los clientes del mercado libre, quedando aún pendiente de pago los correspondientes intereses.

- En septiembre de 2022, Edistribución Redes Digitales, S.L.U. interpuso Recurso ante el Tribunal Supremo contra la Orden TED/749/2022, de 27 de julio, por la que se aprueba el incentivo o penalización para la reducción de pérdidas en la red de distribución para el año 2016, se modifica la retribución base del año 2016 para varias empresas y se aprueba la retribución de las empresas de distribución de energía eléctrica para los años 2017, 2018 y 2019.

En particular, Edistribución Redes Digitales, S.L.U. impugna (i) la retribución reconocida para los ejercicios 2017, 2018 y 2019 por incorporar los resultados de unos procedimientos de inspección, manifiestamente perjudiciales para la Sociedad, al minorar, de forma significativa, la retribución co-

rrespondiente a dichos ejercicios y no reconocer determinadas inversiones y gastos incurridos por Edistribución Redes Digitales, S.L.U. en el ejercicio de su actividad. A su vez, (ii) se impugna la cuantía de penalización por pérdidas en la red de distribución para el año 2016 establecida por Edistribución Redes Digitales, S.L.U.

Tras el cumplimiento de los correspondientes trámites procesales, la fecha para votación y fallo ha sido fijada para el próximo 21 de octubre de 2025.

- A raíz de una serie de denuncias presentadas ante la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) contra Edistribución Redes Digitales, S.L.U. por presuntas prácticas anticompetitivas, en junio de 2023, la Dirección de Competencia llevó a cabo una investigación en varias sedes de Endesa. Posteriormente, con fecha 5 de julio de 2024, la Dirección de Competencia acordó la incoación de un expediente sancionador contra Edistribución Redes Digitales, S.L.U. por un presunto abuso de posición de dominio consistente en realizar un tratamiento discriminatorio (en detrimento de terceras comercializadoras ajenas a Endesa) en la resolución de reclamaciones relativas a trámites relacionados con los mercados de comercialización de energía eléctrica, prestación de servicios energéticos, instalación de equipos de medida, así como instalación y operación del autoconsumo.

Según la nota de prensa publicada por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), la incoación de este expediente no prejuzga el resultado final de la investigación. La Dirección de Competencia ha remitido, durante el primer semestre de 2025 varios requerimientos de información. Con fecha 14 de julio de 2025, la Dirección de Competencia de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha acordado ampliar la incoación del expediente sancionador S/0007/23 por la supuesta comisión de una conducta abusiva, contraria a los artículos 2 de la Ley 15/2007 de Defensa de la Competencia y 102 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea (UE), consistente en el acceso privilegiado por Endesa Energía S.A.U. a información confidencial de EDistribución Redes Digitales, S.L.U. desde, al menos, febrero de 2024 hasta la actualidad.

Según la Dirección de Competencia las actuaciones se entienden contra EDistribución Redes Di-



gitales S.L.U., Endesa Energía, S.A.U. y la matriz de ambas, Endesa, S.A.

- El pasado mes de enero de 2025 una Compañía productora de gas natural licuado (GNL) ha iniciado un procedimiento arbitral contra Endesa Generación, S.A.U. para la revisión del precio de un contrato de aprovisionamiento a largo plazo de gas natural licuado (GNL). En su escrito de demanda, presentado en el mes de junio de 2025, la contraparte solicita un ajuste de precio que podría dar lugar a un desembolso por parte de Endesa de aproximadamente 240 millones de dólares (USD), incluidos intereses hasta 30 de junio de 2025. Este importe podría variar en el curso del arbitraje, cuya conclusión no se espera hasta el último trimestre de 2026.
- En relación con los últimos procesos de Inspección General del Impuesto sobre Sociedades (IS) y del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) de los Grupos de Consolidación Fiscal a los que pertenece Endesa, S.A. así como de Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF) y, en su caso, del Impuesto sobre la Renta de No Residentes (IRNR), de cada una de las Sociedades inspeccionadas:

**226**

Respecto de los ejercicios 2015 a 2018, se recibieron en 2022 Acuerdos de Liquidación del Impuesto sobre Sociedades (IS) (uno para la parte general y otro para la parte de operaciones vinculadas), del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) y de Retenciones que fueron recurridos en ese mismo año ante el Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC). En 2024 se recibieron por parte del Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC) Resoluciones desestimatorias en el Impuesto sobre Sociedades (IS) respecto de Operaciones Vinculadas y en Retenciones, así como Resoluciones estimatorias parciales en el Impuesto sobre Sociedades (IS) Parte General y en el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA). Lo desestimado se encuentra impugnado ante la Audiencia Nacional siendo los principales temas en discusión para Retenciones el tratamiento dado al uso de vehículos por parte de empleados y en el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) en la deducibilidad del impuesto asociado al renting de los citados vehículos, así como a la aplicación de la regla de prorrata, habiéndose abonado parcialmente las liquidaciones. En el caso del Impuesto sobre Sociedades (IS) los conceptos que siguen en discusión se refieren principalmente a la

diferencia de criterio sobre la deducibilidad de determinados gastos financieros y al rechazo de parte de la deducción por Investigación, Desarrollo e Innovación Tecnológica acreditada habiéndose ya abonado la contingencia asociada al proceso. Por estos conceptos el importe contingente asciende a 12 millones de euros, si bien se sigue reclamando la devolución de 28 millones de euros.

En relación con los temas estimados por el Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC) en 2024 en relación con el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) principalmente se refieren a la deducibilidad del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) soportado asociado al uso de vehículos por empleados con un impacto favorable de 1 millón de euros siendo un impacto reflejado en 2025 tras el Acuerdo de Ejecución del Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC) de abril de 2025. En el caso del Impuesto sobre Sociedades (IS) se refieren a la admisión de la pretensión relacionada con la constitucionalidad del Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, que fue declarada por el Tribunal Constitucional en la Sentencia número 11/2024, de 18 de enero, y al criterio de imputación temporal de los ingresos por devoluciones de tributos declarados inconstitucionales. A estos efectos en 2025 se ha emitido por parte de la Agencia Tributaria Acuerdo de Ejecución de la citada Resolución del Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC) procediendo a reliquidarse los ejercicios 2015 a 2018. A 30 de junio de 2025 el efecto a nivel de Endesa es de 14 millones de euros.

- En relación con el Impuesto sobre el Combustible Nuclear Gastado que regula la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la Sostenibilidad Energética, existen procesos abiertos en los que Endesa Generación, S.A.U. ha solicitado la modificación de la base imponible del Impuesto sobre el Combustible Nuclear Gastado por considerar que, a efectos del cálculo del coeficiente de retroactividad establecido en la Disposición Transitoria Tercera de la norma, es de aplicación el criterio establecido en la Resolución del Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC), de 22 de febrero de 2022. En virtud de estas reclamaciones Endesa Generación, S.A.U. ha solicitado una devolución de ingresos indebidos. El 22 de marzo de 2024 la Inspección de tributos acordó la procedencia de la devolución de 5 millones de euros. Se han recibido acuerdos de liquidación que denegaban la totalidad de las devo-

1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	2. Informe de Gestión Consolidado	<b>3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios</b>	4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales	5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión
--	-----------------------------------	--	--	--

luciones solicitadas por 143 millones de euros, y han sido recurridos ante el Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC) en febrero de 2025.

- En relación con el Nuevo Gravamen Temporal Energético introducido por la Ley 38/2022, de 27 de diciembre, para el establecimiento de gravámenes temporales energético, Endesa, S.A. recurrió en 2023 la normativa de desarrollo ante la Audiencia Nacional por considerar que el gravamen es contrario a la normativa europea y española. Una vez se auto-impugnaron las autoliquidaciones presentadas durante los ejercicios 2023 y 2024 solicitando una devolución de 369 millones de euros en base al argumento de ilegalidad, se iniciaron inspecciones tributarias respecto a cada uno de ellos. En enero del 2025 se ha recibido el Acuerdo de liquidación que confirmaba la devolución de parte del gravamen ingresado en 2023 al aceptar la solicitud de exclusión de la Base Imponible de determinados ingresos de la comercializadora y generadora, por proceder de actividades reguladas. Por otro lado, la Inspección del ejercicio 2024 ha finalizado el 7 de

julio de 2025 sin regularización alguna. Se continúa la impugnación de los acuerdos de liquidación derivados de las inspecciones por la ilegalidad del gravamen.

Los Administradores de Endesa consideran que las provisiones registradas en los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 cubren adecuadamente los riesgos por litigios, arbitrajes y reclamaciones, sin que se espere que surjan pasivos adicionales a los registrados.

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

Durante el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 el importe de los pagos realizados por la Resolución de litigios ha ascendido a 2 millones de euros (1 millón de euros pagados durante el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2024).

227

## 46. Hechos posteriores

Con fecha 1 de julio de 2025 quedó inscrita la fusión por absorción en virtud de la cual E-Generación Hidráulica, S.L.U. se integra en Endesa Generación, S.A.U. mediante la transmisión en bloque de su patrimonio, produciéndose su extinción sin liquidación.

Salvo lo mencionado en el párrafo anterior, no se han producido hechos significativos posteriores entre el 30 de junio de 2025 y la fecha de aprobación de estos Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios que no hayan sido reflejados en los mismos.



# ANEXO I: Sociedades y participaciones relevantes de Endesa

A continuación, se presentan las Sociedades que componen Endesa a 30 de junio de 2025.

La actividad principal de las Sociedades que componen Endesa se detalla siguiendo la siguiente clasificación:

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

228

Denominación Social	Domicilio Social	Capital Social	Actividad	Método de Consolidación
<b>MATRIZ</b>				
ENDESA, S.A.	MADRID (ESPAÑA)	1.270.502.540,40 EUR		HOLDING
<b>SOCIEDADES</b>				
AGUILÓN 20, S.A.	ZARAGOZA (ESPAÑA)	2.682.000,00 EUR		I.G.
ARAGONESA DE ACTIVIDADES ENERGÉTICAS, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	TERUEL (ESPAÑA)	60.100,00 EUR		I.G.
ARANORT DESARROLLOS, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	1.953,00 EUR		I.G.
ARENA GREEN POWER 1, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
ARENA GREEN POWER 2, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
ARENA GREEN POWER 3, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
ARENA GREEN POWER 4, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
ARENA GREEN POWER 5, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
ARENA POWER SOLAR 11, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
ARENA POWER SOLAR 12, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

**3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios**

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

Accionistas	% Participación a 30/06/2025		% Participación a 31/12/2024		Sociedad Auditora
	Control	Económico	Control	Económico	
	100,00		100,00		KPMG AUDTORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	51,00	51,00	51,00	51,00	KPMG AUDTORES
ENDESA, S.A.	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDTORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA SOLAR 1, S.L.	100,00	50,01	100,00	50,01	KPMG AUDTORES
SHARK POWER, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
SHARK POWER, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
SHARK POWER, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
SHARK POWER, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA

229



Denominación Social	Domicilio Social	Capital Social	Actividad	Método de Consolidación
ARENA POWER SOLAR 13, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
ARENA POWER SOLAR 20, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
ARENA POWER SOLAR 33, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
ARENA POWER SOLAR 34, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
ARENA POWER SOLAR 35, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
ASOCIACIÓN NUCLEAR ASCÓ-VANDELLÓS II, A.I.E.	TARRAGONA (ESPAÑA)	19.232.400,00 EUR		I.P.
ATECA RENOVABLES, S.L.	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		M.P. (N.C.)
BAIKAL ENTERPRISE, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	PALMA DE MALLORCA (ESPAÑA)	3.006,00 EUR		I.G.
BALEARES ENERGY, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	PALMA DE MALLORCA (ESPAÑA)	4.509,00 EUR		I.G.
BAYLIO SOLAR, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
<b>230</b> BOSA DEL EBRO, S.L.	ZARAGOZA (ESPAÑA)	3.010,00 EUR		I.G.
BRAZATORTAS 220 RENOVABLES, S.L.	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		M.P. (A)
CAMPOS PROMOTORES RENOVABLES, S.L.	ALICANTE (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		M.P. (N.C.)
CENTRAL HIDRÁULICA GÜEJAR-SIERRA, S.L.	SEVILLA (ESPAÑA)	364.213,34 EUR		M.P. (A)
CENTRAL TÉRMICA DE ANLLARES, A.I.E.	MADRID (ESPAÑA)	595.001,98 EUR		M.P. (A)
CENTRALES NUCLEARES ALMARAZ-TRILLO, A.I.E.	MADRID (ESPAÑA)	0,00 EUR		M.P. (A)
COGENERACIÓN EL SALTO, S.L. (EN LIQUIDACIÓN)	ZARAGOZA (ESPAÑA)	36.060,73 EUR		M.P. (A)
COGENIO IBERIA, S.L.	MADRID (ESPAÑA)	2.874.621,80 EUR		M.P. (A)
COMERCIALIZADORA ELÉCTRICA DE CÁDIZ, S.A.	CÁDIZ (ESPAÑA)	600.000,00 EUR		M.P. (N.C.)
COMPAÑÍA EÓLICA TIERRAS ALTAS, S.A.	SORIA (ESPAÑA)	13.222.000,00 EUR		M.P. (A)
CORPORACIÓN EÓLICA DE ZARAGOZA, S.L.	ZARAGOZA (ESPAÑA)	271.652,00 EUR		M.P. (A)

<b>Accionistas</b>	% Participación a 30/06/2025		% Participación a 31/12/2024		<b>Sociedad Auditora</b>
	<b>Control</b>	<b>Económico</b>	<b>Control</b>	<b>Económico</b>	
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENDESA GENERACIÓN, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	85,41	85,41	85,41	85,41	KPMG AUDTORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	50,00	50,00	50,00	50,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDTORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA SOLAR 1, S.L.	100,00	50,01	100,00	50,01	KPMG AUDTORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA SOLAR 1, S.L.	100,00	50,01	100,00	50,01	KPMG AUDTORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	51,00	51,00	51,00	51,00	KPMG AUDTORES
FURATENA SOLAR 1, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	16,98		16,98		
BAYLIO SOLAR, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	16,98	16,98	16,98	16,98	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	25,30	25,30	25,30	25,30	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	33,33	33,33	33,33	33,33	GATT AUDTORES
ENDESA GENERACIÓN, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	33,33	33,33	33,33	33,33	NO AUDITADA
ENDESA GENERACIÓN, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	24,18	24,18	24,18	24,18	KPMG AUDTORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	20,00	20,00	20,00	20,00	NO AUDITADA
ENDESA ENERGÍA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	20,00	20,00	20,00	20,00	DELOITTE
ENDESA, S.A.	33,50	33,50	33,50	33,50	DELOITTE
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	37,50	37,50	37,50	37,50	ERNST & YOUNG
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	25,00	25,00	25,00	25,00	KPMG AUDTORES



Denominación Social	Domicilio Social	Capital Social	Actividad	Método de Consolidación
DEHESA DE LOS GUADALUPES SOLAR, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
DEHESA PV FARM 03, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
DEHESA PV FARM 04, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
DISTRIBUIDORA DE ENERGÍA ELÉCTRICA DEL BAGES, S.A.	BARCELONA (ESPAÑA)	108.240,00 EUR		I.G.
DISTRIBUIDORA ELÉCTRICA DEL PUERTO DE LA CRUZ, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	SANTA CRUZ DE TENERIFE (ESPAÑA)	12.621.210,00 EUR		I.G.
E-GENERACIÓN HIDRÁULICA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	20.003.100,00 EUR		I.G.
EDISTRIBUCIÓN REDES DIGITALES, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	1.204.540.060,00 EUR		I.G.
EGPE SOLAR 2, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
ELCOGAS, S.A. (EN LIQUIDACIÓN)	CIUDAD REAL (ESPAÑA)	809.690,40 EUR		M.P. (A)
ELECGAS, S.A.	SANTARÉM (PORTUGAL)	50.000,00 EUR		M.P. (N.C.)
ELÉCTRICA DE JAFRE, S.A.	BARCELONA (ESPAÑA)	165.876,00 EUR		I.G.
ELÉCTRICA DE LÍJAR, S.L.	CÁDIZ (ESPAÑA)	1.081.821,79 EUR		M.P. (N.C.)
ELÉCTRICA DEL EBRO, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	BARCELONA (ESPAÑA)	500.000,00 EUR		I.G.
ELECTRICIDAD DE PUERTO REAL, S.A.	CÁDIZ (ESPAÑA)	4.960.246,40 EUR		M.P. (N.C.)
EMINTEGRAL CYCLE, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
EMPRESA CARBONÍFERA DEL SUR, ENCASUR, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	18.030.000,00 EUR		I.G.
EMPRESA DE ALUMBRADO ELÉCTRICO DE CEUTA DISTRIBUCIÓN, S.A.	CEUTA (ESPAÑA)	16.562.250,00 EUR		I.G.
EMPRESA DE ALUMBRADO ELÉCTRICO DE CEUTA ENERGÍA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	CEUTA (ESPAÑA)	10.000,00 EUR		I.G.
ENDESA CAPITAL, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	60.200,00 EUR		I.G.
ENDESA ENERGÍA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	14.445.575,90 EUR		I.G.
ENDESA FINANCIACIÓN FILIALES, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	4.621.003.006,00 EUR		I.G.

<b>Accionistas</b>	% Participación a 30/06/2025		% Participación a 31/12/2024		<b>Sociedad Auditora</b>
	<b>Control</b>	<b>Económico</b>	<b>Control</b>	<b>Económico</b>	
ENEL GREEN POWER ESPAÑA SOLAR 1, S.L.	100,00	50,01	100,00	50,01	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
HIDROELÉCTRICA DE CATALUNYA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	45,00	100,00	45,00	100,00	KPMG AUDITORES
ENDESA, S.A.	55,00		55,00		
ENDESA, S.A.	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDITORES
ENDESA GENERACIÓN, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	—	—	KPMG AUDITORES
ENDESA, S.A.	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENDESA GENERACIÓN, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	40,99	40,99	40,99	40,99	NO AUDITADA
ENDESA GENERACIÓN PORTUGAL, S.A.	50,00	50,00	50,00	50,00	KPMG AUDITORES
HIDROELÉCTRICA DE CATALUNYA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	47,46	100,00	47,46	100,00	KPMG AUDITORES
ENDESA, S.A.	52,54		52,54		
ENDESA, S.A.	50,00	50,00	50,00	50,00	AVANTER AUDITORES
ENDESA, S.A.	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDITORES
ENDESA, S.A.	50,00	50,00	50,00	50,00	DELOITTE
ENEL GREEN POWER ESPAÑA SOLAR 1, S.L.	100,00	50,01	100,00	50,01	KPMG AUDITORES
ENDESA GENERACIÓN, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDITORES
ENDESA, S.A.	96,42	96,42	96,42	96,42	KPMG AUDITORES
ENDESA ENERGÍA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDITORES
ENDESA, S.A.	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDITORES
ENDESA, S.A.	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDITORES
ENDESA, S.A.	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDITORES



Denominación Social	Domicilio Social	Capital Social	Actividad	Método de Consolidación
ENDESA GENERACIÓN PORTUGAL, S.A.	LISBOA (PORTUGAL)	50.000,00 EUR		I.G.
ENDESA GENERACIÓN, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	SEVILLA (ESPAÑA)	1.940.379.737,02 EUR		I.G.
ENDESA INGENIERÍA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	SEVILLA (ESPAÑA)	965.305,00 EUR		I.G.
ENDESA MEDIOS Y SISTEMAS, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	89.999.790,00 EUR		I.G.
ENDESA MOBILITY, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	10.000.000,00 EUR		I.G.
ENDESA OPERACIONES Y SERVICIOS COMERCIALES, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	10.138.577,00 EUR		I.G.
ENDESA X WAY, S.L.	MADRID (ESPAÑA)	600.000,00 EUR		M.P. (A)
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	11.152,74 EUR		I.G.
ENEL GREEN POWER ESPAÑA SOLAR 1, S.L.	MADRID (ESPAÑA)	81.106,00 EUR		I.G.
<b>234</b> ENERGÍA BASE NATURAL, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
ENERGÍA CEUTA XXI COMERCIALIZADORA DE REFERENCIA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	CEUTA (ESPAÑA)	65.000,00 EUR		I.G.
ENERGÍA EÓLICA ÁBREGO, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.576,00 EUR		I.G.
ENERGÍA EÓLICA GALERNA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.413,00 EUR		I.G.
ENERGÍA EÓLICA GREGAL, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.250,00 EUR		I.G.
ENERGÍA NETA SA CASETA LLUCMAJOR, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	PALMA DE MALLORCA (ESPAÑA)	9.000,00 EUR		I.G.
ENERGÍA XXI COMERCIALIZADORA DE REFERENCIA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	2.000.000,00 EUR		I.G.
ENERGÍA Y NATURALEZA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
ENERGÍAS ALTERNATIVAS DEL SUR, S.L.	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA (ESPAÑA)	546.919,10 EUR		I.G.
ENERGÍAS DE ARAGÓN I, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	ZARAGOZA (ESPAÑA)	3.200.000,00 EUR		I.G.
ENERGÍAS DE GRAUS, S.L.	ZARAGOZA (ESPAÑA)	1.298.160,00 EUR		I.G.
ENERGÍAS ESPECIALES DE CAREÓN, S.A.	LA CORUÑA (ESPAÑA)	270.450,00 EUR		I.G.
ENERGÍAS ESPECIALES DEL ALTO ULLA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	9.210.840,00 EUR		I.G.

<b>Accionistas</b>	% Participación a 30/06/2025		% Participación a 31/12/2024		<b>Sociedad Auditora</b>
	<b>Control</b>	<b>Económico</b>	<b>Control</b>	<b>Económico</b>	
ENDESA GENERACIÓN, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	99,20		99,20		
ENDESA ENERGÍA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	0,20	100,00	0,20	100,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	0,60		0,60		
ENDESA, S.A.	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDITORES
ENDESA, S.A.	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDITORES
ENDESA, S.A.	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDITORES
ENDESA, S.A.	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENDESA ENERGÍA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDITORES
ENDESA MOBILITY, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	49,00	49,00	49,00	49,00	KPMG AUDITORES
ENDESA GENERACIÓN, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	50,01	50,01	50,01	50,01	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA SOLAR 1, S.L.	100,00	50,01	100,00	50,01	KPMG AUDITORES
ENDESA ENERGÍA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA SOLAR 1, S.L.	100,00	50,01	100,00	50,01	KPMG AUDITORES
ENDESA ENERGÍA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA SOLAR 1, S.L.	100,00	50,01	100,00	50,01	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	54,95	54,95	54,95	54,95	KPMG AUDITORES
ENDESA, S.A.	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	66,67	66,67	66,67	66,67	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	97,00	97,00	97,00	97,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDITORES



Denominación Social	Domicilio Social	Capital Social	Actividad	Método de Consolidación
ENERGÍAS ESPECIALES DEL BIERZO, S.A.	LEÓN (ESPAÑA)	1.635.000,00 EUR		M.P. (A)
ENERGÍAS LIMPIAS DE CARMONA, S.L.	SEVILLA (ESPAÑA)	5.687,50 EUR		M.P. (A)
ENIGMA GREEN POWER 1, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
ENVATIOS PROMOCIÓN I, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
ENVATIOS PROMOCIÓN II, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
ENVATIOS PROMOCIÓN III, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
ENVATIOS PROMOCIÓN XX, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
EÓLICA VALLE DEL EBRO, S.A.	ZARAGOZA (ESPAÑA)	3.561.342,50 EUR		I.G.
EÓLICAS DE AGAETE, S.L.	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA (ESPAÑA)	240.400,00 EUR		I.G.
<b>236</b> EÓLICAS DE FUENCALIENTE, S.A.	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA (ESPAÑA)	216.360,00 EUR		I.G.
EÓLICAS DE FUERTEVENTURA, A.I.E.	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA (ESPAÑA)	4.558.426,83 EUR		M.P. (A)
EÓLICAS DE LA PATAGONIA, S.A.	CAPITAL FEDERAL (ARGENTINA)	480.930,00 ARS		M.P. (A)
EÓLICAS DE LANZAROTE, S.L.	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA (ESPAÑA)	1.758.225,50 EUR		M.P. (A)
EÓLICAS DE TENERIFE, A.I.E.	SANTA CRUZ DE TENERIFE (ESPAÑA)	420.708,40 EUR		M.P. (A)
EÓLICOS DE TIRAJANA, S.L.	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
EPRESA ENERGÍA, S.A.	CÁDIZ (ESPAÑA)	2.500.000,00 EUR		M.P. (N.C.)
EVACUACIÓN CARMONA 400-220 KV RENOVABLES, S.L.	SEVILLA (ESPAÑA)	9.066,00 EUR		M.P. (A)
EXPLOTACIONES EÓLICAS DE ESCUCHA, S.A.	ZARAGOZA (ESPAÑA)	3.505.000,00 EUR		I.G.
EXPLOTACIONES EÓLICAS EL PUERTO, S.A.	ZARAGOZA (ESPAÑA)	3.230.000,00 EUR		I.G.
EXPLOTACIONES EÓLICAS SANTO DOMINGO DE LUNA, S.A.	ZARAGOZA (ESPAÑA)	100.000,00 EUR		I.G.

<b>Accionistas</b>	% Participación a 30/06/2025		% Participación a 31/12/2024		<b>Sociedad Auditora</b>
	<b>Control</b>	<b>Económico</b>	<b>Control</b>	<b>Económico</b>	
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	50,01	50,01	50,00	50,00	KPMG AUDITORES
ENVATIOS PROMOCIÓN I, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	7,69		7,69		
ENVATIOS PROMOCIÓN II, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	7,69	23,08	7,69	23,08	NO AUDITADA
ENVATIOS PROMOCIÓN III, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	7,69		7,69		
SHARK POWER, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	50,50	50,50	50,50	50,50	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	80,00	80,00	80,00	80,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	55,00	55,00	55,00	55,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	40,00	40,00	40,00	40,00	ERNST & YOUNG
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	50,00	50,00	50,00	50,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	40,00	40,00	40,00	40,00	LUJAN AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	50,00	50,00	50,00	50,00	BDO AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	60,00	60,00	60,00	60,00	KPMG AUDITORES
ENDESA, S.A.	50,00	50,00	50,00	50,00	DELOITTE
ENVATIOS PROMOCIÓN I, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	3,45		3,45		
ENVATIOS PROMOCIÓN II, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	3,45	10,36	3,45	10,36	NO AUDITADA
ENVATIOS PROMOCIÓN III, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	3,45		3,45		
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	70,00	70,00	70,00	70,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	73,60	73,60	73,60	73,60	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	51,00	51,00	51,00	51,00	KPMG AUDITORES



Denominación Social	Domicilio Social	Capital Social	Actividad	Método de Consolidación
EXPLOTACIONES EÓLICAS SASO PLANO, S.A.	ZARAGOZA (ESPAÑA)	5.488.500,00 EUR		I.G.
EXPLOTACIONES EÓLICAS SIERRA COSTERA, S.A.	ZARAGOZA (ESPAÑA)	8.046.800,00 EUR		I.G.
EXPLOTACIONES EÓLICAS SIERRA LA VIRGEN, S.A.	ZARAGOZA (ESPAÑA)	4.200.000,00 EUR		I.G.
FOTOVOLTAICA YUNCLILLOS, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
FRONT MARÍTIM DEL BESÒS, S.L.	BARCELONA (ESPAÑA)	6.000,00 EUR		M.P. (N.C.)
FRV CORCHITOS I, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	75.800,00 EUR		I.G.
FRV CORCHITOS II SOLAR, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	22.000,00 EUR		I.G.
FRV GIBALBIN -JEREZ, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	23.000,00 EUR		I.G.
FRV TARIFA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
FRV VILLALOBILLOS, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
FRV ZAMORA SOLAR 1, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
FRV ZAMORA SOLAR 3, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
FUNDAMENTAL RECOGNIZED SYSTEMS, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	TERUEL (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
FURATENA SOLAR 1, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
FV ANDREA SOLAR, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	ZARAGOZA (ESPAÑA)	3.006,00 EUR		I.G.
FV CAMPOS SOLAR, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	ZARAGOZA (ESPAÑA)	3.006,00 EUR		I.G.
FV LA CERCA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	ZARAGOZA (ESPAÑA)	3.006,00 EUR		I.G.
FV MENAUTE, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	ZARAGOZA (ESPAÑA)	3.006,00 EUR		I.G.
FV SANTA MARÍA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	ZARAGOZA (ESPAÑA)	3.006,00 EUR		I.G.
GAS Y ELECTRICIDAD GENERACIÓN, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	PALMA DE MALLORCA (ESPAÑA)	213.775.700,00 EUR		I.G.
GORONA DEL VIENTO EL HIERRO, S.A.	SANTA CRUZ DE TENERIFE (ESPAÑA)	30.936.736,00 EUR		M.P. (A)
HIDROELÉCTRICA DE CATALUNYA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	BARCELONA (ESPAÑA)	126.210,00 EUR		I.G.
HIDROELÉCTRICA DE OUROL, S.L.	LA CORUÑA (ESPAÑA)	1.608.200,00 EUR		M.P. (A)

238

<b>Accionistas</b>	% Participación a 30/06/2025		% Participación a 31/12/2024		<b>Sociedad Auditora</b>
	<b>Control</b>	<b>Económico</b>	<b>Control</b>	<b>Económico</b>	
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	65,00	65,00	65,00	65,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	90,00	90,00	90,00	90,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	90,00	90,00	90,00	90,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA SOLAR 1, S.L.	100,00	50,01	100,00	50,01	KPMG AUDITORES
ENDESA GENERACIÓN, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	61,37	61,37	61,37	61,37	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA SOLAR 1, S.L.	100,00	50,01	100,00	50,01	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
UNIÓN ELÉCTRICA DE CANARIAS GENERACIÓN, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	23,21	23,21	23,21	23,21	ERNST & YOUNG
ENDESA, S.A.	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	30,00	30,00	30,00	30,00	NO AUDITADA



Denominación Social	Domicilio Social	Capital Social	Actividad	Método de Consolidación	
HIDROFLAMICELL, S.L.	BARCELONA (ESPAÑA)	78.120,00 EUR		I.G.	
HISPANO GENERACIÓN DE ENERGÍA SOLAR, S.L.	BADAJOZ (ESPAÑA)	3.500,00 EUR		I.G.	
ICE FOTOVOLTAICOS VILLAMECA, S.L.	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		M.P. (N.C.)	
INFRAESTRUCTURA DE EVACUACIÓN PEÑAFLOR 220 KV, S.L.	MADRID (ESPAÑA)	3.500,00 EUR		M.P. (N.C.)	
INFRAESTRUCTURAS PALOS 220, S.L.	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.	
INFRAESTRUCTURAS SAN SERVÁN SET 400, S.L.	MADRID (ESPAÑA)	90.000,00 EUR		M.P. (A)	
INFRAESTRUCTURAS SAN SERVÁN 220, S.L.	MADRID (ESPAÑA)	12.000,00 EUR		M.P. (A)	
INSTALACIONES SAN SERVÁN II 400, S.L.	MADRID (ESPAÑA)	11.026,00 EUR		M.P. (A)	
240	KROMSCHROEDER, S.A.	BARCELONA (ESPAÑA)	627.126,00 EUR		M.P. (A)
LOIRA DE LOGÍSTICA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.	
LOIRA DE LOGÍSTICA 2, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.	
LOIRA DE LOGÍSTICA 3, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.	
LOIRA DE LOGÍSTICA 4, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.	
LOIRA DE LOGÍSTICA 5, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.	
LOIRA DE LOGÍSTICA 6, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.	
LOIRA DE LOGÍSTICA 7, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.	
LOIRA DE LOGÍSTICA 8, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.	
LOIRA DE LOGÍSTICA 9, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.	
LOIRA DE LOGÍSTICA 10, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.	

<b>Accionistas</b>	% Participación a 30/06/2025		% Participación a 31/12/2024		<b>Sociedad Auditora</b>
	<b>Control</b>	<b>Económico</b>	<b>Control</b>	<b>Económico</b>	
HIDROELÉCTRICA DE CATALUNYA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	75,00	75,00	75,00	75,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	51,00	51,00	51,00	51,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	50,00	50,00	50,00	50,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	41,14	41,14	41,14	41,14	NO AUDITADA
PUERTO SANTA MARÍA ENERGÍA I, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	50,00	100,00	50,00	100,00	NO AUDITADA
PUERTO SANTA MARÍA ENERGÍA II, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	50,00		50,00		
BAYLIO SOLAR, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	6,41	9,62	6,41	11,90	NO AUDITADA
FURATENA SOLAR 1, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	6,41		6,41		
ARANORT DESARROLLOS, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	6,41		6,41		
ENEL GREEN POWER ESPAÑA SOLAR 1, S.L.	30,80	15,40	30,80	15,40	NO AUDITADA
BAYLIO SOLAR, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	7,94	11,90	7,94	100,00	NO AUDITADA
FURATENA SOLAR 1, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	7,94		7,94		
ARANORT DESARROLLOS, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	7,94		7,94		
ENDESA MEDIOS Y SISTEMAS, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	29,26	29,26	29,26	29,26	ILV AUDIT AND ADVISORY
ENDESA ENERGÍA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENDESA ENERGÍA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENDESA ENERGÍA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENDESA ENERGÍA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENDESA ENERGÍA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENDESA ENERGÍA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENDESA ENERGÍA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENDESA ENERGÍA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENDESA ENERGÍA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENDESA ENERGÍA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENDESA ENERGÍA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENDESA ENERGÍA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA

**241**



Denominación Social	Domicilio Social	Capital Social	Actividad	Método de Consolidación
LUCAS SOSTENIBLE, S.L.	MADRID (ESPAÑA)	1.099.775,00 EUR		M.P. (A)
MARÍA RENOVABLES, S.L.	ZARAGOZA (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		M.P. (A)
MINGLANILLA RENOVABLES 400KV, A.I.E.	VALENCIA (ESPAÑA)	—		I.P.
MINICENTRALES DEL CANAL IMPERIAL-GALLUR, S.L.	ZARAGOZA (ESPAÑA)	1.820.000,00 EUR		M.P. (A)
MONTE REINA RENOVABLES, S.L.	MADRID (ESPAÑA)	4.000,00 EUR		M.P. (A)
NUCLENOR, S.A.	BURGOS (ESPAÑA)	5.406.000,00 EUR		M.P. (N.C.)
OLIVUM PV FARM 01, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
<b>242</b> OXAGESA, A.I.E. (EN LIQUIDACIÓN)	TERUEL (ESPAÑA)	6.010,12 EUR		M.P. (A)
PAMPINUS PV FARM 01, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
PARAVENTO, S.L.	LUGO (ESPAÑA)	3.006,00 EUR		I.G.
PARC EOLIC LA TOSSA-LA MOLA D'EN PASCUAL, S.L.	MADRID (ESPAÑA)	1.183.100,00 EUR		M.P. (A)
PARC EOLIC LOS ALIGARS, S.L.	MADRID (ESPAÑA)	1.313.100,00 EUR		M.P. (A)
PARQUE EÓLICO A CAPELADA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	LA CORUÑA (ESPAÑA)	5.857.704,37 EUR		I.G.
PARQUE EÓLICO BELMONTE, S.A.	MADRID (ESPAÑA)	120.400,00 EUR		I.G.
PARQUE EÓLICO CARRETERA DE ARINAGA, S.A.	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA (ESPAÑA)	1.007.000,00 EUR		I.G.
PARQUE EÓLICO DE BARBANZA, S.A.	LA CORUÑA (ESPAÑA)	3.606.072,63 EUR		I.G.
PARQUE EÓLICO DE SAN ANDRÉS, S.A.	LA CORUÑA (ESPAÑA)	552.920,00 EUR		I.G.
PARQUE EÓLICO DE SANTA LUCÍA, S.A.	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA (ESPAÑA)	901.500,00 EUR		I.G.

<b>Accionistas</b>	% Participación a 30/06/2025		% Participación a 31/12/2024		<b>Sociedad Auditora</b>
	<b>Control</b>	<b>Económico</b>	<b>Control</b>	<b>Económico</b>	
ENEL GREEN POWER ESPAÑA SOLAR 1, S.L.	35,29	17,65	35,29	17,65	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	45,36	45,36	45,36	45,36	NO AUDITADA
ENERGÍA EÓLICA GALERNA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	9,31		9,31		
ENERGÍA EÓLICA GREGAL, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	9,31		9,31		
ENERGÍA EÓLICA ÁBREGO, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	7,98	31,38	7,98	31,38	NO AUDITADA
ENERGÍA BASE NATURAL, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	4,78		4,78		
ENERGÍA Y NATURALEZA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	4,78		4,78		
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	36,50	36,50	36,50	36,50	NO AUDITADA
FRV ZAMORA SOLAR 1, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	20,58	20,58	20,58	20,58	NO AUDITADA
ENDESA GENERACIÓN, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	50,00	50,00	50,00	50,00	ERNST & YOUNG
ENEL GREEN POWER ESPAÑA SOLAR 1, S.L.	100,00	50,01	100,00	50,01	KPMG AUDTORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	33,33	33,33	33,33	33,33	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	90,00	90,00	90,00	90,00	KPMG AUDTORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	30,00	30,00	30,00	30,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	30,00	30,00	30,00	30,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDTORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	50,17	50,17	50,17	50,17	KPMG AUDTORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	80,00	80,00	80,00	80,00	KPMG AUDTORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	75,00	75,00	75,00	75,00	KPMG AUDTORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	82,00	82,00	82,00	82,00	KPMG AUDTORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	66,33	66,33	66,33	66,33	KPMG AUDTORES



Denominación Social	Domicilio Social	Capital Social	Actividad	Método de Consolidación
PARQUE EÓLICO FINCA DE MOGÁN, S.A.	SANTA CRUZ DE TENERIFE (ESPAÑA)	3.810.340,00 EUR		I.G.
PARQUE EÓLICO MONTES DE LAS NAVAS, S.A.	MADRID (ESPAÑA)	6.540.000,00 EUR		I.G.
PARQUE EÓLICO MUNIESA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.006,00 EUR		I.G.
PARQUE EÓLICO PUNTA DE TENO, S.A.	SANTA CRUZ DE TENERIFE (ESPAÑA)	528.880,00 EUR		I.G.
PARQUE EÓLICO SIERRA DEL MADERO, S.A.	MADRID (ESPAÑA)	7.193.970,00 EUR		I.G.
PEGOP - ENERGÍA ELÉCTRICA, S.A.	SANTARÉM (PORTUGAL)	50.000,00 EUR		M.P. (N.C.)
PRODUCTIVE SOLAR SYSTEMS, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	TERUEL (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
PRODUCTORA DE ENERGÍAS, S.A.	BARCELONA (ESPAÑA)	60.101,21 EUR		M.P. (A)
PROMOCIONES ENERGÉTICAS DEL BIERZO, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	12.020,00 EUR		I.G.
<b>244</b> PROMOTORES MUDÉJAR 400KV, S.L.	ZARAGOZA (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		M.P. (A)
PROYECTO REN 01, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.006,00 EUR		I.G.
PROYECTO REN 02, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.006,00 EUR		I.G.
PROYECTO REN 03, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.006,00 EUR		I.G.
PROYECTO REN 04, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.006,00 EUR		I.G.
PROYECTO REN 05, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.006,00 EUR		I.G.
PROYECTO REN 06, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.006,00 EUR		I.G.
PROYECTOS UNIVERSITARIOS DE ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.	ALICANTE (ESPAÑA)	27.000,00 EUR		M.P. (A)
PUERTO SANTA MARÍA ENERGÍA I, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
PUERTO SANTA MARÍA ENERGÍA II, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
REBUILDING AGENTE REHABILITADOR, S.L.	MADRID (ESPAÑA)	250.000,00 EUR		M.P. (N.C.)

<b>Accionistas</b>	% Participación a 30/06/2025		% Participación a 31/12/2024		<b>Sociedad Auditora</b>
	<b>Control</b>	<b>Económico</b>	<b>Control</b>	<b>Económico</b>	
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	90,00	90,00	90,00	90,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	75,50	75,50	75,50	75,50	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	52,00	52,00	52,00	52,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	58,00	58,00	58,00	58,00	KPMG AUDITORES
ENDESA GENERACIÓN, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	49,98		49,98		KPMG AUDITORES
ENDESA GENERACIÓN PORTUGAL, S.A.	0,02	50,00	0,02	50,00	
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	30,00	30,00	30,00	30,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	24,75		24,75		NO AUDITADA
RENOVABLES MEDIAVILLA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	5,69	34,35	5,69	34,35	
RENOVABLES LA PEDRERA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	6,75		6,75		
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	—	—	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	—	—	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	—	—	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	—	—	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	—	—	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	—	—	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	33,33	33,33	33,33	33,33	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENDESA ENERGÍA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	50,00	50,00	50,00	50,00	NO AUDITADA

**245**



Denominación Social	Domicilio Social	Capital Social	Actividad	Método de Consolidación
REN ALFAJARÍN SOLAR, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	ZARAGOZA (ESPAÑA)	3.006,00 EUR		I.G.
RENOVABLES ANDORRA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
RENOVABLES BROVALES 400KV, S.L.	SEVILLA (ESPAÑA)	5.000,00 EUR		M.P. (A)
RENOVABLES BROVALES SEGURA DE LEÓN 400 KV, S.L.	SEVILLA (ESPAÑA)	5.000,00 EUR		M.P. (A)
RENOVABLES LA PEDRERA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	ZARAGOZA (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
RENOVABLES MANZANARES 400 KV, S.L.	MADRID (ESPAÑA)	5.000,00 EUR		M.P. (A)
RENOVABLES MEDIAVILLA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	ZARAGOZA (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
RENOVABLES TERUEL, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
RIBINA RENOVABLES 400, S.L.	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		M.P. (A)
ROSI ENERGY IBERIA, S.L.	MADRID (ESPAÑA)	500.000,00 EUR		M.P. (N.C.)
SALTO DE SAN RAFAEL, S.L.	SEVILLA (ESPAÑA)	462.185,88 EUR		M.P. (A)
SAN FRANCISCO DE BORJA, S.A.	ZARAGOZA (ESPAÑA)	60.000,00 EUR		I.G.
SANTO ROSTRO COGENERACIÓN, S.A. (EN LIQUIDACIÓN)	SEVILLA (ESPAÑA)	207.340,00 EUR		M.P. (A)
SAVANNA POWER SOLAR 4, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
SAVANNA POWER SOLAR 5, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	SEVILLA (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
SAVANNA POWER SOLAR 6, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	SEVILLA (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.

246

<b>Accionistas</b>	% Participación a 30/06/2025		% Participación a 31/12/2024		<b>Sociedad Auditora</b>
	<b>Control</b>	<b>Económico</b>	<b>Control</b>	<b>Económico</b>	
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
DEHESA DE LOS GUADALUPES SOLAR, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	6,24		6,24		
FURATENA SOLAR 1, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	6,24		6,24		
BAYLIO SOLAR, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	6,24		6,24		
SEGUIDORES SOLARES PLANTA 2, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	6,24	40,06	6,24	40,06	NO AUDITADA
EMINTEGRAL CYCLE, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	16,99		16,99		
ENEL GREEN POWER ESPAÑA SOLAR 1, S.L.	6,24		6,24		
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	15,96		15,96		
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	31,03		31,03		
EMINTEGRAL CYCLE, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	33,02	47,54	33,02	47,54	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	27,86		27,86		
STONEWOOD DESARROLLOS, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	16,12	35,92	16,12	35,92	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA SOLAR 1, S.L.	100,00	50,01	100,00	50,01	KPMG AUDTORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	40,21	40,21	40,21	40,21	NO AUDITADA
ENDESA GENERACIÓN, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	20,00	20,00	—	—	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	50,00	50,00	50,00	50,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	66,67	66,67	66,67	66,67	KPMG AUDTORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	45,00	45,00	45,00	45,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA



Denominación Social	Domicilio Social	Capital Social	Actividad	Método de Consolidación
SAVANNA POWER SOLAR 9, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
SAVANNA POWER SOLAR 10, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
SAVANNA POWER SOLAR 12, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
SAVANNA POWER SOLAR 13, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
SECCIONADORA ALMODÓVAR RENOVABLES, S.L.	MÁLAGA (ESPAÑA)	5.000,00 EUR		M.P. (A)
SEGUIDORES SOLARES PLANTA 2, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.010,00 EUR		I.G.
SET CARMONA 400 KV RENOVABLES, S.L.	SEVILLA (ESPAÑA)	10.000,00 EUR		M.P. (A)
SHARK POWER, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	143.000,00 EUR		I.G.
SHARK POWER REN 4, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
SHARK POWER REN 5, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
SHARK POWER REN 6, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
SHARK POWER REN 7, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
SHARK POWER REN 8, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
SHARK POWER REN 9, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
SHARK POWER REN 10, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
SISTEMA ELÉCTRICO DE CONEXIÓN VALCAIRE, S.L.	MADRID (ESPAÑA)	175.200,00 EUR		M.P. (A)
SISTEMAS ENERGÉTICOS MAÑÓN ORTIGUEIRA, S.A.	LA CORUÑA (ESPAÑA)	2.007.750,00 EUR		I.G.
SOCIEDAD EÓLICA DE ANDALUCÍA, S.A.	SEVILLA (ESPAÑA)	4.507.590,78 EUR		I.G.
SOCIEDAD EÓLICA EL PUNTAL, S.L.	SEVILLA (ESPAÑA)	3.286.000,00 EUR		M.P. (A)
SOCIEDAD EÓLICA LOS LANCES, S.A.	SEVILLA (ESPAÑA)	2.404.048,42 EUR		I.G.
SOLANA RENOVABLES, S.L.	MADRID (ESPAÑA)	6.246,00 EUR		M.P. (A)
SOTAVENTO GALICIA, S.A.	LA CORUÑA (ESPAÑA)	601.000,00 EUR		M.P. (A)

248

<b>Accionistas</b>	% Participación a 30/06/2025		% Participación a 31/12/2024		<b>Sociedad Auditora</b>
	<b>Control</b>	<b>Económico</b>	<b>Control</b>	<b>Económico</b>	
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	37,50	37,50	37,50	37,50	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA SOLAR 1, S.L.	100,00	50,01	100,00	50,01	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	16,00	16,00	16,00	16,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
SHARK POWER, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
SHARK POWER, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
SHARK POWER, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
SHARK POWER, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
SHARK POWER, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
SHARK POWER, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	28,12	28,12	28,12	28,12	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	96,00	96,00	96,00	96,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	64,73	64,73	64,73	64,73	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	50,00	50,00	50,00	50,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	60,00	60,00	60,00	60,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	39,90	39,90	39,90	39,90	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	36,00	36,00	36,00	36,00	AUDIESA

**249**



Denominación Social	Domicilio Social	Capital Social	Actividad	Método de Consolidación
STONEWOOD DESARROLLOS, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	4.053.000,00 EUR		I.G.
SUGGESTION POWER, UNIPESSOAL, LDA.	LISBOA (PORTUGAL)	50.000,00 EUR		I.G.
SUMINISTRADORA ELÉCTRICA DE CÁDIZ, S.A.	CÁDIZ (ESPAÑA)	12.020.240,00 EUR		M.P. (N.C.)
SUMINISTRO DE LUZ Y FUERZA, S.L.	BARCELONA (ESPAÑA)	2.800.000,00 EUR		I.G.
TAUSTE ENERGÍA DISTRIBUIDA, S.L.	ZARAGOZA (ESPAÑA)	60.508,00 EUR		I.G.
TEJO ENERGIA - PRODUÇÃO E DISTRIBUIÇÃO DE ENERGIA ELÉCTRICA, S.A.	LISBOA (PORTUGAL)	5.025.000,00 EUR		M.P. (N.C.)
TERMOTEC ENERGÍA, A.I.E. (EN LIQUIDACIÓN)	VALENCIA (ESPAÑA)	481.000,00 EUR		M.P. (A)
TERRER RENOVABLES, S.L.	MADRID (ESPAÑA)	5.000,00 EUR		M.P. (N.C.)
TICO SOLAR 1, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	ZARAGOZA (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
TICO SOLAR 2, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	ZARAGOZA (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		I.G.
TOLEDO PV, A.I.E.	MADRID (ESPAÑA)	26.887,96 EUR		M.P. (A)
TORO RENOVABLES 400 KV, S.L.	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		M.P. (A)
TORREPALMA ENERGY 1, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	MADRID (ESPAÑA)	3.100,00 EUR		I.G.
TRANSFORMADORA ALMODÓVAR RENOVABLES, S.L.	SEVILLA (ESPAÑA)	5.000,00 EUR		M.P. (A)
TRÉVAGO RENOVABLES, S.L.	MADRID (ESPAÑA)	3.000,00 EUR		M.P. (A)
UNIÓN ELÉCTRICA DE CANARIAS GENERACIÓN, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	LAS PALMAS DE GRAN CANARIA (ESPAÑA)	190.171.521,16 EUR		I.G.
VIRULEIROS, S.L.	LA CORUÑA (ESPAÑA)	160.000,00 EUR		I.G.
YEDESA COGENERACIÓN, S.A. (EN LIQUIDACIÓN)	ALMERÍA (ESPAÑA)	234.394,72 EUR		M.P. (A)

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

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

**3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios**

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión

Accionistas	% Participación a 30/06/2025		% Participación a 31/12/2024		Sociedad Auditora
	Control	Económico	Control	Económico	
ENEL GREEN POWER ESPAÑA SOLAR 1, S.L.	100,00	50,01	100,00	50,01	KPMG AUDITORES
ENDESA GENERACIÓN PORTUGAL, S.A.	100,00	100,00	100,00	100,00	NO AUDITADA
ENDESA, S.A.	33,50	33,50	33,50	33,50	DELOITTE
HIDROELÉCTRICA DE CATALUNYA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	60,00	60,00	60,00	60,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	51,00	51,00	51,00	51,00	KPMG AUDITORES
ENDESA GENERACIÓN, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	43,75	43,75	43,75	43,75	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	45,00	45,00	45,00	45,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	29,57	29,57	29,57	29,57	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA SOLAR 1, S.L.	100,00	50,01	100,00	50,01	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA SOLAR 1, S.L.	100,00	50,01	100,00	50,01	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	33,33	33,33	33,33	33,33	KPMG AUDITORES
FRV ZAMORA SOLAR 1, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	8,28	8,28	8,28	8,28	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA SOLAR 1, S.L.	100,00	50,01	100,00	50,01	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	60,53	60,53	60,53	60,53	NO AUDITADA
SEGUIDORES SOLARES PLANTA 2, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	17,77	17,75	17,77	35,50	NO AUDITADA
FURATENA SOLAR 1, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	17,73	17,73	17,73		
ENDESA GENERACIÓN, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	100,00	100,00	100,00	100,00	KPMG AUDITORES
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	67,00	67,00	67,00	67,00	NO AUDITADA
ENEL GREEN POWER ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	40,00	40,00	40,00	40,00	NO AUDITADA

251

合

↔

↺

停电



CAPÍTULO 4.

# **INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS INTERMEDIOS INDIVIDUALES**

**(CORRESPONDIENTE AL  
PERIODO SEMESTRAL TERMINADO  
A 30 DE JUNIO DE 2025)**



# Informe de revisión limitada de Endesa, S.A.

(Junto con los estados financieros resumidos  
intermedios individuales e informe de gestión de  
Endesa, S.A. del periodo de seis meses  
finalizado el 30 de junio de 2025)

**254**

1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	2. Informe de Gestión Consolidado	3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	<b>4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales</b>	5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión
--	-----------------------------------	---	---	--



KPMG Auditores, S.L.  
Pº de la Castellana, 259 C  
28046 Madrid

## Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales

A los accionistas de Endesa, S.A. por encargo de los Administradores de Endesa, S.A.

### **INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS INTERMEDIOS INDIVIDUALES**

#### **Introducción**

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros resumidos intermedios individuales adjuntos (en adelante los "estados financieros intermedios") de Endesa, S.A. (la "Sociedad"), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos e intermedios, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dicha información financiera resumida intermedia de conformidad con los principios contables y contenido mínimo previstos en los artículos 12 y 13 del Real Decreto 1362/2007 y en la Circular 3/2018 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre los estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

**255**

#### **Alcance de la revisión**

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de información financiera intermedia consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.



2

## Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los principios contables y contenido mínimo previstos en los artículos 12 y 13 del Real Decreto 1362/2007 y en la Circular 3/2018 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, para la preparación de información financiera resumida intermedia.

## Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2.1 adjunta, en la que se menciona que la citada información intermedia adjunta no incluye toda la información que requerirían unos estados financieros completos preparados de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

256

El informe de gestión adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en la información financiera intermedia presentada, de la que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

## Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de los Administradores en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

KPMG Auditores, S.L.

  
Juan Ignacio Fernández Pérez  
28 de julio de 2025



1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios

**4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales**

5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión





合

↔

🔍

◐

CAPÍTULO 5.

# ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS INTERMEDIOS INDIVIDUALES E INFORME DE GESTIÓN

(CORRESPONDIENTES AL  
PERIODO SEMESTRAL TERMINADO  
A 30 DE JUNIO DE 2025)



# Endesa, S.A.

## Balances de Situación

a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024

Millones de Euros	Nota	30 de junio de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>19.448</b>	<b>19.447</b>
<b>Inmovilizado Intangible</b>		<b>53</b>	<b>63</b>
Patentes, Licencias, Marcas y Similares		3	4
Aplicaciones Informáticas		50	59
<b>Inmovilizado Material</b>		<b>—</b>	<b>1</b>
Instalaciones Técnicas y otro Inmovilizado Material		—	1
<b>Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a Largo Plazo</b>	3 y 10.1	<b>19.134</b>	<b>19.130</b>
Instrumentos de Patrimonio		19.128	19.127
Otros Activos Financieros		6	3
<b>Inversiones Financieras a Largo Plazo</b>	3	<b>61</b>	<b>70</b>
Instrumentos de Patrimonio		4	4
Créditos a Terceros		12	12
Derivados		32	40
Otros Activos Financieros		13	14
<b>Activos por Impuesto Diferido</b>		<b>200</b>	<b>183</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>527</b>	<b>764</b>
<b>Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar</b>		<b>171</b>	<b>466</b>
Deudores Varios		—	49
Deudores Empresas del Grupo y Asociadas	10.1	166	381
Personal		3	—
Activos por Impuesto Corriente		—	36
Otros Créditos con las Administraciones Públicas		2	—
<b>Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a Corto Plazo</b>	3 y 10.1	<b>138</b>	<b>90</b>
Créditos a Empresas		134	90
Otros Activos Financieros		4	—
<b>Inversiones Financieras a Corto Plazo</b>	3	<b>180</b>	<b>178</b>
Créditos a Terceros		178	175
Otros Activos Financieros		2	3
<b>Periodificaciones a Corto Plazo</b>		<b>1</b>	<b>—</b>
<b>Efectivo y otros Activos Líquidos Equivalentes</b>		<b>37</b>	<b>30</b>
Tesorería		37	30
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>19.975</b>	<b>20.211</b>

Las Notas 1 a 12 incluidas en las Notas Explicativas Resumidas adjuntas forman parte integrante de los Balances de Situación a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024.

# Endesa, S.A.

## Balances de Situación a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024

Millones de Euros	Nota	30 de junio de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	4	<b>5.385</b>	<b>6.133</b>
<b>Fondos Propios</b>		<b>5.375</b>	<b>6.121</b>
<b>Capital</b>		<b>1.271</b>	<b>1.271</b>
Capital Escriturado		1.271	1.271
<b>Prima de Emisión</b>		<b>89</b>	<b>89</b>
<b>Reservas</b>		<b>1.466</b>	<b>1.466</b>
Legal y Estatutarias		254	254
Otras Reservas		1.212	1.212
<b>(Acciones en Patrimonio Propias)</b>		<b>(214)</b>	<b>(4)</b>
<b>Resultados de Ejercicios Anteriores</b>		<b>2.434</b>	<b>2.396</b>
Remanente		2.434	2.396
<b>Resultado del Ejercicio</b>		<b>323</b>	<b>1.427</b>
<b>Dividendo a Cuenta</b>		<b>—</b>	<b>(529)</b>
<b>Otros Instrumentos de Patrimonio Neto</b>		<b>6</b>	<b>5</b>
<b>Ajustes por Cambios de Valor</b>		<b>10</b>	<b>12</b>
Operaciones de Cobertura		10	12
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>12.808</b>	<b>12.690</b>
<b>Provisiones a Largo Plazo</b>	5	<b>185</b>	<b>215</b>
Obligaciones por Prestaciones a Largo Plazo al Personal		21	21
Provisiones para Planes de Reestructuración de Plantilla		127	142
Otras Provisiones		37	52
<b>Deudas a Largo Plazo</b>	6	<b>5.467</b>	<b>5.658</b>
Obligaciones y otros Valores Negociables		14	14
Deudas con Entidades de Crédito		5.422	5.603
Derivados		25	36
Otros Pasivos Financieros		6	5
<b>Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Largo Plazo</b>	6 y 10.1	<b>7.140</b>	<b>6.800</b>
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas		7.140	6.800
<b>Pasivos por Impuesto Diferido</b>		<b>16</b>	<b>17</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>1.782</b>	<b>1.388</b>
<b>Provisiones a Corto Plazo</b>	5	<b>31</b>	<b>33</b>
Provisiones para Planes de Reestructuración de Plantilla		31	33
<b>Deudas a Corto Plazo</b>	6	<b>864</b>	<b>715</b>
Deudas con Entidades de Crédito		585	545
Otros Pasivos Financieros		279	170
<b>Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Corto Plazo</b>	6 y 10.1	<b>765</b>	<b>502</b>
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas		155	123
Otros Pasivos Financieros		610	379
<b>Acreedores Comerciales y otras Cuentas a Pagar</b>		<b>122</b>	<b>138</b>
Proveedores		22	—
Proveedores Empresas del Grupo y Asociadas	10.1	42	37
Acreedores Varios		28	65
Personal (Remuneraciones Pendientes de Pago)		22	28
Otras Deudas con las Administraciones Públicas		8	8
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>19.975</b>	<b>20.211</b>

Las Notas 1 a 12 incluidas en las Notas Explicativas Resumidas adjuntas forman parte integrante de los Balances de Situación a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024.

261



# Endesa, S.A.

## Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los períodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024

Millones de Euros	Nota	Enero- junio 2025 (No Auditado)	Enero- junio 2024 (No Auditado)
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>8.1 y 10.1</b>	<b>637</b>	<b>705</b>
Prestaciones de Servicios		150	139
Ingresos por Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas		487	566
<b>Otros Ingresos de Explotación</b>		<b>1</b>	<b>—</b>
Ingresos Accesorios y otros de Gestión Corriente		1	—
<b>Gastos de Personal</b>	<b>8.3</b>	<b>(82)</b>	<b>(80)</b>
Sueldos, Salarios y Asimilados		(63)	(65)
Cargas Sociales		(17)	(15)
Provisiones		(2)	—
<b>Otros Gastos de Explotación</b>	<b>8.4</b>	<b>(44)</b>	<b>(248)</b>
Servicios Exteriores		(35)	(35)
Tributos		(1)	(203)
Otros Gastos de Gestión Corriente		(8)	(10)
<b>Amortización del Inmovilizado</b>		<b>(17)</b>	<b>(18)</b>
<b>Excesos de Provisiones</b>	<b>5.3</b>	<b>15</b>	<b>—</b>
<b>Deterioro y Resultado por Enajenaciones de Inmovilizado</b>		<b>1</b>	<b>—</b>
<b>Deterioro y Resultado de Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas</b>	<b>3.1.1 y 8.2</b>	<b>1</b>	<b>—</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>8.5</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
De Valores Negociables y de Créditos del Activo Inmovilizado		4	5
De Terceros		4	5
<b>Gastos Financieros</b>	<b>8.5</b>	<b>(226)</b>	<b>(243)</b>
Por Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	<b>10.1</b>	(123)	(124)
Por Deudas con Terceros		(100)	(115)
Por Actualización de Provisiones		(3)	(4)
<b>Variación de Valor Razonable en Instrumentos Financieros</b>		<b>1</b>	<b>1</b>
Cartera de Negociación y otros		1	1
<b>Diferencias de Cambio</b>		<b>(3)</b>	<b>—</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>			
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>288</b>	<b>122</b>
<b>Impuesto sobre Sociedades</b>		<b>35</b>	<b>55</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>323</b>	<b>177</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS NETO DE IMPUESTOS</b>		<b>—</b>	<b>—</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>323</b>	<b>177</b>

Las Notas 1 a 12 incluidas en las Notas Explicativas Resumidas adjuntas forman parte integrante de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los períodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024.



1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	2. Informe de Gestión Consolidado	3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales	<b>5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión</b>
--	-----------------------------------	---	--	---

## Endesa, S.A.

### Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los períodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024

#### A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los períodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024

Millones de Euros	Nota	Enero- junio 2025 (No Auditado)	Enero- junio 2024 (No Auditado)
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>323</b>	<b>177</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>			
Por Coberturas de Flujos de Efectivo	3.3 y 6.2	2	27
Por Ganancias y Pérdidas Actuariales y otros Ajustes	5.1	—	2
Efecto Impositivo		—	(7)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>		<b>2</b>	<b>22</b>
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>			
Por Coberturas de Flujos de Efectivo	6.2	(5)	(14)
Efecto Impositivo		1	4
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>(4)</b>	<b>(10)</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS</b>		<b>321</b>	<b>189</b>
Las Notas 1 a 12 incluidas en las Notas Explicativas Resumidas adjuntas forman parte integrante de los Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes a los períodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024.			
<b>263</b>			



## Endesa, S.A.

### Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los períodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024

#### B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los períodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024

Millones de Euros	30 de junio de 2025 (No Auditado)									
	Fondos Propios									
	Capital (Nota 4.1)	Prima de Emisión (Nota 4.2)	Reservas y Resultados de Ejercicios Anteriores	(Acciones en Patrimonio Propias) (Nota 4.4)	Resultado del Ejercicio	(Dividendo a Cuenta) (Nota 4.5)	Otros Instrumentos de Patrimonio	Ajustes por Cambios de Valor (Nota 4.6)	Total Patrimonio Neto	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>1.271</b>	<b>89</b>	<b>3.862</b>	<b>(4)</b>	<b>1.427</b>	<b>(529)</b>	<b>5</b>	<b>12</b>	<b>6.133</b>	
<b>TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	—	—	—	—	323	—	—	(2)	321	
<b>Operaciones con los Accionistas</b>	—	—	—	(210)	—	—	—	—	(210)	
Operaciones con Acciones Propias	—	—	—	(210)	—	—	—	—	(210)	
<b>Otras Variaciones del Patrimonio Neto</b>	—	—	<b>38</b>	—	(1.427)	<b>529</b>	<b>1</b>	—	(859)	
Distribución del Resultado	—	—	38	—	(1.427)	529	—	—	(860)	
Otras Variaciones	—	—	—	—	—	—	1	—	1	
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>1.271</b>	<b>89</b>	<b>3.900</b>	<b>(214)</b>	<b>323</b>	—	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>5.385</b>	

264

Millones de Euros	30 de junio de 2024 (No Auditado)									
	Fondos Propios									
	Capital (Nota 4.1)	Prima de Emisión (Nota 4.2)	Reservas y Resultados de Ejercicios Anteriores	(Acciones en Patrimonio Propias) (Nota 4.4)	Resultado del Ejercicio	(Dividendo a Cuenta) (Nota 4.5)	Otros Instrumentos de Patrimonio	Ajustes por Cambios de Valor (Nota 4.6)	Total Patrimonio Neto	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>1.271</b>	<b>89</b>	<b>4.336</b>	<b>(4)</b>	<b>580</b>	<b>(529)</b>	<b>5</b>	<b>27</b>	<b>5.775</b>	
<b>TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	—	—	2	—	177	—	—	10	189	
<b>Otras Variaciones del Patrimonio Neto</b>	—	—	(478)	—	(580)	<b>529</b>	<b>1</b>	—	(528)	
Distribución del Resultado	—	—	(478)	—	(580)	529	—	—	(529)	
Otras Variaciones	—	—	—	—	—	—	1	—	1	
<b>Saldo a 30 de junio de 2024</b>	<b>1.271</b>	<b>89</b>	<b>3.860</b>	<b>(4)</b>	<b>177</b>	—	<b>6</b>	<b>37</b>	<b>5.436</b>	

Las Notas 1 a 12 incluidas en las Notas Explicativas Resumidas adjuntas forman parte integrante de los Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los períodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024.

1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	2. Informe de Gestión Consolidado	3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales	<b>5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión</b>
--	-----------------------------------	---	--	---

## Endesa, S.A.

### Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los períodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024

Millones de Euros	Nota	Enero-junio 2025 (No Auditado)	Enero-junio 2024 (No Auditado)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>539</b>	<b>149</b>
<b>Resultado del Ejercicio Antes de Impuestos</b>		<b>288</b>	<b>122</b>
<b>Ajustes del Resultado</b>		<b>(265)</b>	<b>(313)</b>
Ingresos por Dividendos	8.1 y 10.1	(487)	(566)
Amortización del Inmovilizado		17	18
Correcciones Valorativas por Deterioro		(1)	—
Variación de Provisiones		(16)	(3)
Resultados por Bajas y Enajenaciones de Inmovilizado		(1)	—
Ingresos Financieros	8.5	(4)	(5)
Gastos Financieros	8.5	226	243
Variación del Valor Razonable en Instrumentos Financieros		(1)	(1)
Otros Ajustes del Resultado		2	1
<b>Cambios en el Capital Corriente</b>		<b>226</b>	<b>(56)</b>
<b>Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación</b>		<b>290</b>	<b>396</b>
Pagos de Intereses		(212)	(215)
Cobros de Dividendos		483	626
Cobros de Intereses		—	7
Cobros / (Pagos) por Impuesto sobre Sociedades		36	(1)
Otros Cobros / (Pagos)		(17)	(21)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(9)</b>	<b>(2)</b>
<b>Pagos por Inversiones</b>		<b>(14)</b>	<b>(6)</b>
Inmovilizado Material e Intangible		(11)	(4)
Otros Activos Financieros		(3)	(2)
<b>Cobros por Desinversiones</b>		<b>5</b>	<b>4</b>
Inmovilizado Material e Intangible		1	—
Otros Activos Financieros		4	4
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(523)</b>	<b>(171)</b>
<b>Cobros y (Pagos) por Instrumentos de Patrimonio</b>		<b>(190)</b>	—
Adquisición de Instrumentos de Patrimonio Propio		(190)	—
<b>Cobros y (Pagos) por Instrumentos de Pasivo Financiero</b>		<b>196</b>	<b>358</b>
Emisión		1.699	522
Devolución y Amortización		(1.503)	(164)
<b>Pagos por Dividendos y Remuneraciones de otros Instrumentos de Patrimonio</b>		<b>(529)</b>	<b>(529)</b>
Dividendos		(529)	(529)
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>7</b>	<b>(24)</b>
<b>EFFECTIVO O EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO</b>		<b>30</b>	<b>293</b>
<b>EFFECTIVO O EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO</b>		<b>37</b>	<b>269</b>

**265**

Las Notas 1 a 12 incluidas en las Notas Explicativas Resumidas forman parte integrante de los Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los períodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024.



# ÍNDICE

<b>Balances de Situación a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>260</b>	2.3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	272
<b>Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los períodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024</b>	<b>262</b>	2.4. Empresa en funcionamiento	273
<b>Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los períodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024</b>	<b>263</b>	2.5. Moneda funcional y moneda de presentación	273
<b>Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los períodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024</b>	<b>265</b>	2.6. Comparación de la información	273
<b>NOTAS EXPLICATIVAS RESUMIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS INTERMEDIOS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO SEMESTRAL TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2025</b>	<b>268</b>	2.7. Agrupación de partidas	273
<b>1. Actividad y Estados Financieros Resumidos Intermedios de la Sociedad</b>	<b>269</b>	<b>3. Activos financieros a largo y corto plazo</b>	<b>274</b>
<b>2. Bases de presentación de los Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales y Notas Explicativas Resumidas</b>	<b>271</b>	3.1. Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a largo y corto plazo	276
2.1. Imagen fiel	271	3.2. Inversiones financieras a largo y corto plazo	278
2.2. Principios contables	272	3.3. Imputaciones a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y al Patrimonio Neto	279
		3.4. Medición a valor razonable	280
		3.5. Compromisos de inversiones financieras	280
		<b>4. Patrimonio neto y dividendos</b>	<b>281</b>
		4.1. Capital social	281
		4.2. Prima de emisión	281
		4.3. Reservas	282
		4.4. Acciones en patrimonio propias	282
		4.5. Dividendos	283
		4.6. Ajustes por cambios de valor	283
		<b>5. Provisiones a largo y corto plazo</b>	<b>284</b>
		5.1. Provisiones para pensiones y otras obligaciones similares	284
		5.2. Provisiones para planes de reestructuración de plantilla	287
		5.3. Otras provisiones a largo plazo	287
		5.4. Litigios y arbitrajes	288

<b>6. Pasivos financieros a largo y corto plazo</b>	<b>291</b>	<b>INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL PERÍODO SEMESTRAL TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2025</b>	<b>312</b>
6.1. Pasivos financieros a largo y corto plazo	291	1. Evolución de los negocios	313
6.2. Imputaciones a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y al Patrimonio Neto	294	2. Principales operaciones financieras	314
6.3. Medición a valor razonable	294	3. Acontecimientos posteriores al cierre	314
6.4. Estipulaciones financieras	295	4. Situación geopolítica	315
6.5. Otros aspectos	296	5. Política de control y gestión de riesgos y principales riesgos asociados a la actividad de Endesa	316
<b>7. Política de control y gestión de riesgos</b>	<b>297</b>	6. Política de instrumentos financieros derivados	316
7.1. Riesgos de tipo de interés y tipo de cambio	297	7. Recursos humanos	316
7.2. Riesgo de liquidez	297	8. Acciones propias	317
7.3. Riesgo de crédito	298	9. Protección del medio ambiente	317
<b>8. Ingresos y gastos</b>	<b>298</b>	10. Actividades en materia de investigación y desarrollo	317
8.1. Importe neto de la cifra de negocios	298	11. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores	318
8.2. Deterioro de inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas	299		
8.3. Gastos de personal	299		
8.4. Otros gastos de explotación	300		
8.5. Ingresos y gastos financieros	301		
<b>9. Garantías con terceros, compromisos y otros pasivos contingentes</b>	<b>302</b>		
<b>10. Operaciones con partes vinculadas</b>	<b>303</b>		
10.1. Operaciones y saldos con partes vinculadas	303		
10.2. Información referente al Consejo de Administración y Alta Dirección	306		
<b>11. Otra información</b>	<b>309</b>		
11.1. Personal	309		
11.2. Seguros	310		
11.3. Interrupción del suministro de energía en la Península Ibérica	310		
<b>12. Hechos posteriores al cierre</b>	<b>311</b>		

**5. ESTADOS  
FINANCIEROS  
RESUMIDOS  
INTERMEDIOS  
INDIVIDUALES E  
INFORME DE GESTIÓN**

**ENDESA, S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS**

**RESUMIDAS DE LOS**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**RESUMIDOS INTERMEDIOS**

**INDIVIDUALES**

**CORRESPONDIENTES**

**AL PERIODO SEMESTRAL**

**TERMINADO**

**A 30 DE JUNIO DE 2025**



# 1. Actividad y Estados Financieros Resumidos Intermedios de la Sociedad

Endesa, S.A. (la «Sociedad») se constituyó con la forma mercantil de Sociedad Anónima el 18 de noviembre de 1944 con el nombre de Empresa Nacional de Electricidad, S.A. y cambió su denominación social por la de Endesa, S.A. por Acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de junio de 1997. Tiene su domicilio social y fiscal en Madrid, calle Ribera del Loira número 60, siendo ésta también su sede administrativa.

Su objeto social es el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, la explotación de toda clase de recursos energéticos primarios, la prestación de servicios de carácter industrial y, en especial, los de telecomunicaciones, agua y gas, así como los que tengan carácter preparatorio o complementario de las actividades incluidas en el objeto social, y la gestión del Grupo empresarial, constituido con las participaciones en otras sociedades.

La Sociedad desarrolla, en el ámbito nacional e internacional, las actividades que integran su objeto, bien directamente o mediante su participación en otras sociedades.

Para adaptarse a lo dispuesto por la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico, Endesa, S.A. realizó en su momento un proceso de reordenación societaria para separar las distintas actividades eléctricas. Desde ese momento la actividad de Endesa, S.A. se centra fundamentalmente en la gestión y prestación de servicios a su Grupo empresarial, constituido por las participaciones financieras enumeradas en estas Notas Explicativas Resumidas.

La Sociedad tiene sus acciones admitidas a cotización oficial en las Bolsas Españolas.

Las Cuentas Anuales del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2025 y están depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

La Sociedad posee participaciones en Empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas. Como consecuencia de ello, la Sociedad es dominante de un Grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de Cuentas Anuales Consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo del Grupo empresarial. La información relativa a las participaciones en Empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas se presenta en la Nota 3.1.1.

Las Cuentas Anuales Consolidadas de Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2025 y están depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

El Consejo de Administración de Endesa, S.A. con fecha 28 de julio de 2025 ha aprobado los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios para el periodo semestral terminado el 30 de junio de 2025 conforme a la legislación vigente, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Las principales magnitudes de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios de Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes del periodo semestral

terminado a 30 de junio de 2025 y 2024, y del periodo anual terminado a 31 de diciembre de 2024, son las siguientes:

Millones de Euros	30 de junio de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024
<b>Total Activo</b>	<b>37.007</b>	<b>37.345</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>9.178</b>	<b>9.053</b>
De la Sociedad Dominante	8.276	8.110
De los Intereses Minoritarios	902	943
Millones de Euros	Enero junio 2025 (No Auditado)	Enero-junio 2024 (No Auditado)
<b>Ingresos</b>	<b>10.880</b>	<b>10.416</b>
<b>Resultado Después de Impuestos de Actividades Continuadas</b>	<b>1.060</b>	<b>798</b>
<b>Resultado Después de Impuestos de Actividades Interrumpidas</b>	—	—
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>1.060</b>	<b>798</b>
De la Sociedad Dominante	1.041	800
De los Intereses Minoritarios	19	(2)

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, el Grupo Enel controla, a través de Enel Iberia, S.L.U., a efectos exclusivamente contables, teniendo en cuenta las acciones en patrimonio propias en poder de la Sociedad, el 70,7 % y el 70,1 % del capital social de Endesa, S.A., respectivamente. A efectos mercantiles, el porcentaje del capital social de Endesa, S.A. que el Grupo Enel posee a través de Enel Iberia, S.L.U., a 30 de junio de 2025, sigue siendo del 70,1 % (véase Nota 4.1).

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Enel correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de mayo de 2025 y están depositadas en los Registros Mercantiles de Roma y Madrid.

**270**

## 2. Bases de presentación de los Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales y Notas Explicativas Resumidas

### 2.1. Imagen fiel

Los Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales y Notas Explicativas Resumidas, que han sido aprobados por los Administradores de la Sociedad en reunión del Consejo de Administración celebrada el 28 de julio de 2025, han sido preparados conforme a lo requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, y de acuerdo con los principios y contenido previstos en los artículos 12 y 13 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea y en la Circular 3/2018, de 28 de junio, sobre la información periódica de los emisores con valores admitidos a negociación en mercados regulados relativa a los informes financieros semestrales. En particular, los Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales adjuntos se han elaborado con el contenido necesario para cumplir con los requisitos establecidos en la Circular 3/2018, de 28 de junio.

Los Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales y Notas Explicativas Resumidas adjuntas correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 se han preparado teniendo en cuenta los principios contables y métodos de valo-

ración establecidos por la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea y en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificado posteriormente por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre y por el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero. No obstante, estos Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales y Notas Explicativas Resumidas no incorporan toda la información requerida para la preparación de unos Estados Financieros Intermedios Individuales completos, por lo que para su adecuada comprensión tienen que ser leídos juntamente con las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

Los presentes Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales y Notas Explicativas Resumidas adjuntas muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 30 de junio de 2025, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el Patrimonio Neto y de los flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad en el periodo semestral terminado en dicha fecha y han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad.



## 2.2. Principios contables

Los principios y criterios contables aplicados para la elaboración de estos Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales y Notas Explicativas Resumidas adjuntas son los mismos que los descritos en

las Notas 2 y 4 de la Memoria de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

## 2.3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

Estos Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales y Notas Explicativas Resumidas adjuntas han sido aprobados en sesión del Consejo de Administración de fecha 28 de julio de 2025 y la información contenida es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios establecidos en el Plan General de Contabilidad.

En la preparación de estos Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Las estimaciones que han sido necesarias realizar para la preparación de estos Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales han sido básicamente de la misma naturaleza que las descritas en la Nota 2.3 de la Memoria de Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024 y no se han llevado a cabo modificaciones en las mismas respecto de las utilizadas en dichas Cuentas Anuales que hayan tenido un efecto significativo sobre los Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales.

272

Adicionalmente, el cálculo del importe incluido en el epígrafe «*Impuesto sobre Sociedades*» de los Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales adjuntos se ha efectuado sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo esperado para los ejercicios anuales correspondientes. En consecuencia, el importe reconocido por este concepto para el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 podría necesitar de ajustes en periodos posteriores en caso de que las estimaciones del tipo de gravamen anual sufran modificaciones.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de elaboración de estos Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes Estados Financieros Individuales futuros.

## 2.4. Empresa en funcionamiento

A 30 de junio de 2025 la Sociedad, como consecuencia de su política financiera y de gestión de tesorería, mantiene un fondo de maniobra negativo por importe de 1.255 millones de euros. En este sentido, las posiciones de efectivo, unidas al importe de créditos disponibles de largo plazo (véase Nota 6.5), aseguran que ésta disponga de recursos financieros suficientes para continuar sus operaciones, realizar sus activos y liqui-

dar sus pasivos por los importes con que figuran en el Balance de Situación adjunto.

En consecuencia, los Administradores de la Sociedad han preparado los Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales adjuntos aplicando el principio de empresa en funcionamiento.

## 2.5. Moneda funcional y moneda de presentación

Los Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales se presentan en millones de euros. El euro es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

## 2.6. Comparación de la información

Los Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance de Situación, además de las cifras del periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025, las correspondientes al ejercicio anterior que formaban parte de las Cuentas Anuales del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024 aprobadas por la Junta General de Accionistas el 29 de abril de 2025.

Los Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, del Estado de Flujos de Efectivo y de la Memoria, además de las cifras del periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025, las correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2024.

273

## 2.7. Agrupación de partidas

Determinadas partidas del Balance de Situación, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su com-

prensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes Notas Explicativas Resumidas de los Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales.



## 3. Activos financieros a largo y corto plazo

A 30 de junio de 2025 la composición de los epígrafes «Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a Largo Plazo» e «Inversiones Financieras a Largo Plazo» del Balance de Situación adjunto y su movimiento durante el primer semestre de 2025 han sido las siguientes:

Millones de Euros	Nota	Saldo a 31 de diciembre de 2024	Entradas y Dotaciones	Bajas	Saldo a 30 de junio de 2025
<b>Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a Largo Plazo</b>	3.1 y 10.1	<b>19.130</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>19.134</b>
Instrumentos de Patrimonio	3.1.1	19.127	—	1	19.128
Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas		19.128	—	—	19.128
Corrección de Valor por Deterioro		(1)	—	1	—
Créditos a Empresas	3.1.2	—	—	—	—
Créditos a Empresas		54	—	—	54
Corrección de Valor por Deterioro		(54)	—	—	(54)
Otros Activos Financieros		3	3	—	6
<b>Inversiones Financieras a Largo Plazo</b>	3.2	<b>70</b>	<b>2</b>	<b>(11)</b>	<b>61</b>
Instrumentos de Patrimonio	3.2.1	4	—	—	4
Inversiones Financieras a Largo Plazo		5	—	—	5
Corrección de Valor por Deterioro		(1)	—	—	(1)
Créditos a Terceros	3.2.2	12	—	—	12
Créditos a Terceros		12	—	—	12
Derivados	3.4	40	—	(8)	32
Otros Activos Financieros	3.2.3	14	2	(3)	13
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO</b>		<b>19.200</b>	<b>5</b>	<b>(10)</b>	<b>19.195</b>

274



1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

**5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión**

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024  
el detalle de los epígrafes «*Inversiones en Empresas  
del Grupo y Asociadas a Corto Plazo*» e «*Inversiones  
Financieras a Corto Plazo*» del Balance de Situación  
adjunto, es el siguiente:

Millones de Euros	Nota	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a Corto Plazo</b>	<b>10.1</b>	<b>138</b>	<b>90</b>
Créditos a Empresas	3.1.2	134	90
Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas		134	90
Otros Activos Financieros		4	—
<b>Inversiones Financieras a Corto Plazo</b>	<b>180</b>	<b>178</b>	
Créditos a Terceros	3.2.2	178	175
Créditos a Terceros		178	175
Otros Activos Financieros		2	3
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO</b>		<b>318</b>	<b>268</b>



## 3.1. Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a largo y corto plazo

### 3.1.1. Instrumentos de patrimonio

A 30 de junio de 2025 el detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio de Empresas del Grupo y Asociadas de la Sociedad, así como la información

más significativa de cada una de ellas a dichas fechas, se detalla a continuación:

Empresas del Grupo y Asociadas y Control Conjunto: Periodo Semestral Terminado a 30 de Junio de 2025		Millones de Euros						
Sociedad <sup>(1)</sup>	Actividad	% Participación Directa	Capital	Reservas	Dividendo a Cuenta	Resultado de Explotación	Resultado Neto	
<b>Domicilio</b>								
<b>Empresas del Grupo:</b>								
Endesa Energía, S.A.U. – Madrid <sup>(2)</sup>	Comercialización de Productos Energéticos	100 %	14	1.577	–	597	440	
Endesa Generación, S.A.U. – Sevilla <sup>(2)</sup>	Generación y Comercialización de Energía Eléctrica	100 %	1.940	5.340	–	451	288	
Endesa Medios y Sistemas, S.L.U. – Madrid	Prestación de Servicios	100 %	90	70	–	(13)	(9)	
Endesa Financiación Filiales, S.A.U. – Madrid	Financiación de las Filiales de Endesa, S.A.	100 %	4.621	4.665	–	–	128	
Endesa Mobility, S.L.U. – Madrid	Servicios de Movilidad Eléctrica	100 %	10	30	–	(6)	(6)	
Edistribución Redes Digitales, S.L.U. – Madrid	Distribución de Energía Eléctrica	100 %	1.204	1.403	–	545	351	
Distribuidora Eléctrica del Puerto de la Cruz, S.A.U. – Santa Cruz de Tenerife	Distribución de Energía Eléctrica	100 %	13	23	–	2	2	
Energías de Aragón I, S.L.U. – Zaragoza	Distribución de Energía Eléctrica	100 %	3	8	–	1	1	
Eléctrica del Ebro, S.A.U. – Barcelona	Distribución de Energía Eléctrica	100 %	–	23	–	4	3	
Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta Distribución, S.A. – Ceuta	Actividades de Distribución	96,42 %	16	48	–	3	3	
Resto								
<b>Empresas Asociadas y Control Conjunto:</b>								
Suministradora Eléctrica de Cádiz, S.A. – Cádiz	Distribución de Energía Eléctrica	33,50 %	12	26	–	3	3	
Comercializadora Eléctrica de Cádiz, S.A. – Cádiz	Comercialización de Energía Eléctrica	33,50 %	7	9	–	3	3	
Resto								
<b>TOTAL</b>								

<sup>(1)</sup> Datos no auditados.

<sup>(2)</sup> Datos correspondientes a la información del Subgrupo Consolidado.

Estas sociedades no tienen precios de cotización públicos.

1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

**5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión**

Millones de Euros							
Total Fondos Propios	Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos	Ajustes por Cambios de Valor	Total Patrimonio Neto	Coste	Valor en Libros	Deterioro del Ejercicio	Deterioro Acumulado
				<b>19.102</b>	<b>1</b>	—	<b>487</b>
2.031	—	78	2.109	1.145	—	—	229
7.568	85	(157)	7.496	5.891	—	—	—
151	—	(1)	150	167	—	—	—
9.414	—	—	9.414	9.242	—	—	73
34	5	—	39	37	—	—	—
2.958	3.579	—	6.537	2.462	—	—	166
38	1	—	39	31	—	—	4
12	3	—	15	9	—	—	2
26	3	—	29	23	—	—	8
67	10	—	77	86	—	—	4
				9	1	—	1
				<b>26</b>	—	—	—
41	8	—	49	17	—	—	—
19	—	—	19	6	—	—	—
				3	—	—	—
				<b>19.128</b>	<b>1</b>	—	<b>487</b>

277



## Variaciones más significativas del periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025

No se han producido variaciones significativas en el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

### 3.1.2. Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas a largo y corto plazo

A 30 de junio de 2025 el epígrafe de «Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas» a corto plazo recoge principalmente la cuenta a cobrar con Enel Iberia, S.L.U. por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio actual y anterior por importe de 31 millones de euros y 103 millones de euros, respectivamente (50 millones de euros y 38 millones de euros, respectivamente, correspondientes al ejercicio actual y anterior a 31 de diciembre de 2024).

Asimismo, a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la Sociedad tiene un préstamo concedido a Elcogas, S.A. (En Liquidación) registrado en el epígrafe de «Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas» a largo plazo por importe de 54 millones de euros y se encuentra totalmente deteriorado. Su fecha de vencimiento está supeditada a que Elcogas, S.A. (En Liquidación) haya satisfecho todas sus deudas sociales, estimándose que dicha circunstancia, atendiendo al proceso de cierre de la planta en la que se haya incursa, se producirá en un plazo superior a 12 meses.

### 278 3.1.3. Test de deterioro

Durante los primeros semestres de 2025 y 2024 no se han registrado dotaciones o reversiones significativas por deterioro de valor de las inversiones en Empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas.

La Nota 4d.1.2 «Inversiones en el Patrimonio de Empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas» de la Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024 establece que, las inversiones en Empresas del Grupo,

Multigrupo y Asociadas se valoran inicialmente por su coste y, posteriormente, se ajustan por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

A 30 de junio de 2025, teniendo en consideración la evolución actual de las sociedades del Grupo y la información disponible, Endesa, S.A. estima que no existen indicios de deterioro que obliguen a actualizar la estimación de valor recuperable de los activos.

## 3.2. Inversiones financieras a largo y corto plazo

### 3.2.1. Instrumentos de patrimonio

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 las participaciones en instrumentos de patrimonio ascienden a 4 millones de euros, respectivamente.

### 3.2.2. Créditos a terceros a largo y corto plazo

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 el epígrafe «Créditos a Terceros» a largo plazo recoge el saldo correspondiente a los créditos a largo plazo con el personal por importe de 12 millones de euros, respectivamente.

Asimismo, a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 no existen correcciones valorativas por deterioro de «Créditos a Terceros» a largo plazo.

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 el epígrafe «Créditos a Terceros» a corto plazo recoge el importe a cobrar por importe de 175 millones de euros y 173 millones de euros, respectivamente, correspondiente al derecho de Endesa, S.A. a ser indemnizada por las cantidades abonadas en concepto de financiación y cofinanciación con las Administraciones Públicas del Bono Social (148 millones de euros) más los intereses de demora (27 millones de euros y 25 millones de euros, respectivamente, a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024) (véase Nota 5.4).

### 3.2.3. Otros activos financieros a largo plazo

A 30 de junio de 2025 este epígrafe incluye 4 millones de euros correspondientes al depósito constituido para asegurar el pago de los servicios futuros de los trabajadores acogidos al Plan de prestación definida del Plan de pensiones de empleo de Endesa, S.A. (6 millones a 31 de diciembre de 2024) (véase Nota 5.1). Asimismo,

a 30 de junio de 2025 este epígrafe recoge la valoración del activo afecto derivado del aseguramiento de los compromisos de ahorro del plan de pensiones a través de una póliza por un importe de 3 millones de euros (3 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) (véase Nota 5.1).

279

## 3.3. Imputaciones a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y al Patrimonio Neto

Durante el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 y 2024 las imputaciones realizadas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en el Patrimonio

Neto originadas por los activos financieros agrupados por las distintas categorías existentes son las siguientes:

Millones de Euros	Enero-junio 2025		Enero-junio 2024	
	(Pérdidas) / Ganancias	Patrimonio Neto	(Pérdidas) / Ganancias	Patrimonio Neto
Activos Financieros a Coste Amortizado	3	—	3	—
Derivados de Cobertura de Valor Razonable	—	—	—	—
Derivados de Cobertura de Flujos de Efectivo	6	(8)	14	1
<b>TOTAL</b>	<b>9</b>	<b>(8)</b>	<b>17</b>	<b>1</b>



## 3.4. Medición a valor razonable

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la clasificación por niveles de jerarquía de valor razonable de los activos financieros valorados a valor razonable del Balance de Situación es la siguiente:

Millones de Euros	30 de junio de 2025			
	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Inversiones Financieras a Largo Plazo</b>	<b>32</b>	—	<b>32</b>	—
Derivados	32	—	32	—
Cobertura de Tipo de Interés	32	—	32	—
Cobertura de Valor Razonable	2	—	2	—
Cobertura de Flujos de Efectivo	30	—	30	—
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>32</b>	—	<b>32</b>	—

Millones de Euros	31 de diciembre de 2024			
	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Inversiones Financieras a Largo Plazo</b>	<b>40</b>	—	<b>40</b>	—
Derivados	40	—	40	—
Cobertura de Tipo de Interés	40	—	40	—
Cobertura de Valor Razonable	2	—	2	—
Cobertura de Flujos de Efectivo	38	—	38	—
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>40</b>	—	<b>40</b>	—

Durante el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 y el ejercicio anual 2024 no se han producido traspasos de ninguno de los niveles de jerarquía de los activos financieros indicados anteriormente.

## 3.5. Compromisos de inversiones financieras

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 Endesa, S.A. no tenía suscritos acuerdos que incluyeran compromisos de realizar inversiones de carácter financiero por importe significativo.

# 4. Patrimonio neto y dividendos

A 30 de junio de 2025 y 2024 el movimiento del Patrimonio Neto se presenta en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto que forma parte de los Estados Financieros de la Sociedad.

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la composición del Patrimonio Neto se desglosa como figura a continuación:

Millones de Euros	Nota	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Capital Social	4.1	1.271	1.271
Prima de Emisión	4.2	89	89
Reservas	4.3	1.466	1.466
(Acciones en Patrimonio Propias)	4.4	(214)	(4)
Resultados de Ejercicios Anteriores		2.434	2.396
Resultado del Ejercicio		323	1.427
Dividendo a Cuenta	4.5	—	(529)
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto		6	5
Ajustes por Cambios de Valor	4.6	10	12
<b>TOTAL</b>		<b>5.385</b>	<b>6.133</b>

281

## 4.1. Capital social

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 el capital social de Endesa, S.A. asciende a 1.270.502.540,40 euros y está representado por 1.058.752.117 acciones al portador de 1,20 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas, que se encuentran en su totalidad admitidas a cotización en las Bolsas de valores españolas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos económicos y políticos.

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, el número de acciones que el Grupo Enel posee de Endesa, S.A., a través de Enel Iberia, S.L.U., representa a efectos mercantiles el 70,1 % de su capital social. A esas mismas fechas, ningún otro accionista poseía acciones que representasen más del 10 % del capital social de Endesa, S.A.

## 4.2. Prima de emisión

La prima de emisión proviene de las operaciones de reordenación societaria de la Sociedad. El artículo 303 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

No obstante, a 30 de junio de 2025, 29 millones de euros tienen carácter restringido en la medida en que están sujetos a beneficios fiscales aplicados en ejercicios anteriores (29 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).



## 4.3. Reservas

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 el detalle de las reservas de la Sociedad es el siguiente:

Millones de Euros	Nota	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Reserva Legal		254	254
Reserva de Revalorización		404	404
Reserva por Capital Amortizado		102	102
Reserva por Redenominación del Capital en Euros		2	2
Reserva por Pérdidas y Ganancias Actuariales y otros Ajustes	4.3.1	2	2
Otras Reservas		702	702
Reserva de Fusión		676	676
Otras Reservas de Libre Disposición		26	26
Reservas Voluntarias y otras		26	26
<b>TOTAL</b>		<b>1.466</b>	<b>1.466</b>

### 4.3.1. Reservas por pérdidas y ganancias actuariales y otros ajustes

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 los importes reconocidos en esta reserva se derivan de las pérdidas y ganancias actuariales reconocidas en patrimonio (véase Nota 5.1).

282

## 4.4. Acciones en patrimonio propias

La información relativa a los Programas Temporales de Recompra de Acciones ejecutados en el ejercicio 2025 se detalla en la Notas 11.4 y 19.3.5 de la Memoria de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

### Programa Marco de recompra de acciones propias

El Consejo de Administración de Endesa, S.A., en sesión celebrada el 26 de marzo de 2025, ha aprobado un «Programa Marco de Recompra de Acciones Propias» por un importe máximo de 2.000 millones de euros (sin perjuicio de la posibilidad de suspenderlo o finalizarlo anticipadamente si concurrieran circunstancias que así lo aconsejaran) para su ejecución en varios tramos hasta el 31 de diciembre de 2027.

Asimismo, el Consejo de Administración de Endesa, S.A. ha aprobado los 2 primeros tramos del Programa Marco:

- El primer tramo del «Programa Marco de Recompra de Acciones Propias» es el Programa Temporal de Recompra de Acciones de acuerdo con el plan de entrega de acciones para los empleados («Programa de Retribución Flexible en Acciones») aprobado en el Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 25 de febrero de 2025. La duración de dicho Programa ha estado comprendida entre el 28 de marzo y el 14 de abril de 2025.

En el marco del citado Programa, en el periodo de 6 meses terminado a 30 de junio de 2025 Endesa, S.A. ha adquirido 698.426 acciones propias por importe de 17 millones de euros, de las cuales, a 30 de junio de 2025, permanecen 625 acciones en poder de la Sociedad.

1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión Consolidado

3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios

4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales

**5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión**

- El segundo tramo del «Programa Marco de Recompra de Acciones Propias» por un importe monetario máximo de 500 millones de euros ha sido aprobado en el Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 8 de abril de 2025 con el propósito de reducir el capital social de Endesa, S.A. mediante la amortización de un máximo de 104.558.375 acciones propias (9,87 % del capital social). La duración de dicho Programa estará comprendida entre el 9 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025.

En el marco del citado Programa, en el periodo de 6 meses terminado a 30 de junio de 2025 Endesa, S.A. ha adquirido 8.039.584 acciones propias por importe de 210 millones de euros, de las cuales, a 30 de junio de 2025, permanecen la totalidad de las mismas en poder de la Sociedad.

## Planes de Incentivo Estratégico

Endesa, S.A. tiene acciones en autocartera con el objetivo de dar cobertura a los Planes de Retribución variable a largo plazo vigentes que incluyen como parte del pago del Incentivo Estratégico la entrega de acciones (véase Nota 10.2.4). La compra de estas acciones se ha llevado a cabo mediante Programas Temporales de Recompra de Acciones.

### Acciones propias de Endesa, S.A.

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, Endesa, S.A. tiene acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

	Nº de Acciones	Valor Nominal (Euros/Acción)	Porcentaje sobre el Capital Social (%)	Precio Medio de Adquisición (Euros/Acción)	Coste Total de Adquisición (Euros)
<b>Acciones Propias a 30 de junio de 2025</b>	<b>8.242.045</b>	<b>1,2</b>	<b>0,77847</b>	<b>25,90</b>	<b>213.500.937</b>
Planes de Incentivo Estratégico	199.096	1,2	0,01880	19,25	3.832.202
Planes de Retribución Flexible en Acciones	3.365	1,2	0,00032	20,18	67906
Plan para Reducción de Capital Social	8.039.584	1,2	0,75935	26,07	209.600.829
<b>Acciones Propias a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>201.836</b>	<b>1,2</b>	<b>0,02217</b>	<b>19,25</b>	<b>3.884.627</b>
Planes de Incentivo Estratégico	199.096	1,2	0,01880	19,25	3.832.202
Planes de Retribución Flexible en Acciones	2.740	1,2	0,00026	19,13	52.425

283

## 4.5. Dividendos

La Junta General de Accionistas de Endesa, S.A. celebrada el pasado 29 de abril de 2025 aprobó la distribución a las acciones con derecho a dividendo de un dividendo total con cargo al resultado del ejercicio

2024 por un importe bruto de 1.3177 euros por acción, lo que supone un importe máximo de 1.395 millones de euros, conforme al siguiente detalle:

	Fecha Aprobación	Euros Brutos por Acción	Importe Máximo a Pagar (Millones de Euros)	Fecha de Pago
Dividendo a Cuenta	15 de noviembre de 2024	0,5	529	8 de enero de 2025
Dividendo Complementario	29 de abril de 2025	0,8177	866	1 de julio de 2025
<b>Total Dividendo con cargo al Resultado de 2024</b>		<b>1.3177</b>	<b>1.395</b>	

## 4.6. Ajustes por cambios de valor

El movimiento del epígrafe «Ajustes por Cambios de Valor» del Balance de Situación adjunto se detalla en el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos que forma

parte de estos Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales.



# 5. Provisiones a largo y corto plazo

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 el detalle de las provisiones a largo y corto plazo del pasivo del Balance de Situación adjunto, es el siguiente:

Millones de Euros	Nota	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>Provisiones a Largo Plazo</b>			
Provisiones por Prestaciones a Largo Plazo al Personal		21	21
Provisiones para Pensiones y otras Obligaciones Similares <sup>(1)</sup>	5.1	11	11
Otras Prestaciones a los Empleados		10	10
Provisiones para Planes de Reestructuración de Plantilla	5.2	127	142
Suspensiones de Contratos		127	142
Otras Provisiones	5.3	37	52
Otras Responsabilidades		37	52
<b>TOTAL</b>		<b>185</b>	<b>215</b>
<b>Provisiones a Corto Plazo</b>			
Provisiones para Planes de Reestructuración de Plantilla		31	33
Suspensiones de Contratos		31	33
<b>TOTAL</b>		<b>31</b>	<b>33</b>

284

## 5.1. Provisiones para pensiones y otras obligaciones similares

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 el detalle del valor actual de las provisiones asumidas por la Sociedad en materia de retribuciones post-em-

pleo y otras retribuciones a largo plazo y de los activos afectos destinados a la cobertura de los mismos, es el siguiente:

Millones de Euros	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>Valor Actual de los Compromisos</b>		
Activos	26	30
Pasivos	4	5
Prejubilados	7	9
<b>Valor Razonable de los Activos Afectos a los Planes de Prestación Definida</b>	<b>(18)</b>	<b>(22)</b>
<b>TOTAL NETO <sup>(1)</sup></b>	<b>8</b>	<b>8</b>

<sup>(1)</sup> A 30 de junio de 2025 incluye prestaciones post-empleo distintas de los planes de pensiones por importe de 11 millones de euros (11 millones de euros a 31 de diciembre de 2024), así como un saldo de activo neto por prestaciones post-empleo relativas a planes de pensiones por importe de 3 millones de euros (3 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).



1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

**5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión**

Durante el primer semestre de 2025 el movimiento de los pasivos actariales para los compromisos de prestación definida ha sido el siguiente:

Millones de Euros	Enero-junio 2025
<b>Pasivo Actuarial Inicial</b>	<b>30</b>
<b>Ganancias y Pérdidas Actariales</b>	<b>(2)</b>
<b>Aplicaciones</b>	<b>(2)</b>
Pagos	(2)
<b>Pasivo Actuarial Final<sup>(1)</sup></b>	<b>26</b>

<sup>(1)</sup> A 30 de junio de 2025 incluye prestaciones post-empleo distintas de los planes de pensiones por importe de 11 millones de euros (11 millones de euros a 31 de diciembre de 2024), así como un saldo de activo neto por prestaciones post-empleo relativas a planes de pensiones por importe de 3 millones de euros (3 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

Durante el primer semestre de 2025 los cambios en el valor de mercado de los activos afectos a los planes de prestación definida han sido los siguientes:

Millones de Euros	Enero-junio 2025
<b>Valor de Mercado Inicial</b>	<b>22</b>
Pagos	(2)
Ganancias y Pérdidas Actariales	(2)
<b>Valor de Mercado Final<sup>(1)</sup></b>	<b>18</b>
<b>Saldo Pasivo / (Activo) Inicial</b>	<b>8</b>
<b>Saldo Pasivo / (Activo) Final</b>	<b>8</b>

<sup>(1)</sup> No incluye prestaciones post-empleo distintas de los planes de pensiones.

**285**

Con los importes registrados en el Balance de Situación a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, la Sociedad tiene cubiertas las provisiones anteriormente expuestas.



## Activos afectos

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 las principales categorías de los activos de los planes de prestación definida, en términos porcentuales sobre el total de activos, son las siguientes:

	Porcentaje (%)	
	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Acciones	29	30
Activos de Renta Fija	47	48
Otras Inversiones	24	22
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

## Hipótesis actariales

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial de los pasivos actariales para los compromisos de prestación definida han sido las siguientes:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Tablas de Mortalidad	PERM FCOL2020	PERM FCOL2020
Tipo de Interés	3,72 % - 3,79 %	3,43 % - 3,50 %
Rendimiento Esperado de los Activos	3,77 %	3,47 %
Revisión Salarial <sup>(1)</sup>	2,05 %	2,09 %
Incremento de los Costes de Salud	4,10 %	4,18 %

<sup>(1)</sup> Referencia de porcentaje para la estimación del incremento salarial.

286

El tipo de interés para descontar las provisiones en España se toma de una curva construida con los rendimientos de las emisiones de bonos corporativos de calificación crediticia «AA» y en base al plazo de pago estimado de las provisiones derivadas de cada compromiso.

El método de cálculo es el de «Unidad de Crédito Proyectada», que contempla cada año de servicio como generador de una unidad de derecho a las prestaciones, valorando cada unidad de forma separada.

## 5.2. Provisiones para planes de reestructuración de plantilla

### 5.2.1. Acuerdo sobre medidas voluntarias de suspensión o extinción de contratos de trabajo

Durante el primer semestre de 2025 el movimiento de esta provisión a largo plazo ha sido el siguiente:

Millones de Euros	Nota	Enero-junio 2025
<b>Saldo Inicial</b>		<b>142</b>
<b>Dotaciones con Cargo al Resultado del Ejercicio</b>		<b>3</b>
Gastos Financieros	8.5	3
<b>Aplicaciones</b>		<b>(18)</b>
Gastos de Personal	8.3	(2)
Ingresos Financieros	8.5	(1)
Traspasos y otros		(15)
<b>Saldo Final</b>		<b>127</b>

#### Hipótesis actuariales

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial de las obligaciones para planes de reestructuración de plantilla han sido las siguientes:

287

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Tipo de Interés	3,15 %	3,04 %
Incremento Futuro Garantía	1,00 %	1,00 %
Incremento Resto de Conceptos	2,05 %	2,09 %
Tablas de Mortalidad	PERM FCOL2020	PERM FCOL2020

## 5.3. Otras provisiones a largo plazo

Durante el primer semestre de 2025 el movimiento del epígrafe de «Otras Provisiones» a largo plazo del pasivo del Balance de Situación adjunto han sido los siguientes:

Millones de Euros	Enero-junio 2025
<b>Saldo Inicial</b>	<b>52</b>
Dotaciones con Cargo al Resultado del Ejercicio	—
Aplicaciones con Cargo al Resultado del Ejercicio	—
Excesos de Provisiones	(15)
<b>Saldo Final</b>	<b>37</b>



## 5.4. Litigios y arbitrajes

Durante el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 se han producido los siguientes cambios significativos en relación a los litigios y arbitrajes de la Sociedad descritos en la Nota 12.3 de la Memoria de Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024:

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

tidades que, en su caso, se hubieran repercutido a los clientes. Mediante Diligencia de Ordenación de 24 de mayo de 2022 se tuvo por recibida la Sentencia por parte del Órgano responsable, indicándose que el fallo ha de ser cumplido por la Subdirección General de la Energía Eléctrica. Ante la inactividad de la Administración, con fecha 10 de noviembre de 2022, se presentó escrito promoviendo incidente de ejecución. Posteriormente, mediante Diligencia de Ordenación de 9 de enero de 2023, se recibió informe del Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) sobre el estado de ejecución de la Sentencia, dándose traslado a Endesa para que, en un plazo de 10 días, manifestara si la Administración había fijado las cantidades a abonar en concepto de indemnización. Con fecha 24 de enero de 2023, Endesa presentó escrito de alegaciones, junto con los correspondientes informes y solicitó, a su vez, acceso al informe elaborado por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) sobre el que se basa el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) para elaborar su informe sobre el estado de ejecución de la Sentencia, reservándose el derecho a formular ulteriores alegaciones a la vista del citado informe. Con fecha 29 de marzo de 2023, se presentó un nuevo escrito ante el Tribunal Supremo solicitando que (i) se procediera al pago inmediato de la cantidad no controvertida de la indemnización reclamada, (ii) se diera traslado del informe de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) sobre el que se basa el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) para elaborar su informe sobre el estado de ejecución de la Sentencia y (iii) se emplazara al Abogado del Estado para que formulara alegaciones y se procediera a la ratificación de los informes periciales presentados. Con fecha 26 de mayo de 2023 el Tribunal Supremo dictó Auto acordando, entre otras cuestiones: (i) iniciar incidente de ejecución de Sentencia, (ii) requerir al Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) para que remita Informe de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) de 24 de marzo de 2022 solicitado, (iii) estimar en parte el incidente promovido por Endesa, declarando el derecho de Energía XXI Comercializadora de Referencia, S.L.U. a que la Administración le abone en el plazo máximo de un mes la cantidad de 152 millones de euros por

el concepto al que se refiere el Apartado cuarto de la parte dispositiva de la Sentencia, incrementando dicho importe con los intereses legales correspondientes computados desde la fecha en que se hizo el pago hasta la fecha de su reintegro; (iv) requerir al Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) para que, en el plazo máximo de un mes, proceda a cuantificar el importe que ha de abonar a la parte recurrente en concepto de indemnización por el coste financiación del Bono Social que corresponde a la comercializadora libre de Endesa una vez descontada, en su caso, la cantidad que hubiese repercutido a los clientes, (v) requerir al Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) para que a la mayor prontitud proceda a cuantificar el importe que ha de abonar a la recurrente en concepto de cantidades invertidas para implantar el procedimiento de solicitud, comprobación y gestión del Bono Social y para que en el plazo máximo de 2 meses abone a la recurrente la cantidad que proceda por ese concepto, incrementada con los intereses legales en los términos que señala la parte dispositiva de la Sentencia. Con fecha 28 de julio de 2023, la Secretaría de Estado de Energía notificó Resolución reconociendo a Endesa (i) una indemnización por importe de 152 millones de euros (a lo que habría que añadir los intereses legales devengados hasta la fecha del efectivo pago por un importe total de 21 millones de euros) por los costes de financiación asociados a los clientes del segmento regulado del mercado y (ii) una indemnización de 7 millones de euros (incluidos los intereses legales correspondientes) por los costes de implantación y tramitación del Bono Social. Respecto al coste de financiación asociado a los clientes del segmento libre del mercado de comercialización, la citada Resolución de la Secretaría de Estado de Energía no reconoce indemnización alguna. El 18 de septiembre de 2023, Endesa remitió ante el Tribunal Supremo escrito de alegaciones, junto con los correspondientes informes periciales, al objeto de demostrar que Endesa tampoco repercutió el coste de financiación del Bono Social asociado a los clientes del segmento libre del mercado y que, en consecuencia, tiene derecho a una indemnización íntegra (véase Nota 3.2.2). Mediante Providencia de 2 de abril de 2024 el Tribunal Supremo admitió las pruebas propuestas por Endesa. En abril de 2024 tuvo lugar la ratificación de los informes periciales presentados por Endesa y en mayo de 2024 se designó por parte de la Sala un perito judicial cuyo informe fue ratificado con fecha 4 de

julio de 2024. Finalmente, tras la ratificación de los correspondientes informes, mediante Auto de 18 de septiembre de 2024, el Tribunal Supremo estimó el incidente y acordó:

- i. Anular parcialmente la Resolución de la Secretaría de Estado de Energía de 21 de julio de 2023 con relación a los importes reclamados en el incidente y no reconocidos por la Administración;
- ii. Declarar el derecho de Endesa al cobro de 148 millones de euros por las cantidades abonadas en concepto de financiación y cofinanciación asociadas a los consumidores suministrados por Endesa Energía, S.A.U., más los intereses correspondientes computados desde la fecha en que se hizo el pago hasta la fecha de su efectivo reintegro;
- iii. Declarar el derecho de Endesa al cobro de 6 millones de euros en concepto de principal, correspondiente a las cantidades invertidas para implantar el procedimiento de solicitud, comprobación y gestión del Bono Social, asociada a los consumidores suministrados por Energía XXI Comercializadora de Referencia, S.L.U. Dicha cantidad debe, según el Tribunal Supremo, abonarse de forma adicional a las cantidades ya abonadas por la Administración por este concepto (6 millones de euros), más los intereses correspondientes desde la fecha en que se hizo el pago hasta la fecha de su reintegro.

Habiéndose ya abonado por la Administración la totalidad de las cantidades invertidas para implantar el procedimiento de solicitud, comprobación y gestión del Bono Social (conforme a lo indicado en el Apartado (iii)), con fecha 13 de diciembre de 2024, Endesa presentó escrito ante el Tribunal Supremo informando de que sigue pendiente de pago el importe reconocido de 148 millones de euros referido a las cantidades abonadas en concepto de financiación y cofinanciación asociadas a los consumidores suministrados por Endesa Energía, S.A.U.

Tras el escrito de alegaciones presentado por Endesa con fecha 13 de diciembre de 2024 instando el pago de la indemnización pendiente y posteriores alegaciones emitidas por la Administración en cuanto a la existencia de una discrepancia entre las cantidades declaradas por Endesa y las identificadas por la Comisión Nacional de los Mercados y la



Competencia (CNMC), el Tribunal Supremo ha dictado Auto de 5 de mayo de 2025 (i) acordando rectificar el punto tercero de la parte dispositiva de su Auto de 18 de septiembre de 2024 precisando que la cantidad que ha de abonarse a Endesa asciende a 148 millones de euros, más los intereses legales correspondientes. El Tribunal Supremo (ii) otorga, a su vez, un plazo de 20 días hábiles a la Administración para que abone dicha cantidad. Con fecha 21 de julio de 2025 se ha recibido un ingreso por parte de la Administración de 148 millones de euros en concepto de financiación del Bono Social asociado a los clientes del mercado libre, quedando aún pendiente de pago los correspondientes intereses.

- En relación con el Nuevo Gravamen Temporal Energético introducido por la Ley 38/2022, de 27 de diciembre, para el establecimiento de gravámenes temporales energético, Endesa, S.A. recurrió en 2023 la normativa de desarrollo ante la Audiencia Nacional por considerar que el gravamen es contrario a la normativa europea y española. Una vez se

auto-impugnaron las autoliquidaciones presentadas durante los ejercicios 2023 y 2024 solicitando una devolución de 369 millones de euros en base al argumento de ilegalidad, se iniciaron inspecciones tributarias respecto a cada uno de ellos. En enero de 2025 se ha recibido el Acuerdo de liquidación que confirmaba la devolución de parte del gravamen ingresado en 2023 al aceptar la solicitud de exclusión de la Base Imponible de determinados ingresos de la actividad comercializadora y generadora, por proceder de actividades reguladas. Por otro lado, la Inspección del ejercicio 2024 ha finalizado el 7 de julio de 2025 sin regularización alguna. Se continúa la impugnación de los acuerdos de liquidación derivados de las inspecciones por la ilegalidad del gravamen.

Los Administradores de la Sociedad no esperan que como consecuencia del desenlace de los mencionados litigios y arbitrajes puedan surgir pasivos significativos adicionales a los ya registrados en el Balance de Situación adjunto.

# 6. Pasivos financieros a largo y corto plazo

## 6.1. Pasivos financieros a largo y corto plazo

A 30 de junio de 2025 la composición y movimientos de los epígrafes «Deudas a Largo Plazo» y «Deudas con Empresas Grupo y Asociadas a Largo Plazo» del Balance de Situación adjunto, han sido los siguientes:

Millones de Euros	Nota	Saldo a 31 de diciembre de 2024	Disposiciones	Ajustes de Valor Razonable	Traspasos a Corto Plazo y otros	Otros	Saldo a 30 de junio de 2025
<b>Deudas a Largo Plazo</b>		<b>5.658</b>	<b>1</b>	<b>(6)</b>	<b>(177)</b>	<b>(9)</b>	<b>5.467</b>
Obligaciones y otros Valores Negociables		14	—	—	—	—	14
Deudas con Entidades de Crédito		5.603	—	5	(177)	(9)	5.422
Derivados		36	—	(11)	—	—	25
Otros Pasivos Financieros		5	1	—	—	—	6
<b>Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Largo Plazo</b>	10.1	<b>6.800</b>	<b>340</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>7.140</b>
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas		6.800	340	—	—	—	7.140
<b>TOTAL</b>		<b>12.458</b>	<b>341</b>	<b>(6)</b>	<b>(177)</b>	<b>(9)</b>	<b>12.607</b>

291

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 el detalle de los epígrafes «Deudas a Corto Plazo» y «Deudas con Empresas Grupo y Asociadas a Corto Plazo» del Balance de Situación adjunto es el que se muestra a continuación:

Millones de Euros	Nota	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>Deudas a Corto Plazo</b>		<b>864</b>	<b>715</b>
Deudas con Entidades de Crédito		585	545
Otros Pasivos Financieros <sup>(1)</sup>		279	170
<b>Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Corto Plazo</b>	10.1	<b>765</b>	<b>502</b>
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas		155	123
Otros Pasivos Financieros <sup>(2)</sup>		610	379
<b>TOTAL</b>		<b>1.629</b>	<b>1.217</b>

<sup>(1)</sup> A 30 de junio de 2025 incluye, principalmente, el dividendo a pagar por Endesa, S.A. a los accionistas que no forman parte del Grupo Enel por importe de 253 millones de euros (véase Nota 4.5) (158 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 correspondientes a los dividendos a pagar a los accionistas que no forman parte del Grupo Enel).

<sup>(2)</sup> A 30 de junio de 2025 incluye, principalmente, el dividendo a pagar por Endesa, S.A. a Enel Iberia, S.L.U. por importe de 607 millones de euros (véase Nota 4.5) (371 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).



A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la composición de los epígrafes de «Deudas con Entidades de Crédito» y «Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas», a largo y corto plazo, es la siguiente:

Millones de Euros	Nota	30 de junio de 2025		31 de diciembre de 2024	
		Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
<b>Deudas con Entidades de Crédito</b>		<b>5.422</b>	<b>585</b>	<b>5.603</b>	<b>545</b>
Préstamo del Banco Europeo de Inversiones (BEI)		1.799	205	1.937	188
Préstamos del Instituto de Crédito Oficial (ICO)		779	56	819	32
Préstamo Sindicado - Club Deal		–	300	–	300
Otros Préstamos		2.838	24	2.832	25
Líneas de Crédito		6	–	15	–
<b>Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas</b>	<sup>10.1</sup>	<b>7.140</b>	<b>765</b>	<b>6.800</b>	<b>502</b>
Enel Finance International, N.V.		3.521	19	3.521	21
Endesa Financiación Filiales, S.A.U.		3.619	61	3.279	41
Otras Deudas		–	75	–	61
Otros Pasivos Financieros		–	610	–	379

Durante el primer semestre de 2025 las principales operaciones financieras realizadas han sido las siguientes:

**292**

- Endesa, S.A. ha prorrogado por un año adicional su programa de emisión de pagarés denominado «Endesa, S.A. SDG 13 Euro Commercial Paper Programme» (ECP), el cual fue formalizado el 9 de mayo de 2024 por un importe total de 5.000 millones de

euros y con una duración prevista de 5 años, sujeta a renovaciones anuales. Este Programa incorpora objetivos de Sostenibilidad. A 30 de junio de 2025, no existe saldo vivo nominal asociado a dicho programa.

- Asimismo, en el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 se han formalizado las siguientes operaciones financieras de largo plazo:

Millones de Euros				
Operaciones	Contraparte	Fecha de Firma	Fecha de Vencimiento	Importe
Línea de Crédito <sup>(1) (2)</sup>	BNP Paribas.	27 de marzo de 2025	27 de marzo de 2030	150
Línea de Crédito <sup>(2)</sup>	Intesa San Paolo, S.p.A.	28 de marzo de 2025	28 de marzo de 2030	200
Línea de Crédito <sup>(2)</sup>	Caixabank, S.A.	28 de marzo de 2025	28 de marzo de 2030	150
Línea de Crédito <sup>(2)</sup>	Enel Finance International, N.V.	9 de mayo de 2025	9 de mayo de 2030	1.500
<b>TOTAL</b>				<b>2.000</b>

<sup>(1)</sup> Renovación de líneas de crédito existentes.

<sup>(2)</sup> Las condiciones crediticias de estas operaciones están ligadas al objetivo de reducir las emisiones específicas de gases de efecto invernadero (GEI) de Alcance 1 relativas a la Generación Peninsular de Energía (gCO<sub>2</sub>eq/kWh) a 31 de diciembre de 2027.

A 30 de junio de 2025 las principales transacciones incluidas en el saldo de los epígrafes de «Obligaciones y otros Valores Negociables», «Deudas con Entidades de Crédito», «Otros Pasivos Financieros» y «Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas», a largo y corto plazo, corresponden a las siguientes operaciones:



1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

**5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión**

Millones de Euros	Límite	30 de junio de 2025		Condiciones	Vencimiento
		Largo Plazo	Corto Plazo		
<b>Obligaciones y otros Valores Negociables</b>		<b>14</b>	—		
Bono		14	—	Tipo de Interés 5,74 %	12 noviembre de 2031
<b>Deudas con Entidades de Crédito</b>		<b>5.422</b>	<b>585</b>		
Banco Europeo de Inversiones (BEI)	1.994	1.799	205	Tipo de Interés Variable	Hasta 29 de octubre de 2039
Instituto de Crédito Oficial (ICO)	835	779	56	Tipo de Interés Variable	Hasta el 28 de junio de 2035
Club Deal <sup>(1)</sup>	300	—	300	Tipo de Interés Variable	Hasta el 30 de noviembre de 2025
Préstamos Bancarios	2.849	2.838	24	Tipo de Interés Fijo y Variable	Hasta el 21 de diciembre de 2028
Líneas de Crédito	3.719	6	—	Tipo de Interés Variable	Hasta el 28 de marzo de 2030
<b>Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas</b>		<b>7.140</b>	<b>765</b>		
Línea de Crédito Enel Finance International, N.V. <sup>(2)</sup>	1.000	—	1	Margen 63 pb y Comisión de Disponibilidad de 20 p.b.	28 de mayo de 2028
Línea de Crédito Enel Finance International, N.V. <sup>(2)</sup>	1.500	—	—	Margen 76,5 pb y Comisión de Disponibilidad de 17,6 p.b.	9 de mayo de 2030
Préstamo Intercompañía Enel Finance International, N.V. <sup>(3)</sup>	1.650	1.650	5	Tipo de Interés Fijo 2,017 %	13 de mayo de 2027
Préstamo Intercompañía Enel Finance International, N.V. <sup>(4)</sup>	1.875	1.871	13	Tipo de Interés Fijo 4,263 %	4 de mayo de 2028
Cuenta Corriente Endesa Financiación Filiales, S.A.U. <sup>(5)</sup>	3.619	61		Tipo de Interés Variable	31 de diciembre de 2029
Otras Deudas	—	75			
Otros Pasivos Financieros <sup>(7)</sup>	—	610			
<b>Otros Pasivos Financieros</b>		<b>6</b>	<b>279</b>		
European Commercial Papers (ECPs) <sup>(6)</sup>	5.000	—	—	Tipo de Interés Variable	Renovación Anual
Otros Pasivos Financieros <sup>(8)</sup>	—	6	279	—	—
<b>TOTAL</b>		<b>12.582</b>	<b>1.629</b>		

<sup>(1)</sup> Con fecha 17 de abril de 2020, Endesa, S.A. suscribió una operación de financiación sindicada con Caixabank, S.A. y Kutxabank, S.A. por importe de 300 millones de euros para el Préstamo y 250 millones de euros para la Línea de Crédito, renovadas por los mismos importes el 25 de marzo de 2021 y posteriormente el 29 de mayo de 2023. En la última Novación se han incorporado a la operación de Préstamo las entidades citadas a continuación: Unicaja, S.A., Bankinter, S.A., Banco Cooperativo Español, S.A., Banco de Crédito Social Cooperativo, S.A. y Caja Laboral Kutxa bank. Con fecha 29 de noviembre de 2024 se canceló de manera anticipada la Línea de Crédito cuyo importe ascendía a 250 millones de euros.

<sup>(2)</sup> Líneas de crédito comprometidas e irrevocables (véase Nota 10.1). Con fecha 28 de mayo de 2024 Endesa S.A formalizó una Línea de crédito intercompañía a largo plazo con Enel Finance International, N.V. por importe de 1.000 millones de euros. Con fecha 9 de mayo de 2025 se ha formalizado una nueva línea de crédito intercompañía a largo plazo con Enel Finance International, N.V. por importe de 1.500 millones de euros. En esa misma fecha, quedó amortizada de manera anticipada una línea de crédito anterior por importe de 1.125 millones de euros cuyo vencimiento original era el 4 de mayo de 2026.

<sup>(3)</sup> Con fecha 13 de mayo de 2022, Endesa, S.A. formalizó un préstamo intercompañía a largo plazo con Enel Finance International, N.V. por importe de 1.650 millones de euros. A 30 de junio de 2025 los intereses devengados y pendientes de pago por este préstamo vigente ascienden a 5 millones de euros (4 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) (véase Nota 10.1).

<sup>(4)</sup> Con fecha 4 de mayo de 2023, Endesa, S.A. formalizó un préstamo intercompañía a largo plazo con Enel Finance International, N.V. por importe de 1.875 millones de euros. A 30 de junio de 2025 los intereses devengados y pendientes de pago por este préstamo vigente ascienden a 13 millones de euros (13 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) (véase Nota 10.1).

<sup>(5)</sup> La Sociedad tiene formalizado con Endesa Financiación Filiales, S.A.U. un contrato de financiación por cuenta corriente, con fecha de vencimiento 31 de diciembre de 2029, prorrogable automáticamente por períodos de 5 años salvo que cualquiera de las partes comunique a la otra su decisión de no prorrogarlo con una antelación mínima de 13 meses antes del final del periodo. El tipo de interés aplicable a la cuenta corriente se determinará por Endesa Financiación Filiales, S.A.U. y será igual al coste medio de la deuda bruta para el Grupo Endesa (o cualquier otro que le pudiera sustituir en el futuro) publicado por la Dirección de Finanzas en el mes inmediatamente anterior al periodo de interés de que se trate, y que podrá ser revisado, en su caso, en función de dicho tipo real existente a la finalización del periodo de interés. De acuerdo con este contrato, la Sociedad puede hacer disposiciones para cubrir necesidades financieras y colocar sus excedentes al objeto de regular sus flujos de tesorería. Las disposiciones monetarias pueden realizarse entre las partes sin limitación de importe. A 30 de junio de 2025 los intereses devengados y pendientes de pago de esta poliza de crédito ascienden a 61 millones de euros (41 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) (véase Nota 10.1).

<sup>(6)</sup> A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 no existe saldo vivo nominal relativo al programa de pagarés «Euro Commercial Paper» (ECPs) conforme al programa de emisión registrado por Endesa, S.A. con fecha 9 de mayo de 2024.

<sup>(7)</sup> Corresponde principalmente a los dividendos pendientes de pago a Enel Iberia, S.L.U. por importe de 607 millones de euros.

<sup>(8)</sup> Corresponde principalmente a los dividendos pendientes de pago a los accionistas por importe de 253 millones de euros.

**293**



## Otras deudas

A 30 de junio de 2025 el epígrafe «Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Corto Plazo» recoge, principalmente, la deuda con Enel Iberia, S.L.U. por el Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores por importe de 64 millones de euros (sin importe a 31 de diciembre de 2024).

Adicionalmente, a 30 de junio de 2025, el epígrafe «Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Corto Plazo» incluye un depósito recibido de Nuclenor, S.A.

por importe de 9 millones de euros (9 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

Asimismo, a 30 de junio de 2025 el epígrafe «Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Corto Plazo» también recogía el importe a pagar a Enel Iberia, S.L.U. en concepto de Impuesto de Valor Añadido (IVA) por importe de 2 millones de euros (52 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

## 6.2. Imputaciones a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y al Patrimonio Neto

Durante los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 las imputaciones en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en el Patrimonio Neto origina-

dos por los pasivos financieros a largo y corto plazo agrupados por las distintas categorías existentes son las siguientes:

Millones de Euros <b>294</b>	<b>Enero-junio 2025</b>		<b>Enero-junio 2024</b>	
	<b>(Pérdidas) / Ganancias</b>	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>(Pérdidas) / Ganancias</b>	<b>Patrimonio Neto</b>
Pasivos Financieros a Coste Amortizado	(229)	—	(236)	—
Derivados de Cobertura de Valor Razonable	3	—	(17)	—
Derivados de Cobertura de Flujos de Efectivo	(1)	5	—	12
<b>TOTAL</b>	<b>(227)</b>	<b>5</b>	<b>(253)</b>	<b>12</b>

## 6.3. Medición a valor razonable

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 los pasivos financieros no corrientes y corrientes valorados a valor razonable del Balance de Situación por niveles en jerarquía de valor razonable es la siguiente:

Millones de Euros	<b>30 de junio de 2025</b>			
	<b>Valor Razonable</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Deudas a Largo Plazo</b>	<b>39</b>	—	<b>39</b>	—
Obligaciones y otros Valores Negociables	14	—	14	—
Derivados	25	—	25	—
Cobertura de Tipo de Interés	25	—	25	—
Cobertura de Valor Razonable	8	—	8	—
Cobertura de Flujos de Efectivo	17	—	17	—
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>39</b>	—	<b>39</b>	—

1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	2. Informe de Gestión Consolidado	3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales	<b>5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión</b>
--	-----------------------------------	---	--	---

Millones de Euros	<b>31 de diciembre de 2024</b>			
	<b>Valor Razonable</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Deudas a Largo Plazo</b>	<b>50</b>	—	<b>50</b>	—
Obligaciones y otros Valores Negociables	14	—	14	—
Derivados	36	—	36	—
Cobertura de Tipo de Interés	36	—	36	—
Cobertura de Valor Razonable	16	—	16	—
Cobertura de Flujos de Efectivo	20	—	20	—
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>50</b>	—	<b>50</b>	—

Durante el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 y en el ejercicio anual 2024 no se han producido traspasos de ninguno de los niveles de jerarquía de los pasivos financieros indicados anteriormente.

## 6.4. Estipulaciones financieras

La deuda financiera de Endesa, S.A. contiene determinadas estipulaciones financieras («covenants») habituales en contratos de esta naturaleza, sin que, en ningún caso, este tipo de estipulaciones incluyan la obligación de mantener ratios financieros cuyo incumplimiento pudiese provocar un vencimiento anticipado de la deuda.

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, Endesa, S.A. no se encuentra en situación de incum-

plimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

Las emisiones de bonos vivos de Endesa, S.A. (12 millones de euros a 30 de junio de 2025), los compromisos de las emisiones de bonos vivos de Endesa, S.A. y la financiación bancaria formalizada por Endesa, S.A. presentan las siguientes cláusulas:

<b>Cláusulas</b>	<b>Operaciones</b>	<b>Estipulaciones</b>
Cláusulas de incumplimiento cruzado («cross-default»)	Emisiones de bonos vivos de Endesa, S.A.	La deuda deberá ser prepagada en el caso de incumplimiento en los pagos (por encima de cierto importe) sobre ciertas obligaciones de Endesa, S.A.
Cláusulas de limitación al otorgamiento de garantías («negative pledge»)	Los compromisos de las emisiones de bonos vivos de Endesa, S.A. y la financiación bancaria formalizada por Endesa, S.A.	Endesa, S.A. no puede emitir hipotecas, gravámenes u otras cargas sobre sus activos (por encima de cierto importe) para asegurar cierto tipo de obligaciones, a menos que garantías equivalentes sean emitidas en favor del resto de deudores.
Cláusulas de «pari passu»		Los bonos y la financiación bancaria quedan al mismo nivel de prelación que otras deudas no garantizadas ni subordinadas presentes y futuras emitidas por Endesa, S.A.



Los Administradores de la Sociedad consideran que la existencia de estas cláusulas no modificará la clasificación de la deuda entre largo y corto plazo que recoge el Balance de Situación adjunto a 30 de junio de 2025.

En la Nota 13.7 de la Memoria de Cuentas Anuales de Endesa, S.A. del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024 se describen de forma detallada las estipulaciones financieras que contiene la deuda financiera de la Sociedad. A continuación, se detallan de forma resumida las más significativas:

Millones de Euros

Cláusulas	Operaciones	Estipulaciones	Deuda Nominal	
			30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Relacionadas con la Calificación Crediticia	Operaciones Financieras con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y el Instituto de Crédito Oficial (ICO)	Garantías Adicionales o Renegociación en Supuestos de Reducción de la Calificación Crediticia.	2.829	2.961
Relacionadas con el Cambio de Control	Operaciones Financieras con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y Enel Finance International, N.V.	Susceptibles de Amortización Anticipada en caso de Cambio de Control en Endesa, S.A.	6.354 <sup>(1)</sup>	6.486 <sup>(1)</sup>
Relacionadas con la Cesión de Activos	Operaciones Financieras con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y otras Entidades Financieras	Restricciones si se supera un Porcentaje entre el 7 % y el 10 % sobre los Activos Consolidados de Endesa <sup>(2)</sup> .	5.984	6.125 <sup>(3)</sup>
Relacionadas con la Sostenibilidad	Operaciones Financieras con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y otras Entidades Financieras	Condiciones crediticias ligadas a objetivos de Sostenibilidad como pueden ser la reducción de ciertos niveles de emisión de dióxido de carbono (CO <sub>2</sub> ) a determinadas fechas, o alcanzar un ratio de capacidad instalada neta peninsular con fuentes renovables en ciertos plazos, o en función de la proporción de las Inversiones según Taxonomía de la Unión Europea (UE) para distintos períodos <sup>(4)</sup> .	7.820	7.829

<sup>(1)</sup> A 30 de junio de 2025 el importe formalizado asciende a 8.854 millones de euros (8.611 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

<sup>(2)</sup> Por encima de dichos porcentajes las restricciones sólo aplicarán, con carácter general, si no se recibiera contraprestación equivalente o si la solvencia de Endesa, S.A. se viera afectada negativamente y significativamente.

<sup>(3)</sup> A 30 de junio de 2025 el importe formalizado asciende a 9.683 millones de euros (9.690 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

<sup>(4)</sup> El incumplimiento de dichas estipulaciones implica, únicamente, la modificación de sus condiciones de financiación.

296

## 6.5. Otros aspectos

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, Endesa, S.A. tenía concedidas líneas de crédito no dispuestas y otra liquidez por importe de 6.213 millones de euros y 5.704 millones de euros, respectivamente, de los que 2.500 millones de euros y 2.125 millones de

euros, respectivamente, corresponden a las líneas de crédito comprometidas e irrevocables formalizadas con Enel Finance Internacional, N.V. (véanse Notas 7.2 y 10.1).

# 7. Política de control y gestión de riesgos

Durante el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 Endesa, S.A., ha seguido la misma política general de control y gestión de riesgos que la descrita

en la Nota 14 de la Memoria de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

## 7.1. Riesgos de tipo de interés y tipo de cambio

Los instrumentos financieros y clases de cobertura tienen las mismas características que las descritas en las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

Los derivados mantenidos por Endesa, S.A. corresponden fundamentalmente a operaciones contratadas con el fin de cubrir el riesgo de tipo de interés

que tienen como objetivo eliminar o reducir significativamente este riesgo en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura. A 30 de junio de 2025, no hay operaciones contratadas de tipo de cambio. En el contexto actual, Endesa, S.A. ha revisado que las operaciones contratadas de cobertura de tipo de interés siguen cumpliendo con los criterios establecidos por la normativa para aplicar la contabilidad de coberturas.

297

## 7.2. Riesgo de liquidez

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la posición de liquidez de Endesa, S.A. presenta el siguiente detalle:

Millones de Euros	Liquidez	
	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Efectivo	37	30
Disponible Incondicional en Líneas de Crédito <sup>(1)</sup>	6.213	5.704
<b>TOTAL</b>	<b>6.250</b>	<b>5.734</b>

<sup>(1)</sup> A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, 2.500 millones de euros y 2.125 millones de euros, respectivamente, corresponden a las líneas de crédito comprometidas e irrevocables disponibles con Enel Finance International, N.V. (véanse Notas 6.5 y 10.1).

A 30 de junio de 2025 Endesa, S.A. mantiene un fondo de maniobra negativo por importe de 1.255 millones de euros. El importe disponible en liquidez y líneas de crédito a largo plazo, así como el acceso preferente de la Sociedad a los mercados financieros, aseguran

que la Sociedad disponga de recursos financieros suficientes para continuar sus operaciones, realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes que figuran en el Balance de Situación (véase Nota 2.4).



## 7.3. Riesgo de crédito

Endesa, S.A. opera principalmente con contrapartes del Grupo empresarial al que pertenece, por lo que su riesgo de crédito es limitado.

Respecto al riesgo de crédito de los instrumentos de carácter financiero, las políticas de riesgo seguidas por Endesa, S.A. consisten en la colocación de sus excedentes de tesorería de conformidad con la política de gestión de riesgos definida, que requiere contra-

partidas de primer nivel en los mercados en que se opera.

A 30 de junio de 2025, la mayor exposición con una contraparte por posiciones de tesorería asciende a 22 millones de euros sobre un total de 37 millones de euros siendo la calificación de esta contraparte igual a A (19 millones de euros sobre un total de 30 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 siendo la calificación de esta contraparte igual a A).

## 8. Ingresos y gastos

Los importes correspondientes a los períodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 de los principales epígrafes de ingresos y gastos de la Sociedad, se detallan a continuación:

**298**

### 8.1. Importe neto de la cifra de negocios

En los períodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 el detalle del epígrafe «Importe Neto de la Cifra de Negocios» de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, por categorías de actividades y mercados geográficos, es el siguiente:

Millones de Euros	Nota	Enero-junio 2025			Enero-junio 2024		
		Resto Unión Europea		Total	Resto Unión Europea		Total
		Nacional	Europea		Nacional	Europea	
Prestaciones de Servicios	10.1	149	1	150	138	1	139
Ingresos por Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas	3.1.1 y 10.1	487	—	487	566	—	566
<b>TOTAL</b>		<b>636</b>	<b>1</b>	<b>637</b>	<b>704</b>	<b>1</b>	<b>705</b>

El epígrafe «Ingresos por Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas» recoge los dividendos repartidos por las Empresas del Grupo (véase Nota 3.1.1), según el desglose siguiente:

1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	2. Informe de Gestión Consolidado	3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales	<b>5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión</b>
--	-----------------------------------	---	--	---

Millones de Euros

Sociedad	Enero-junio 2025
Edistribución Redes Digitales, S.L.U.	166
Endesa Energía, S.A.U.	229
Endesa Financiación Filiales, S.A.U.	73
Eléctrica del Ebro, S.A.U.	8
Distribuidora Eléctrica del Puerto de la Cruz, S.A.U.	4
Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta Distribución, S.A.	4
Energías de Aragón I, S.L.U.	2
Resto	1
<b>TOTAL</b>	<b>487</b>

## 8.2. Deterioro de inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas

En los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 no se han registrado deterioros significativos (véase Nota 3.1.1).

## 8.3. Gastos de personal

299

En los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 el detalle del epígrafe «Gastos de Personal» de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es el siguiente:

Millones de Euros	Nota	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
<b>Sueldos y Salarios</b>		<b>62</b>	<b>65</b>
<b>Indemnizaciones al Personal</b>		<b>1</b>	—
<b>Cargas Sociales</b>		<b>17</b>	<b>15</b>
Seguridad Social		12	11
Otras Cargas Sociales		5	4
<b>Provisiones</b>		<b>2</b>	—
Obligaciones por Prestaciones a Largo Plazo al Personal		4	4
Obligaciones por Suspensión de Contratos	5.2	(2)	(4)
<b>TOTAL</b>		<b>82</b>	<b>80</b>



## 8.4. Otros gastos de explotación

En los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 el detalle del epígrafe «Otros Gastos de Explotación» de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es el siguiente:

Millones de Euros	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
<b>Servicios Exteriores</b>	<b>35</b>	<b>35</b>
Arrendamientos y Cánones	3	5
Servicios de Profesionales Independientes	8	9
Servicios Bancarios y Similares	(1)	—
Publicidad, Propaganda y Relaciones Públicas	2	2
Otros Servicios Exteriores	23	19
<b>Tributos</b>	<b>1</b>	<b>203</b>
<b>Otros Gastos de Gestión Corriente</b>	<b>8</b>	<b>10</b>
<b>TOTAL</b>	<b>44</b>	<b>248</b>

En el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 el epígrafe «Arrendamientos y Cánones» incluye el gasto de los contratos de estas características formalizados con Empresas del Grupo y Asociadas por importe de 3 millones de euros (4 millones de euros en el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2024) (véase Nota 10.1).

En el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 el epígrafe «Otros Gastos de Explotación» incluye también otros servicios recibidos de Empresas del Grupo y Asociadas por importe de 17 millones de euros (18 millones de euros en el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2024) (véase Nota 10.1).

En el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2024 el epígrafe «Tributos» incluía, principalmente, el reconocimiento del gasto por importe de 202 millones

de euros asociado al Gravamen Temporal Energético introducido por la Ley 38/2022, de 27 de diciembre, para el establecimiento de gravámenes temporales energéticos y de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito y por la que se crea el impuesto temporal de solidaridad de las grandes fortunas, y se modifican determinadas normas tributarias (véase Nota 5.4). El Acuerdo de derogación del Real Decreto Ley 10/2024, de 23 de diciembre, que establecía un gravamen temporal energético para el año 2025, fue publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el 23 de enero de 2025, mediante la Resolución de 22 de enero de 2025 del Congreso de los Diputados. En consecuencia, dicho Real Decreto Ley ha quedado sin efecto. De acuerdo con lo anterior no se ha reconocido ningún gasto asociado al gravamen temporal energético en el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión Consolidado

3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios

4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales

**5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión**

## 8.5. Ingresos y gastos financieros

En los períodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 el detalle de los ingresos y gastos financieros de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es el siguiente:

Millones de Euros	Nota	Enero-junio 2025	Enero-junio 2024
<b>Ingresos Financieros</b>		<b>4</b>	<b>5</b>
De Valores Negociables y Créditos del Activo Inmovilizado		4	5
Intereses de Créditos a Terceros		4	5
Por Préstamos y Créditos		—	2
Por Planes de Reestructuración de Plantilla	5.2	1	2
Por Suspensión de Contrato		1	2
Otros Ingresos Financieros		3	1
<b>Gastos Financieros</b>		<b>(226)</b>	<b>(243)</b>
Por Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	10.1	(123)	(124)
Por Deudas con Terceros		(100)	(115)
Por Actualización de Provisiones		(3)	(4)
Por Prestaciones a Largo Plazo al Personal		—	(1)
Beneficios Post-Empiego	5.1	—	(1)
Por Suspensión de Contrato	5.2	(3)	(3)



# 9. Garantías con terceros, compromisos y otros pasivos contingentes

En la Nota 18.1 de la Memoria de Cuentas Anuales de Endesa, S.A. del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2024 se describen las garantías con terceros

y otros pasivos contingentes de forma detallada. A continuación, se detallan los importes a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024:

Millones de Euros

Empresa	Objeto Garantía	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Endesa Generación, S.A.U.	Contratos a Corto y Largo Plazo de Gas	91	98
Endesa Generación, S.A.U.	Contratos para Operar en Mercados Financieros	40	40
Endesa Generación, S.A.U.	Contratos de Energía	20	24
Endesa Generación, S.A.U.	Producción de Energía Eléctrica de Elecgas, S.A. ( <i>&lt;Tolling&gt;</i> )	283	294
Endesa Energía, S.A.U.	Contratos a Corto y Largo Plazo de Gas	218	185
Endesa Energía, S.A.U.	Contratos de Energía y otros	197	193
Endesa Energía, S.A.U.	Contratos de Suministros de Equipos	—	15
Enel Green Power España, S.L.U. y Filiales	Contratos de Suministros Módulos Fotovoltaicos	32	32
Enel Green Power España, S.L.U. y Filiales	Contratos de Energía	33	33
Empresas del Grupo	Planes de Reestructuración de Plantilla	1	1
Empresas del Grupo	Otros Compromisos	3.123	2.890
Enel Green Power España, S.L.U.		982	990
Endesa Energía, S.A.U.		1.126	1.073
Endesa Generación, S.A.U.		438	310
Energía XXI Comercializadora de Referencia, S.L.U.		183	109
Edistribución Redes Digitales, S.L.U.		110	110
Gas y Electricidad Generación, S.A.U.		83	87
Empresa Carbonífera del Sur, S.A.U.		4	4
Endesa Ingeniería, S.L.U.		4	4
Unión Eléctrica de Canarias Generación, S.A.U.		18	19
Otras		175	184
<b>TOTAL</b>		<b>4.038</b>	<b>3.805</b>

La Dirección de Endesa, S.A. estima que no se derivarán pasivos significativos para la Sociedad por las garantías prestadas.

Endesa, S.A. tiene el compromiso de financiación a Endesa Financiación Filiales, S.A.U. en la cuantía necesaria para que esta sociedad pueda hacer frente a sus compromisos de financiación de las sociedades

españolas de Endesa, S.A. y de sus Sociedades Dependientes.

Enel, S.p.A. ha prestado una garantía a favor de Endesa, S.A. por importe de 137 millones de dólares esta-

dounidenses (USD) (aproximadamente 117 millones de euros) para el cumplimiento de los contratos firmados con Corpus Christi Liquefaction, LLC. (aproximadamente 132 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) (véase Nota 10.1).

## 10. Operaciones con partes vinculadas

Los Administradores, o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 operaciones con la Sociedad, o con otras de sus Sociedades Dependientes, ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado.

El importe de las operaciones realizadas con otras partes vinculadas a determinados miembros del Consejo de Administración de la Sociedad corresponde a operaciones del tráfico habitual de la Sociedad que han

sido realizadas, en todos los casos, en condiciones de mercado.

Las operaciones realizadas con partes vinculadas durante los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 son propias del tráfico ordinario y han sido realizadas en condiciones normales de mercado.

**303**

### 10.1. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Durante los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 el detalle de las operaciones realizadas con partes vinculadas es el siguiente:



Millones de Euros	Nota	Enero-junio 2025					
		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas y Control Conjunto	Otras Partes Vinculadas	Total
Arrendamientos	8.4	—	—	(3)	—	—	(3)
Recepción de Servicios	8.4	(3)	—	(14)	—	—	(17)
Gastos Financieros	8.5	—	—	(123)	—	—	(123)
Otros Gastos		—	—	(5)	—	(6)	(11)
Diferencias de Cambio		—	—	(5)	—	—	(5)
Otros Gastos de Gestión Corriente		—	—	—	—	(6)	(6)
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>(3)</b>	—	<b>(145)</b>	—	<b>(6)</b>	<b>(154)</b>
Prestación de Servicios	8.1	1	—	149	—	—	150
Dividendos Recibidos	8.1	—	—	487	—	—	487
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>1</b>	—	<b>636</b>	—	—	<b>637</b>
<b>Dividendos y otros Beneficios Distribuidos</b>	4.5	<b>371</b>	—	—	—	—	<b>371</b>
<b>Aportaciones a Planes de Pensiones</b>		—	—	—	—	<b>5</b>	<b>5</b>
<b>Otras Operaciones: Compra de Activos Intangibles</b>		—	—	<b>4</b>	—	—	<b>4</b>

Millones de Euros	Nota	Enero-junio 2024					
		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas y Control Conjunto	Otras Partes Vinculadas	Total
Arrendamientos	8.4	—	—	(4)	—	(1)	(5)
Recepción de Servicios	8.4	(3)	—	(15)	—	—	(18)
Gastos Financieros	8.5	—	—	(124)	—	—	(124)
Otros Gastos		—	—	—	—	(6)	(6)
Otros Gastos de Gestión Corriente		—	—	—	—	(6)	(6)
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>(3)</b>	—	<b>(143)</b>	—	<b>(7)</b>	<b>(153)</b>
Prestación de Servicios	8.1	—	—	139	—	—	139
Dividendos Recibidos	8.1	—	—	566	—	—	566
<b>TOTAL INGRESOS</b>		—	—	<b>705</b>	—	—	<b>705</b>
<b>Dividendos y otros Beneficios Distribuidos</b>	4.5	<b>371</b>	—	—	—	—	<b>371</b>
<b>Aportaciones a Planes de Pensiones</b>		—	—	—	—	<b>6</b>	<b>6</b>
<b>Otras Operaciones: Compra de Activos Intangibles</b>		—	—	<b>4</b>	—	—	<b>4</b>

Además, la Sociedad tiene firmado con Endesa Energía, S.A.U. y con Enel Global Trading, S.p.A. contratos de venta de gas natural licuado (GNL) por el que transfiere, en las mismas condiciones, las compras que la Sociedad tiene contratadas con Corpus Christi Liquefaction, LLC para el cumplimiento de los contratos mencionados. Esta operativa se considera una intermediación y se presenta neteada en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el epígrafe de «Aprovisionamiento».

«mientos». Las compras y ventas asociadas a esta operativa ascienden a 407 millones de euros en el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 (327 millones de euros en el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2024).

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 el importe de los saldos con partes vinculadas registrados en el Balance de Situación adjunto es el siguiente:

1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	2. Informe de Gestión Consolidado	3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios	4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales	<b>5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión</b>
--	-----------------------------------	---	--	---

Millones de Euros	Nota	30 de junio de 2025					
		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas y Control Conjunto	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Inversiones Financieras a Largo Plazo</b>	3	—	—	<b>19.107</b>	27	—	<b>19.134</b>
Instrumentos de Patrimonio		—	—	19.101	27	—	19.128
Otros Activos Financieros		—	—	6	—	—	6
<b>Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar</b>		<b>1</b>	—	<b>165</b>	—	—	<b>166</b>
<b>Inversiones Financieras a Corto Plazo</b>	3	<b>134</b>	—	<b>4</b>	—	—	<b>138</b>
Créditos a Empresas		134	—	—	—	—	134
Otros Activos Financieros		—	—	4	—	—	4
<b>Deudas a Largo Plazo</b>	6.1	—	—	(7.140)	—	—	(7.140)
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Largo Plazo		—	—	(7.140)	—	—	(7.140)
<b>Deudas a Corto Plazo</b>	6.1	(672)	(1)	(84)	(9)	—	(766)
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Corto Plazo		(65)	—	(81)	(9)	—	(155)
Otros Pasivos Financieros		(607)	(1)	(3)	—	—	(611)
<b>Acreedores Comerciales y otras Cuentas a Pagar</b>		(10)	—	(32)	—	—	(42)
<b>Garantías y Avales Recibidos</b>	9	<b>117</b>	—	—	—	—	<b>117</b>
<b>Garantías y Avales Prestados</b>	9	—	8	<b>4.038</b>	—	—	<b>4.046</b>
<b>Acuerdos de Financiación</b>		—	1	—	—	—	1

305

Millones de Euros	Nota	31 de diciembre de 2024					
		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas y Control Conjunto	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Inversiones Financieras a Largo Plazo</b>	3	—	—	<b>19.103</b>	27	—	<b>19.130</b>
Instrumentos de Patrimonio		—	—	19.100	27	—	19.127
Otros Activos Financieros		—	—	3	—	—	3
<b>Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar</b>	2	—	—	<b>379</b>	—	—	<b>381</b>
<b>Inversiones Financieras a Corto Plazo</b>	3	<b>88</b>	—	<b>2</b>	—	—	<b>90</b>
Créditos a Empresas		88	—	2	—	—	90
<b>Deudas a Largo Plazo</b>	6.1	—	—	(6.800)	—	—	(6.800)
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Largo Plazo		—	—	(6.800)	—	—	(6.800)
<b>Deudas a Corto Plazo</b>	6.1	(423)	—	(70)	(9)	—	(502)
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Corto Plazo		(52)	—	(62)	(9)	—	(123)
Otros Pasivos Financieros		(371)	—	(8)	—	—	(379)
<b>Acreedores Comerciales y otras Cuentas a Pagar</b>		(7)	—	(30)	—	—	(37)
<b>Garantías y Avales Recibidos</b>	9	<b>132</b>	—	—	—	—	<b>132</b>
<b>Garantías y Avales Prestados</b>	9	—	8	<b>3.805</b>	—	—	<b>3.813</b>
<b>Acuerdos de Financiación</b>		—	1	—	—	—	1



A 30 de junio de 2025 Endesa, S.A. mantiene con Enel Finance International, N.V. 2 líneas de crédito intercompañía, comprometidas e irrevocables, por importe de 2.500 millones de euros (2.125 millones de euros a

31 de diciembre de 2024 correspondientes a 2 líneas de crédito). A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 no se haya importe dispuesto de dichas líneas de crédito (véanse Notas 6.1 y 7.2).

## 10.2. Información referente al Consejo de Administración y Alta Dirección

### 10.2.1. Retribución del Consejo de Administración

Durante los períodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 las remuneraciones y otros beneficios recibidos por los Consejeros, en función del cargo ostentado en cada caso, han sido las siguientes:

Concepto Retributivo	Administradores	
	Importe	Importe
Remuneración por Pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo	1.075	1.078
Sueldos	500	500
Retribución Variable en Efectivo	344	400
Sistemas de Retribución Basados en Acciones	199	142
Indemnizaciones	—	—
Sistemas de Ahorro a Largo Plazo	—	14
Otros Conceptos	117	124
<b>TOTAL</b>	<b>2.235</b>	<b>2.258</b>

#### Anticipos y préstamos

A 30 de junio de 2025 el Consejero Ejecutivo tiene un préstamo por importe de 230 miles de euros brutos con un interés medio del 3,1132 % (230 miles de euros

brutos a 31 de diciembre de 2024 con un interés medio del 4,121 %) y un préstamo de 421 miles de euros brutos sin intereses (421 miles de euros brutos a 31 de diciembre de 2024) (la subvención de intereses se considera retribución en especie).

### 10.2.2. Retribución de la Alta Dirección

Durante los períodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 las remuneraciones devengadas por la Alta Dirección han sido las siguientes:

Miles de Euros

**Directivos**

**Importe**

<b>Concepto Retributivo</b>	<b>Enero-junio 2025</b>	<b>Enero-junio 2024</b>
Remuneraciones Devengadas	4.531	4.476
<b>TOTAL</b>	<b>4.531</b>	<b>4.476</b>

A 30 de junio de 2025 y 2024 la Alta Dirección está compuesta por 14 y 13 personas, respectivamente.

### Otra información

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, por lo que se refiere a retribuciones, la Sociedad no

tiene garantías constituidas mediante aval a favor de los Altos Directivos que no son, a su vez, Consejeros Ejecutivos.

A 30 de junio de 2025 y 2024 la Sociedad tiene totalmente cubiertos los compromisos por prejubilación y pensiones con los Consejeros y miembros de la Alta Dirección.

### 10.2.3. Otra información referente al Consejo de Administración

De conformidad con los artículos 229 y 529 duovicies de la Ley de Sociedades de Capital, se señala que los miembros del Consejo de Administración no han tenido situaciones de conflicto, directo o indirecto con el interés de la Sociedad, durante el primer semestre de 2025.

Diversidad de género: A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 el Consejo de Administración de Endesa, S.A. está integrado por 14 Consejeros, de los cuales 6 son mujeres.

Durante los primeros semestres de 2025 y de 2024 la Sociedad tiene contratadas pólizas de responsabilidad civil para Consejeros y Altos Directivos por importe bruto de 821 miles de euros y 870 miles de euros, respectivamente. Se asegura tanto a los Administradores como al personal de la Sociedad con responsabilidades directivas.

307

Durante los primeros semestres de 2025 y de 2024 no se han producido daños ocasionados por actos u omisiones de los Administradores que hubieran requerido hacer uso de la prima del seguro de responsabilidad civil que éstos tienen suscrita a través de la Sociedad.

### 10.2.4. Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción de Endesa, S.A.

La retribución variable a largo plazo de Endesa se articula a través de los planes de remuneración a largo plazo, denominados Planes de Fidelización e Incentivo Estratégico, que tiene como principal finalidad fortalecer el compromiso de los empleados, que ocupan posiciones de mayor responsabilidad en la consecución de los objetivos estratégicos del Grupo. El Plan está estructurado a través de programas trienales sucesivos, que se inician cada año desde el 1 de enero de 2010. Desde el año 2014, los Planes tienen previsto un

diferimiento del pago y la necesidad de que el Directivo esté en activo en la fecha de liquidación del mismo; y los pagos se realizan en 2 fechas: en el año siguiente a la finalización del Plan se abonará, en su caso, el 30 % del incentivo y el 70 % restante, en su caso, transcurridos 2 años desde la finalización del Plan.

Una vez finalizado el periodo de devengo de los Planes de Fidelización e Incentivo Estratégico, únicamente se tendrá derecho al cobro de éstos, en el caso de bajas



por jubilación, finalización del contrato de duración determinada o defunción, realizándose el pago en el momento que corresponda, pudiéndose anticipar a los herederos en caso de fallecimiento. Para aque-llos Planes de Fidelización e Incentivo Estratégico en el que no haya finalizado el devengo, únicamente se tendrá derecho a cobrar la cantidad correspondiente al Importe Base del Incentivo que le ha sido asignado, «*pro rata temporis*» hasta la fecha de extinción de la relación contractual, cuando se cumplan las Condicio-nes de Ejercicio para las bajas por jubilación o finaliza-ción del contrato de duración determinada.

## Plan de Incentivo Estratégico 2023-2025 y 2024-2026

La información relativa tanto al «*Plan de Incentivo Estratégico 2023-2025*» como al «*Plan de Incentivo Estratégico 2024-2026*» de Endesa, se detalla en la Nota 19.3.5 de la Memoria de las Cuentas Anuales de Endesa, S.A. del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

## Plan de Incentivo Estratégico 2025-2027

Con fecha 29 de abril de 2025 la Junta General Ordinaria de Accionistas de Endesa, S.A. ha aprobado el Plan de Retribución variable a largo plazo denominado «*Plan de Incentivo Estratégico 2025-2027*».

La finalidad y las características de este Plan son igua-les al «*Plan de Incentivo Estratégico 2023-2025*» y «*Plan de Incentivo Estratégico 2024-2026*» descritos en la Nota 19.3.5 de la Memoria de las Cuentas Anuales de Endesa, S.A. del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024, las diferencias son el periodo de desempeño y los objetivos a los que está vinculado su devengo.

De acuerdo con lo anterior, el devengo del «*Plan de Incentivo Estratégico 2025-2027*» está vinculado al cumplimiento de 5 objetivos durante el periodo de desempeño, que será de 3 años, a contar desde el 1 de enero de 2025:

**Devengo del Incentivo Estratégico 2025-2027**

**308**

<sup>(1)</sup> «*Total Shareholder Return*»<sup>(1)</sup> (TSR) medio de Endesa, S.A. respecto al «*Total Shareholder Return*»<sup>(1)</sup> (TSR) medio del índice Eurostoxx Utilities, elegido como Grupo comparable, en el periodo 2025 - 2027.

<sup>(2)</sup> Objetivo de Rentabilidad sobre el Capital Medio Empleado ROACE (*Return on Average Capital Employed*)<sup>(2)</sup> representado en forma acumulada en el periodo 2025-2027. Dicho objetivo representa la relación entre el Resultado de Explotación (EBIT) Ordinario<sup>(3)</sup> y el Capital Neto Invertido Medio (CIN Medio)<sup>(4)</sup> de forma acumulada en el periodo 2025-2027.

<sup>(3)</sup> «*Earnings per Share (EPS)*» representado por la relación entre el beneficio ordinario neto en 2027 y el número total de acciones en circulación.

<sup>(4)</sup> Reducción de emisiones de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>): reducción de las emisiones específicas de CO<sub>2</sub> (gCO<sub>2</sub>/kWh) de Endesa en 2027, según la evolución del hueco térmico del sistema eléctrico peninsular de España.

<sup>(5)</sup> Porcentaje de Mujeres «*Manager*» y «*Middle Manager*» sobre el total de población de «*Manager*» y «*Middle Manager*» en 2027.

El importe devengado por los Planes vigentes durante el primer semestre de 2025 ha sido de 1,4 millones de euros (1,4 millones de euros en el primer semestre de 2024), correspondiendo 0,9 millones de euros a la estimación de los pagos basados en acciones que se

liquidarán en instrumentos de patrimonio (0,8 millones de euros en el primer semestre de 2024) y 0,5 millones de euros a la estimación de los pagos del Plan que se liquidarán en efectivo (0,6 millones de euros en el pri-mer semestre de 2024).

# 11. Otra información

## 11.1. Personal

Durante los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 el número medio de empleados de la Sociedad expresado por categorías y sexos ha sido el siguiente:

Número de Empleados	Enero-junio 2025			Enero-junio 2024		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	59	21	80	63	21	84
Mandos Intermedios	471	497	968	471	495	966
Personal de Administración y Gestión y Operarios	68	112	180	70	113	183
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>	<b>598</b>	<b>630</b>	<b>1.228</b>	<b>604</b>	<b>629</b>	<b>1.233</b>

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, la distribución de la plantilla final por categorías y sexos, es la siguiente:

Número de Empleados	30 de junio de 2025			31 de diciembre de 2024		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	58	22	80	60	21	81
Mandos Intermedios	480	503	983	477	502	979
Personal de Administración y Gestión y Operarios	71	114	185	68	116	184
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>	<b>609</b>	<b>639</b>	<b>1.248</b>	<b>605</b>	<b>639</b>	<b>1.244</b>

309

Durante los periodos semestrales terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 el número medio de personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33 %, por categorías y sexos, es el siguiente:

Número de Empleados	Enero-junio 2025			Enero-junio 2024		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Mandos Intermedios	8	7	15	9	6	15
Personal de Administración y Gestión y Operarios	7	5	12	7	5	12
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>	<b>15</b>	<b>12</b>	<b>27</b>	<b>16</b>	<b>11</b>	<b>27</b>



## 11.2. Seguros

La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos de la empresa matriz y filiales en las que tiene una participación igual o superior al 50 % o detenta el control efectivo de la misma, cubriendo los daños propios que pueden sufrir los diversos elementos del inmovilizado material de estas empresas, con límites y coberturas adecuadas a los tipos de riesgo y países en los que opera.

Adicionalmente, en determinados activos está cubierta la pérdida de beneficios que podría ocurrir

como consecuencia de una paralización de las instalaciones.

Asimismo, se cubren las posibles reclamaciones de terceros que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad.

Durante el primer semestre de 2025 Endesa, S.A. no ha detectado impactos significativos en relación a los seguros que tiene formalizados.

## 11.3. Interrupción del suministro de energía en la Península Ibérica

En torno a las 12:33 horas del 28 de abril de 2025 se produjo en el Sistema Eléctrico español un grave incidente que dio lugar a lo que se denomina un «cero» y que supuso la interrupción del suministro de energía a toda la Península Ibérica y a una zona limitada del sur de Francia.

**310**

El corte de suministro afectó con distinta intensidad y duración a las diversas zonas del territorio peninsular nacional y Portugal, si bien, la diligente actuación de las empresas generadoras y distribuidoras, particularmente aquellas pertenecientes al Grupo Endesa, permitió la reposición del servicio en un plazo razonable de tiempo, si atendemos a la gravedad e intensidad del evento.

Como consecuencia del incidente, el Gobierno comunicó la creación del denominado «Comité para el Análisis de las Circunstancias que concurrieron en la Crisis de Electricidad del 28 de abril de 2025», que ha desarrollado diversos trabajos de investigación, manteniendo reuniones con empresas del sector, entre éstas, Endesa. Dicho Comité emitió el día 17 de junio 2025 un informe que fue elevado al Consejo de Seguridad para su aprobación y posterior toma en consideración del Consejo de Ministros. Las conclusiones del Comité determinaban un origen multifactorial del incidente, derivado entre otros, de defectos en la operación del sistema o en el incumplimiento de obligaciones por algunas centrales generadoras.

Otras entidades afectadas del sector como Red Eléctrica de España, S.A. (REE), en su calidad de «Ope-

rador del Sistema» o la Asociación de Empresas de Energía Eléctrica (aelec), han elaborado sus propios informes sobre las posibles causas del incidente del 28 de abril de 2025, existiendo, sin embargo, significativas discrepancias en las conclusiones contenidas en los mismos.

Asimismo, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), la Comisión Europea, o la Red Europea de Gestores de Redes de Transporte de Electricidad (entso-e) por citar sólo algunas autoridades, han abierto sus propias indagaciones sobre el origen del incidente, que continúan abiertas.

Por todo ello, no es posible actualmente establecer de forma clara, objetiva y concluyente las causas que motivaron el incidente del 28 de abril 2025, si bien, atendiendo a la información propia o pública de que se dispone y del resultado de las investigaciones desarrolladas por Endesa, cabe afirmar que todas las evidencias muestran que, en ningún caso, la interrupción del suministro pudo tener su origen en instalaciones de generación o distribución propiedad de sociedades del Grupo Endesa.

Hasta la fecha de aprobación de estos Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales, las sociedades del Grupo Endesa no han recibido reclamaciones de terceros de relevancia, sin que, consecuentemente con lo arriba indicado, se haya registrado provisión contable alguna al respecto.



1. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión  
Consolidado

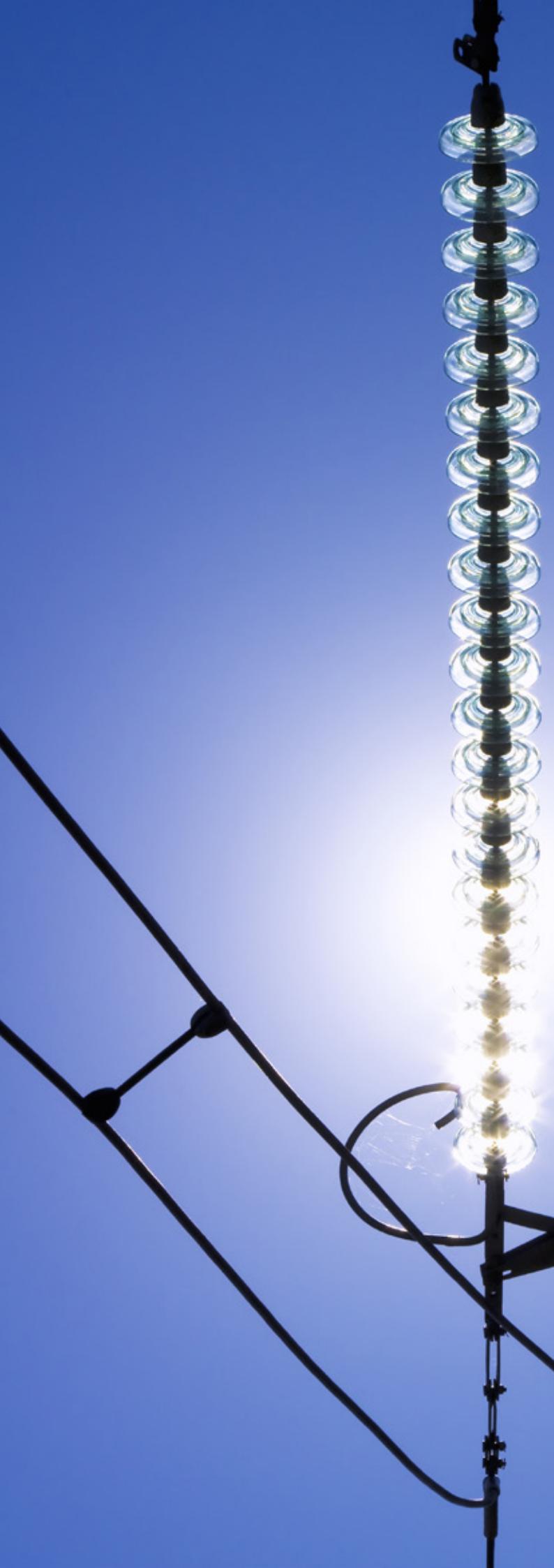
3. Estados Financieros  
Consolidados Resumidos  
Intermedios

4. Informe de Revisión  
Limitada sobre Estados  
Financieros Resumidos  
Intermedios Individuales

**5. Estados Financieros  
Resumidos Intermedios  
Individuales e Informe  
de Gestión**

# 12. Hechos posteriores al cierre

No se han producido hechos significativos posteriores entre el 30 de junio de 2025 y la fecha de aprobación de estos Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales que no hayan sido reflejados en los mismos.



**5. ESTADOS  
FINANCIEROS  
RESUMIDOS  
INTERMEDIOS  
INDIVIDUALES E  
INFORME DE GESTIÓN**

---

**ENDESA, S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN**

**CORRESPONDIENTE**

**AL PERÍODO**

**SEMESTRAL TERMINADO**

**A 30 DE JUNIO DE 2025**

# 1. Evolución de los negocios

Endesa, S.A. es una sociedad holding, por lo que sus ingresos vienen determinados fundamentalmente por los dividendos de sus filiales y sus gastos por el coste de las deudas que mantiene. Adicionalmente, en función de las variaciones de valor de sus filiales, pueden producirse dotaciones y reversiones de provisiones por la cartera de participaciones.

El importe neto de la cifra de negocios en el primer semestre de 2025 ha ascendido a 637 millones de eu-

ros, de los cuales corresponden 487 millones de euros a ingresos por dividendos procedentes de Empresas del Grupo y Asociadas, y 150 millones de euros a ingresos por la prestación de servicios a las empresas dependientes.

Durante el primer semestre de 2025 el detalle de los ingresos por dividendos de Endesa, S.A es el que se detalla a continuación:

Millones de Euros		Enero-junio 2025
Sociedad		
Edistribución Redes Digitales, S.L.U.		166
Endesa Energía, S.A.U.		229
Endesa Financiación Filiales, S.A.U.		73
Eléctrica del Ebro, S.A.U.		8
Distribuidora Eléctrica del Puerto de la Cruz, S.A.U.		4
Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta Distribución, S.A.		4
Energías de Aragón I, S.L.U.		2
Resto		1
<b>TOTAL</b>		<b>313</b>
		<b>487</b>

En el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 el importe total de los ingresos de explotación ha ascendido a 655 millones de euros, frente a unos gastos de explotación de 143 millones de euros, lo que ha dado lugar a un resultado de explotación positivo de 512 millones de euros. Este resultado de explotación positivo incluye los ingresos por dividendos de las sociedades filiales percibidos en el primer semestre del ejercicio 2025 y mencionados anteriormente, por importe de 487 millones de euros. En el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2024 el resultado de explotación ascendió a 359 millones de euros, también positivos, que incluían el gasto asociado al Gravamen Temporal Energético introducido por la Ley 38/2022, de 27 de diciembre, por importe de 202 millones de euros.

El resultado financiero del primer semestre de 2025 ha sido negativo por importe de 224 millones de euros e incluye, fundamentalmente, gastos financieros por deudas con Empresas del Grupo y Asociadas por importe de 123 millones de euros, así como gastos financieros por los préstamos y pólizas de crédito mantenidos con distintas entidades financieras, e intereses devengados por las emisiones de «Euro Commercial Paper Programme» (ECP), por importe de 100 millones de euros.

El resultado antes de impuestos positivo obtenido en el periodo ha ascendido a 288 millones de euros.

El Impuesto sobre Sociedades devengado en el primer semestre de 2025 ha supuesto un ingreso de 35 millones de euros, por lo que el resultado neto positivo obtenido en el primer semestre de 2025 ha ascendido a 323 millones de euros.



## 2. Principales operaciones financieras

Las principales operaciones financieras realizadas en el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 se detallan en la Nota Explicativa Resumida 6.1 de los

Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

## 3. Acontecimientos posteriores al cierre

**314**

Los acontecimientos posteriores al cierre del periodo de 6 meses terminado a 30 de junio de 2025 se describen en la Nota 12 de las Notas Explicativas Resumidas de los Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

## 4. Situación geopolítica

La larga duración de los conflictos bélicos activos en Europa y Oriente Próximo, así como el cambio político con la nueva Presidencia en Estados Unidos ha intensificado el «riesgo geopolítico», han provocado la emergencia de escenarios caracterizados por una mayor incertidumbre y una compleja red de interdependencias entre los distintos vectores de riesgos al objeto de su modelización cuantitativa. Durante el primer semestre de 2025 este reordenamiento geopolítico se ha manifestado, entre otros aspectos, en dinámicas de protección comercial, como la imposición de barreras arancelarias, y un incremento en la volatilidad de los mercados financieros.

En este contexto, Endesa realiza una supervisión constante del estado y evolución de la situación actual al objeto de gestionar los riesgos potenciales como de los cambios en las variables macroeconómicas, financieras y comerciales del entorno actual, así como de las medidas normativas en vigor, al objeto de actualizar la estimación de los posibles impactos en los Estados Financieros en cumplimiento de las recomendaciones del «European Securities and Markets Authority» (ESMA). Dicho análisis se detalla en las siguientes Notas Explicativas de los Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales de Endesa, S.A. correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025:

Aspectos	Nota Explicativa	Contenido
Empresa en Funcionamiento	<sup>2.4</sup>	Impacto de la situación geopolítica y del entorno macroeconómico en las actividades que desarrollan las filiales de Endesa.
Instrumentos Financieros	<sup>3</sup>	Modificación del modelo de negocio y de las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros, así como reclasificación entre las categorías de los mismos. Evolución de la valoración y liquidación de derivados, detalle de instrumentos financieros y cumplimiento de los criterios establecidos por la normativa para aplicar la contabilidad de coberturas.
Deuda Financiera	<sup>6</sup>	Detalle de deuda financiera.
Riesgo de Liquidez	<sup>7.2</sup>	Detalle de posición de liquidez.
Riesgo de Crédito	<sup>7.3</sup>	Ánalisis de deterioro de activos financieros.
Medición a Valor Razonable	<sup>3.4 y 6.3</sup>	Detalle de activos y pasivos financieros valorados a valor razonable.

A tal efecto, en los primeros semestres de 2025 y 2024 los efectos derivados del contexto actual no han tenido un impacto significativo, en las filiales de Endesa, S.A., ni en el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ni en el Resultado de Explotación (EBIT).



## 5. Política de control y gestión de riesgos y principales riesgos asociados a la actividad de Endesa

La información relativa a la política de control y gestión de riesgos se incluye en la Nota 7 de las Notas Explicativas Resumidas de los Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales correspondientes al periodo

semestral terminado a 30 de junio de 2025 y en la Nota 14 de la Memoria de las Cuentas Anuales de Endesa, S.A. correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

316

## 6. Política de instrumentos financieros derivados

La información relativa a instrumentos financieros derivados se incluye en la Nota 15 de la Memoria de las Cuentas Anuales de Endesa, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

## 7. Recursos humanos

La información relativa a plantilla se incluye en las Nota 11.1 de las Notas Explicativas Resumidas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Individuales

correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

1. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios

2. Informe de Gestión Consolidado

3. Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios

4. Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales

**5. Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales e Informe de Gestión**

## 8. Acciones propias

A 30 de junio de 2025 la Sociedad posee acciones propias para dar cobertura a diferentes planes, tales como planes de retribución variable a largo plazo que incluyen como parte del pago la entrega de acciones, así como para planes para empleados de retribución flexible en acciones, y para planes de futuras reducciones del capital social de la Sociedad (véanse Nota 4.4 de las Notas Explicativas Resumidas de los Estados Financieros Intermedios Individuales correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 y Nota 11.4 de la

Memoria de las Cuentas Anuales de Endesa, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024).

Las operaciones con acciones propias realizadas en el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 se detallan en la Nota Explicativa Resumida 4.4 de los Estados Financieros Resumidos Intermedios Individuales correspondientes al periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025.

## 9. Protección del medio ambiente

**317**

La información relativa a actividades medioambientales se incluye en la Nota 21 de la Memoria de las Cuentas Anuales de Endesa, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

## 10. Actividades en materia de investigación y desarrollo

La Sociedad no ha desarrollado directamente actividades en materia de Investigación y Desarrollo ya que son sus sociedades filiales las que realizan dichas actividades.



# 11. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores se incluye en la Nota 20.3 de la Memoria de las Cuentas Anuales de Endesa, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

28 de julio de 2025

**318**



endesa