

Resultados Consolidados

2025

24 febrero, 2026

endesa





Resultados financieros 2025

Cumplimiento estratégico

José Bogas
CEO

endesa

El cumplimiento por encima de los objetivos para 2025 sienta las bases para una estrategia más ambiciosa



Cumpliendo nuestros compromisos

- ✓ **Sólidos resultados** económicos y financieros, con una notable generación de caja
- ✓ **Cumplimiento de nuestra estrategia de asignación de capital**
- ✓ El modelo partnership optimiza **el perfil de riesgo/retorno**
- ✓ **Garantizando la creación de valor para los accionistas**

Objetivos financieros (miles M€)

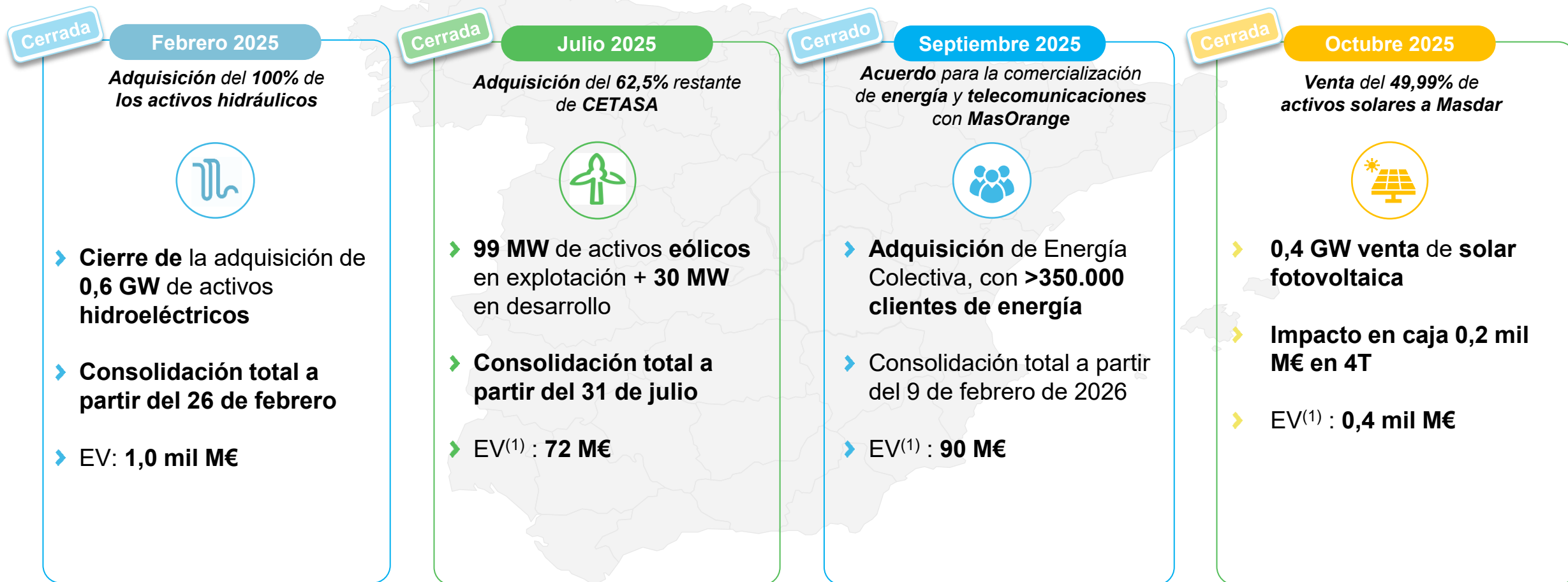
	2024	Objetivo 2025	Alcanzado 2025
EBITDA	5,3	5.4-5.6	5,8 ⁽¹⁾ ✓
Resultado Ordinario Neto	1,9	1,9-2,0	2,3 ⁽¹⁾ ✓
DPA	1,32	~1,3	1,58 ⁽²⁾ ✓

La propuesta de DPA 2025 supone un +20% respecto al año anterior, reforzando la remuneración a nuestros accionistas

(1) EBITDA 2025: 5,76 mil M€, Resultado Ordinario Neto 2025: 2,35 mil M€

(2) Importe a distribuir correspondiente a 1,584 € brutos por acción para las acciones con derecho a dividendo a 31 de diciembre de 2025. Sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas que se celebrará en 2026

Cumpliendo con nuestra estrategia de asignación de capital

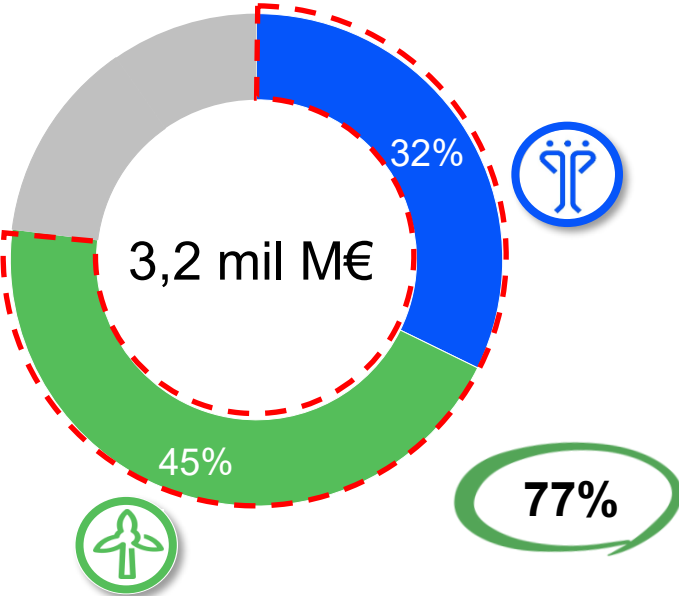


(1) Base 100%

Las inversiones impulsan la mejora operativa en todos los negocios



Inversiones en 2025 por negocio⁽¹⁾



	2024	2025
 TIEPI ⁽²⁾ (min)	48	45
 Pérdidas ⁽³⁾ (%)	~10	~10
 Capacidadde energías renovables (GW)	10,1	11,3
 Capacidad liberalizada de GEI sobre el total ⁽⁴⁾	78%	80%
 Ventas de electricidad a precio fijo ⁽⁵⁾ (TWh)	54	54
 Clientes liberalizados (millones)	6,7	6,2

(1) Cifras redondeadas. Incluidas inversiones inorgánicas (1,0 mil M€: 0,6 GW de activos de hidráulicos + 0,1 GW de activos eólicos)

(2) Tiempo de Interrupción Equivalente a la Potencia Instalada. Según el regulador español. Minutos de interrupción propios + programados y de transporte

(3) En barras de central (criterios de REE). A nivel nacional. Sin ajustar.

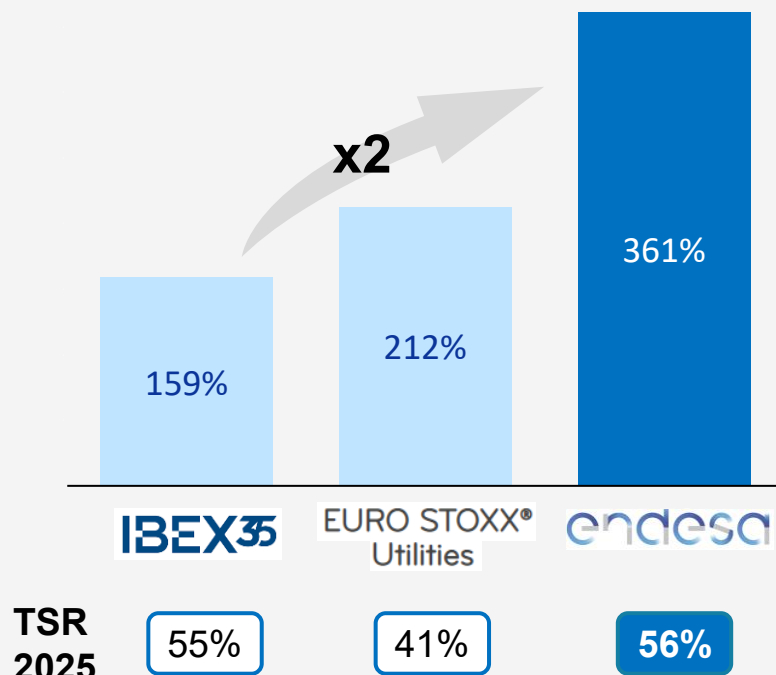
(4) Peninsular

(5) Ventas liberalizadas a precio fijo

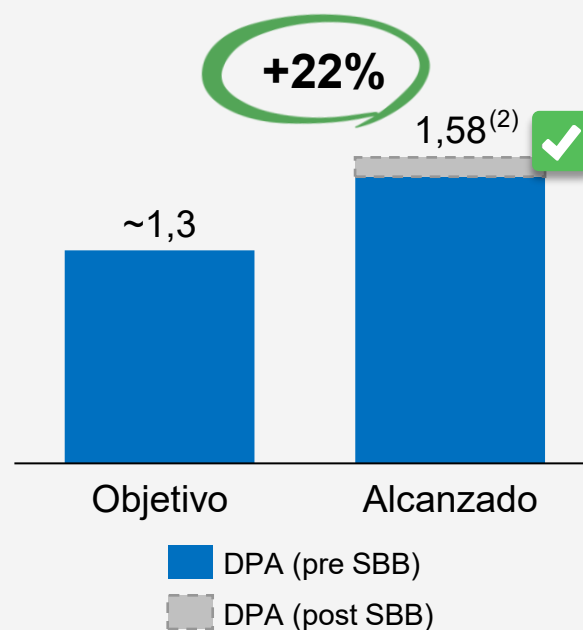
Creando valor con una remuneración atractiva para los accionistas



Remuneración total para el accionista 2014-2025 ⁽¹⁾



2025 Dividendo por acción (€/acc.)



Maximizando la rentabilidad para nuestros accionistas

Rentabilidad por dividendo: > 5%⁽³⁾

Programa de recompra de acciones (SBB)⁽⁴⁾ de 2,0 mil M€ (a finalizar en diciembre de 2027)

- Ejecutado: ~0,6 mil M€ alcanzando 2% del capital social
- Nuevo tramo de 0,5 mil M€ aprobado

(1) Cálculo realizado con datos de Bloomberg a 20 de noviembre de 2014. Precio de suscripción preferente de las acciones a 20 de noviembre de 2014 (última salida a bolsa): 13,5 €/acción
(2) Importe máximo a distribuir correspondiente a 1,584 € brutos por acción para las acciones con derecho a dividendo a 31 de diciembre de 2025. DPA de 1,55 €/acción sin tener en cuenta las acciones propias
(3) Calculado sobre un precio por acción de 30,63 € (31/12/2025) y una propuesta de dividendo de 1,58 €/acción
(4) Programa de recompra de acciones (SBB) aprobado por la JGA 2025



Resultados financieros de 2025

Desempeño financiero

Marco Palermo

CFO

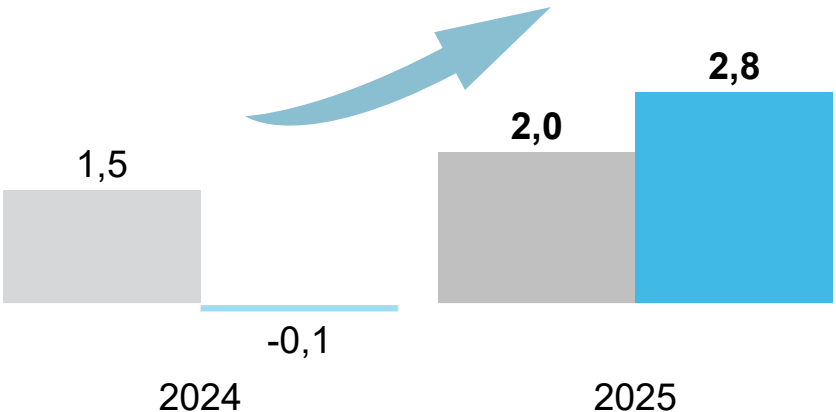


La demanda consolida la tendencia al alza

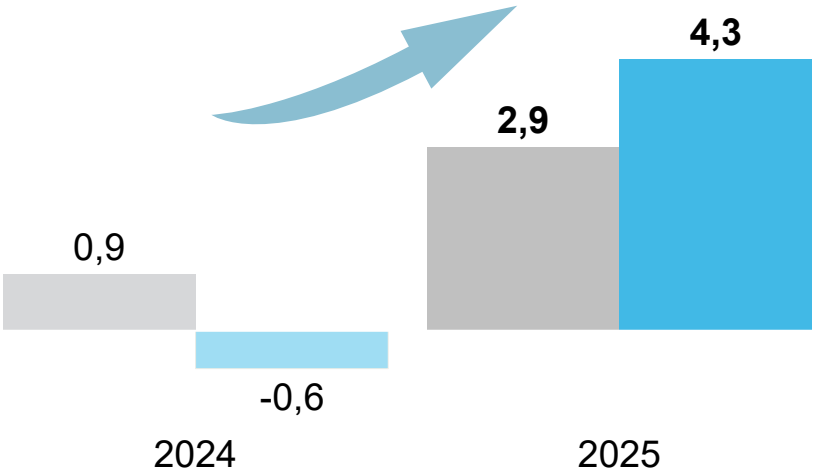


Demanda peninsular

Ajustado ⁽¹⁾
(% acumulado interanual)



Sin ajustar
(% acumulado interanual)



Industria 2,5%
Servicios 4,9%
Residencial 5,4%

■ Peninsular ⁽²⁾ ■ Endesa ⁽³⁾

Fuerte aumento de la demanda a nivel nacional y en todos los segmentos

(1) Ajustado por temperatura, laboralidad, año bisiesto y apagón. La cifra peninsular de REE 2025 es +1,6 % ajustada por temperatura y laboralidad

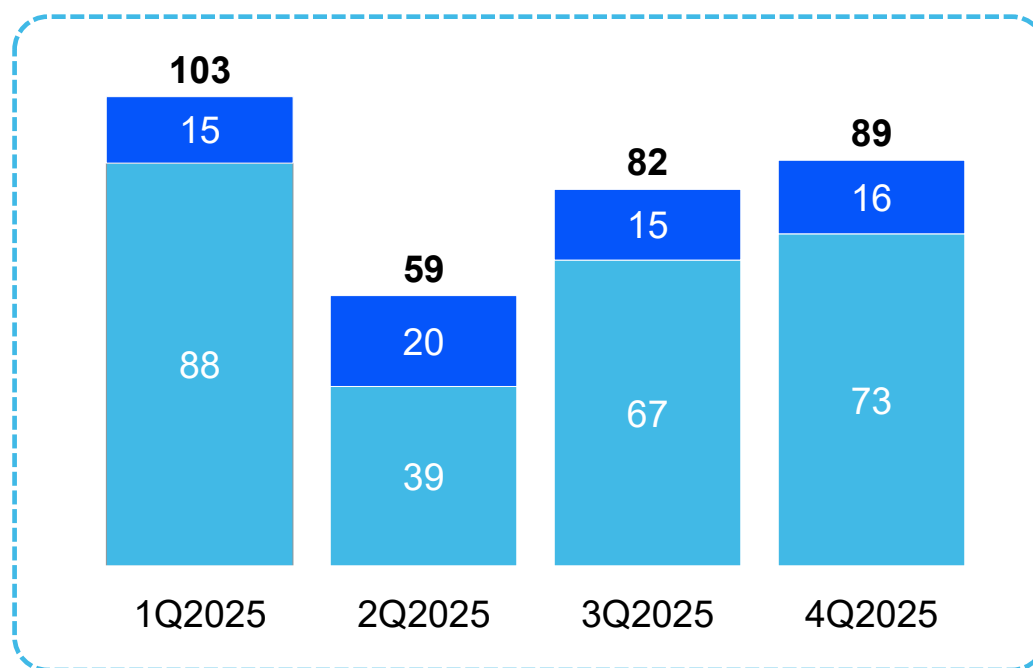
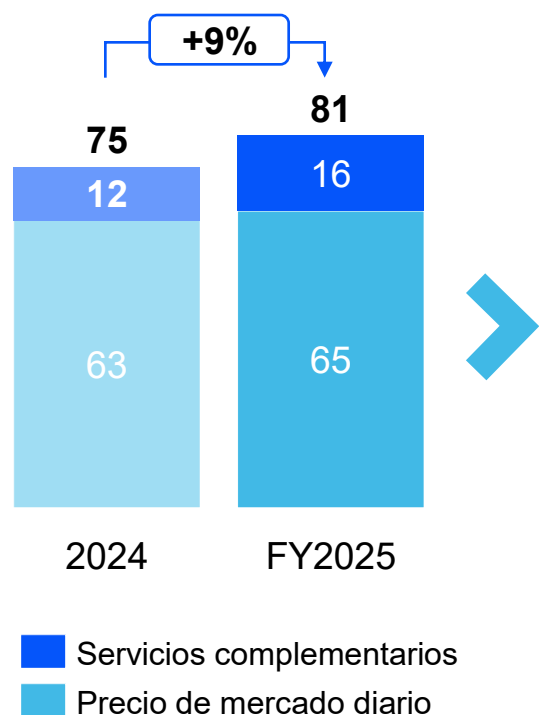
(2) Fuente: REE

(3) Fuente: Estimaciones propias de Endesa

La gestión reforzada tras el apagón incide en el coste final de la energía



Precios del pool eléctrico en Iberia (€/MWh)⁽¹⁾



La volatilidad intradía de los **precios** se ha convertido en un **elemento estructural** en un sistema con **alta penetración de energías renovables**

Aumento del número de horas con **precios cero o negativos**

España tiene uno de los **precios diarios de mercado** más **competitivos** de Europa

Los **precios** finales de la energía siguen **viéndose afectados** por las **medidas reforzadas** tras el **apagón**

(1) Fuente: OMIE y REE

El incremento del EBITDA refleja la solidez de nuestro modelo de negocio

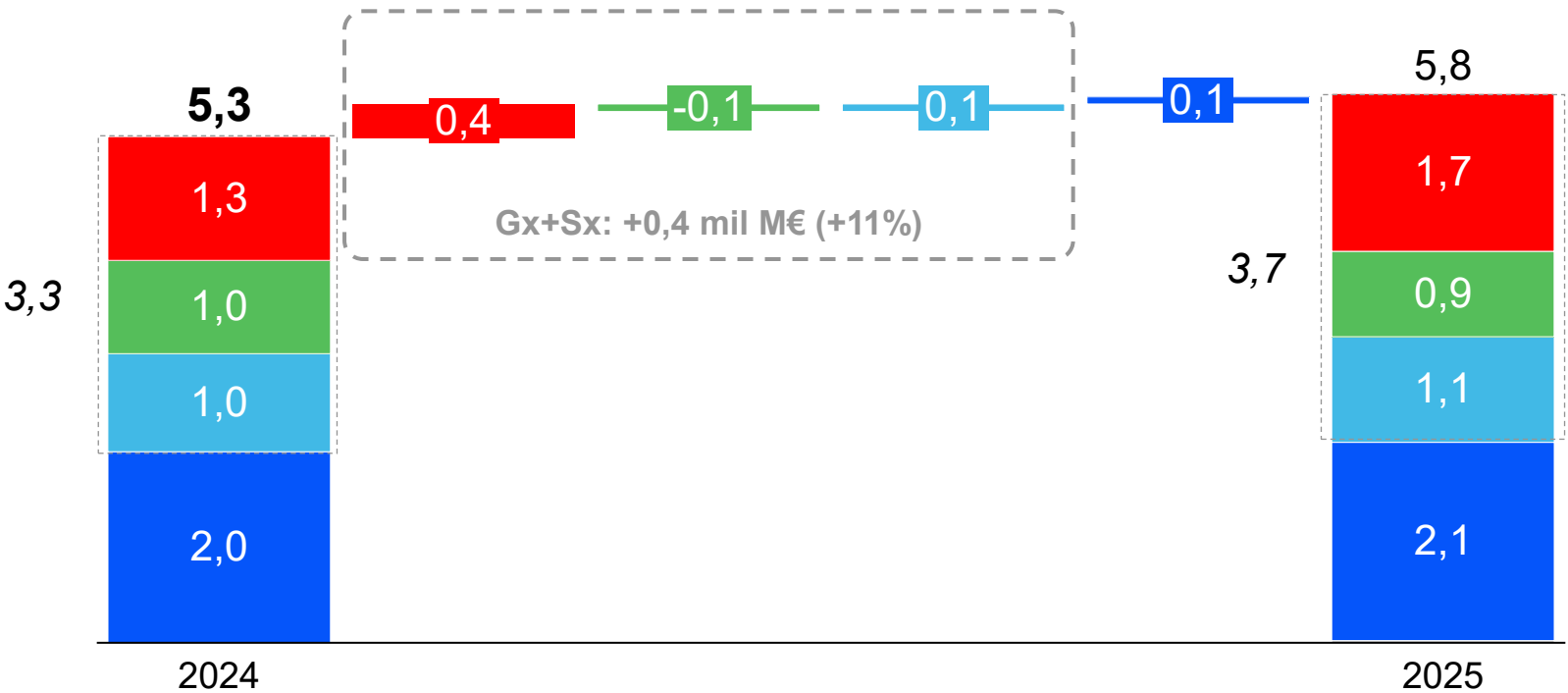


miles M€

EBITDA por negocio⁽¹⁾

+0,5 mil M€

+9%



Conv. Gx

- ↑ Gestión eficaz del negocio de gas
- ↓ Oportunidades limitadas posición corta

REN

- ↑ Mayores volúmenes hidráulicos
- ↓ Eólica y solar: menores volúmenes y precios

Clientes

- ↑ Expansión margen minorista de gas
- ↑ Estabilidad margen comercialización pese al aumento de los servicios complementarios

Redes

- ↑ Reliquidaciones de años anteriores

■ Generación convencional⁽²⁾ ■ Renovables ■ Clientes (Comercialización+Endesa X) ■ Redes

(1) Cifras redondeadas

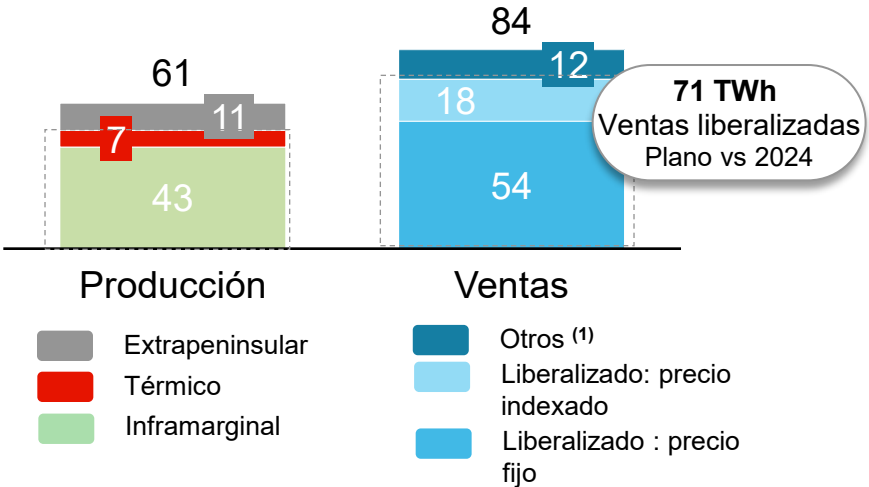
(2) Incluye térmica, nuclear, extrapeninsular, actividades de aprovisionamiento de gas y otros

Sólidos resultados en electricidad y gas impulsados por una exitosa estrategia integrada

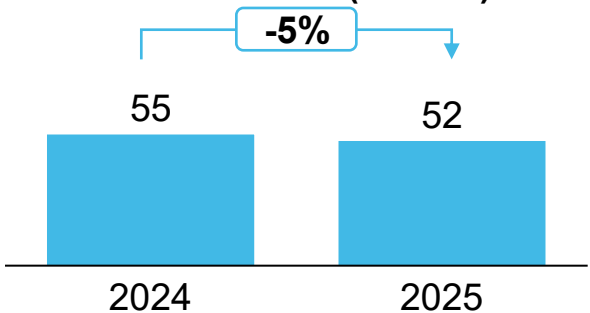


Electricidad

Producción/Ventas (TWh)



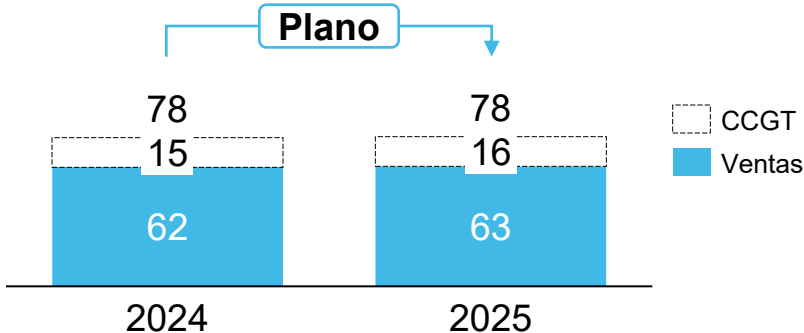
Margen unitario eléctrico liberalizado⁽²⁾ (€/MWh)



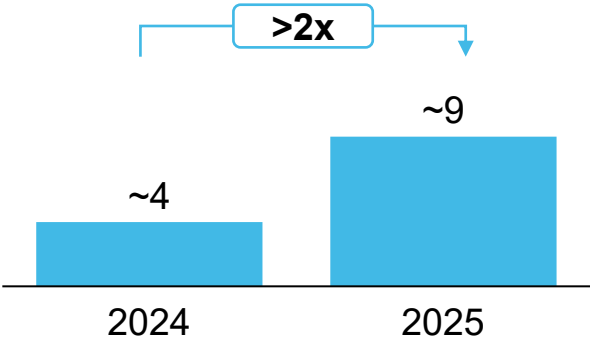
Elevado Margen Eléctrico Liberalizado a pesar de las medidas tras el apagón

Gas

Volúmenes totales (TWh)



Margen unitario del gas⁽³⁾ (€/MWh)



Importante mejora del margen del gas debido a:

- Coberturas anteriores
- Margen resiliente B2C

(1) PVPC (regulada) e Internacional (ex Iberia)
(2) Indicador de gestión 2025 que refleja la gestión del negocio eléctrico integrado. Calculado como: Margen de Contribución Gx Conv. (2.457 M€) + Margen Renovables (1.155 M€) + Margen Comercialización (1.677 M€) - Margen extrapeninsular (514 M€) - Margen gas gestional (682 M€) - Margen PVPC (39 M€) - Otros (366 M€), dividido por las ventas de electricidad en el mercado liberalizado de España y Portugal (71 TWh).
(3) Indicador de gestión que refleja la gestión del negocio integrado del gas: Margen de gas gestionable en 2025: (682 M€) / Ventas de gas (78 TWh)

Excepcional crecimiento del 18% en el Resultado Ordinario Neto, muy por encima del rango superior del guidance



Pérdidas y ganancias (miles M€)

	2024	2025	Δ interanual	Δ %
EBITDA	5,3	5,8 ✓	0,5	+9%
Amortizaciones y Pérdidas por deterioro	(2,2)	(2,4)	(0,2)	
Resultados financieros	(0,5)	(0,5)	0,0	
Impuesto sobre Sociedades	(0,7)	(0,7)	0,0	
Resultado Neto	1,9	2,2	0,3	+16%
Resultado Ordinario Neto ⁽¹⁾	2,0	2,3 ✓	0,4	+18%
<i>Resultado Ordinario Neto / EBITDA</i>	38%	41%		+3 p.p.

► Aumento de la **amortización** debido principalmente al incremento de **las inversiones**

► **Resultados financieros en línea** con el año anterior

► **Impuesto sobre Sociedades:** ~23,5% frente al 27% en 2024



Superior al guidance 2025

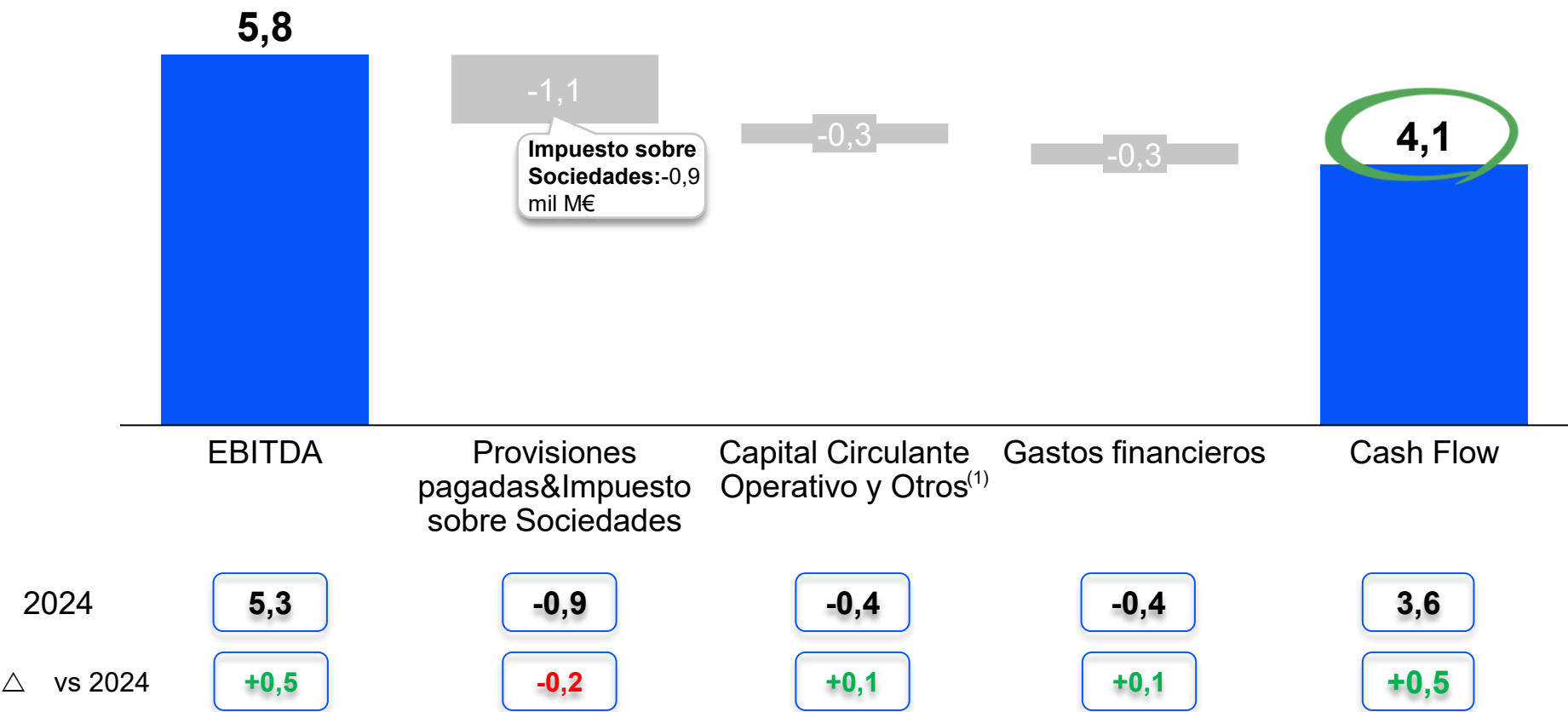
(1) Resultado Neto 2025 (2,20 mil M€) – Ganancias/(pérdidas) por enajenación de activos no financieros superiores a 10 M€ (-0,15 mil M€) = 2,35 mil M€

(2) Resultado neto 2024 (1,89 mil M€) – Ganancias/(pérdidas) por enajenación de activos no financieros superiores a 10 M€ (-0,11 mil M€) = 1,99 mil M€

Sólida generación de caja impulsada por el crecimiento del EBITDA y con una fuerte conversión de caja...



miles M€



Excelente generación de caja, alcanzando el 70% del EBITDA...

... por encima del objetivo a 2027

Cash Flow/EBITDA



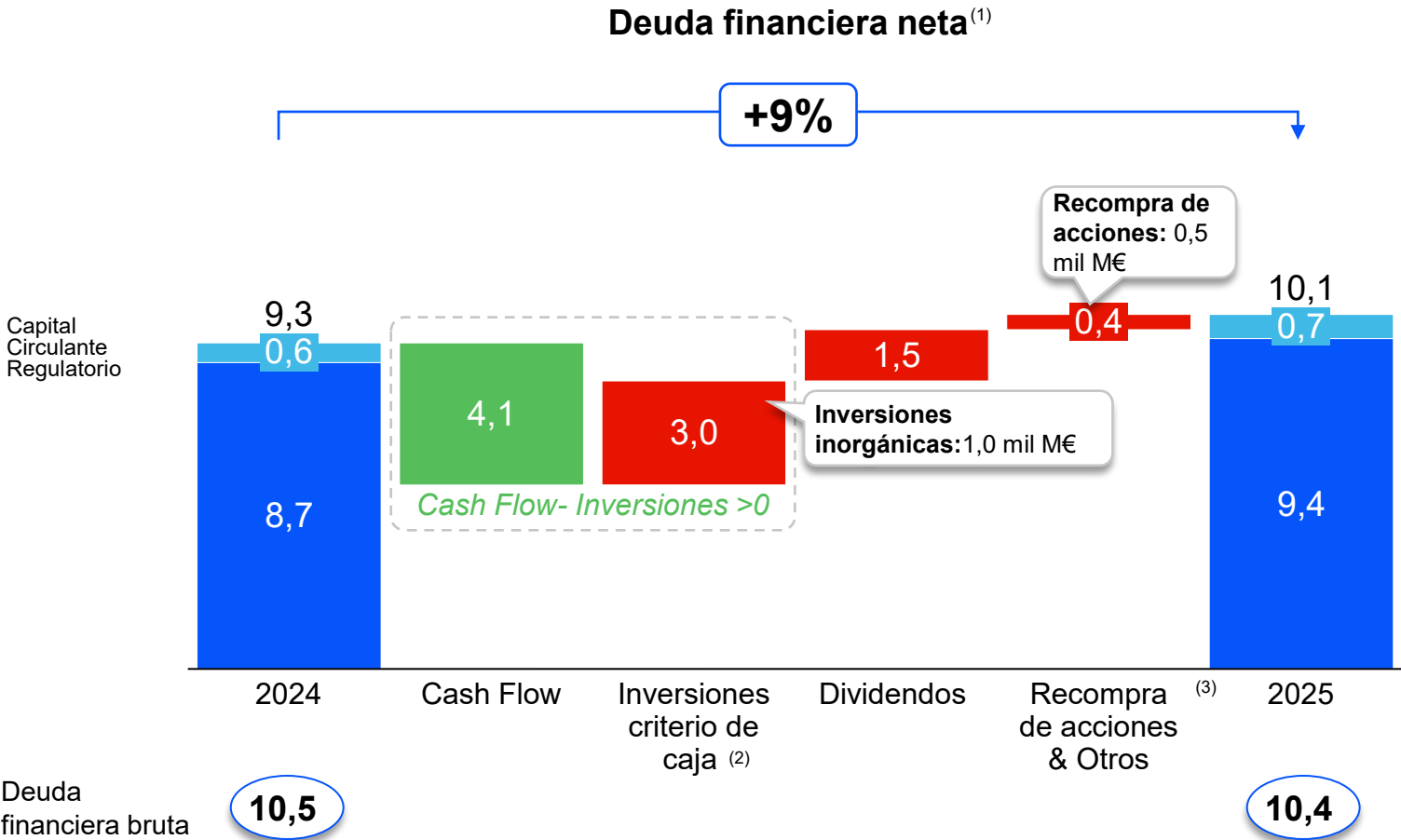
Objetivo 2027⁽²⁾: 66%

(1) Variación del saldo hasta la fecha
(2) Objetivo de Cash Flow/EBITDA en BP 2025-27

... respalda la sostenibilidad de nuestros indicadores financieros



miles M€



Métricas financieras

	2024	2025
Deuda financiera neta / EBITDA	1,8x	1,8x
Cash Flow / Deuda financiera neta	38%	40%
Coste de la deuda	3,6%	3,3%

Por encima del Objetivo 2027: 37%

(1) Cifras redondeadas

(2) Inversiones con criterio de caja: Adquisiciones netas de inmovilizado (1.616 M€) + Adquisiciones y cesiones de otras inversiones (375 M€) + Activos hidráulicos (949 M€) + CETASA (29 M€)

(3) Principalmente programa de recompra de acciones (525 M€) y altas por derechos de uso (170 M€)



Resultados financieros de 2025

Anexos



PyG 2025 vs. 2024



M€

	2025	2024	% Var.
Ingresos	21.424	21.307	+1%
Aprovisionamientos y servicios	(13.609)	(13.054)	+4%
Ingresos y gastos por derivados de materias energéticas	92	(908)	-110%
Margen de contribución	7.907	7.345	+8%
Costes fijos de explotación y Otros resultados	(2.151)	(2.052)	+5%
EBITDA	5.756	5.293	+9%
Amortización y Pérdidas por deterioro	(2.425)	(2.222)	+9%
EBIT	3.331	3.071	+8%
Resultado financiero neto	(451)	(493)	-9%
Resultado Neto Sociedades por Método de Participación	35	11	+218%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.915	2.589	+13%
Impuesto sobre Sociedades	(681)	(696)	-2%
Intereses Minoritarios	(36)	(5)	+620%
RESULTADO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.198	1.888	+16%
RESULTADO ORDINARIO NETO	2.351	1.993	+18%

Endesa: PyG 2025



M€

	Gx ⁽¹⁾ Convencional	Renovables	Comercialización	Ajustes Gx+Cx ⁽²⁾	Dx	Estructura	Ajustes	TOTAL
Ingresos	7.426	1.226	16.641	(6.521)	2.806	425	(579)	21.424
Aprovisionamientos y servicios	(5.611)	(74)	(14.411)	6.515	(164)	-	136	(13.609)
Ingresos y gastos por derivados de materias energéticas	642	3	(553)	-	-	-	-	92
Margen de contribución	2.457	1.155	1.677	(6)	2.642	425	(443)	7.907
Costes fijos de explotación	(805)	(295)	(571)	6	(564)	(402)	443	(2.188)
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo								273
Gastos de Personal								(962)
Otros Gastos Fijos de Explotación								(1.480)
Otros resultados		37	-	-	-	-		37
Costes fijos de explotación y otros resultados	(805)	(258)	(571)	6	(564)	(402)	443	(2.151)
EBITDA	1.652	897	1.106	-	2.078	23	-	5.756
Amortización y Pérdidas por deterioro	(586)	(488)	(503)	-	(809)	(39)	-	(2.425)
EBIT	1.066	409	603	-	1.269	(16)	-	3.331
Resultado financiero neto								(451)
Resultado Neto Sociedades por Método de Participación								35
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS								2.915
Impuesto sobre Sociedades								(681)
Intereses Minoritarios								(36)
RESULTADO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE								2.198
RESULTADO ORDINARIO NETO								2.351

(1) Incluye negocios extrapeninsulares (Margen de contribución: 514 M€. EBITDA: 226 M€)

(2) Los ajustes de consolidación en Generación y Comercialización se incluyen en el negocio de Generación Convencional a lo largo de la presentación

Endesa: PyG 2024



M€

	Gx Convencional ⁽¹⁾	Renovables	Comercialización	Ajustes Gx+CX ⁽²⁾	Dx	Estructura	Ajustes	TOTAL
Ingresos	7.984	1.420	16.441	(6.979)	2.602	399	(560)	21.307
Aprovisionamientos y servicios	(6.206)	(171)	(13.638)	6.960	(146)	9	138	(13.054)
Ingresos y gastos por derivados de materias energéticas	318	3	(1.229)	-	-	-	-	(908)
Margen de contribución	2.096	1.252	1.574	(19)	2.456	408	(422)	7.345
Costes fijos de explotación	(899)	(276)	(547)	19	(489)	(457)	455	(2.144)
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo								275
Gastos de Personal								(986)
Otros Gastos Fijos de Explotación								(1.396)
Otros resultados	51		-			37		92
Costes fijos de explotación y otros resultados	(849)	(276)	(547)	19	(489)	(420)	455	(2.052)
EBITDA	1.298	976	1.027	-	2.004	(12)	-	5.293
Amortización y Pérdidas por deterioro	(549)	(417)	(489)	-	(727)	(40)	-	(2.222)
EBIT	749	559	538	-	1.277	(52)	-	3.071
Resultado financiero neto								(493)
Resultado Neto Sociedades por Método de Participación								11
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS								2.589
Impuesto sobre Sociedades								(696)
Intereses Minoritarios								(5)
RESULTADO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE								1.888
RESULTADO ORDINARIO NETO								1.993

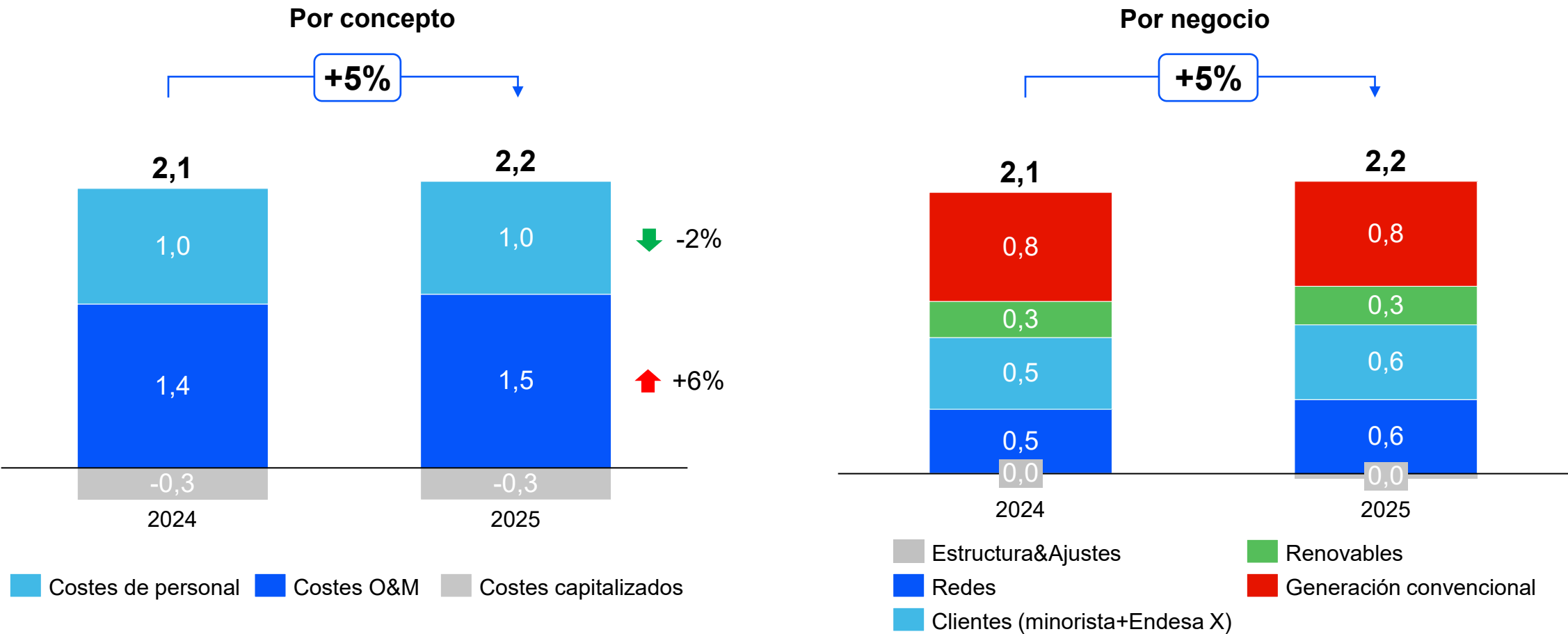
(1) Incluye negocios extrapeninsulares (Margen de contribución: 397 M€. EBITDA: 134 M€)
(2) Los ajustes de consolidación en Generación y Comercialización se incluyen en el negocio de Generación Convencional a lo largo de la presentación

Costes fijos



miles M€

Evolución de los costes fijos



Capacidad instalada y producción



Capacidad neta instalada total (MW)

	2025	2024	Var. (%)
Peninsular	18.394	17.222	+7%
Renovables (2)	11.298	10.131	+12%
Hidráulica	5.368	4.746	+13%
Eólica	3.001	2.893	+4%
Solar	2.929	2.492	+18%
Otras	0	0	0%
Baterías	11	6	+83%
Nuclear	3.328	3.328	0%
Carbón	0	0	0%
Ciclos combinados	3.757	3.757	0%
Territorios extrapeninsulares	4.222	4.233	-0%
Carbón	241	241	0%
Fuel - Gas	2.293	2.304	0%
Ciclos combinados	1.688	1.688	0%
Total	22.616	21.455	+5%

Producción total⁽¹⁾ (GWh)

	2025	2024	Var. (%)
Peninsular	49.622	48.769	+2%
Renovables (2)	17.682	17.792	-1%
Hidráulica	8.435	7.660	+10%
Eólica	5.756	6.374	-10%
Solar	3.490	3.758	-7%
Otras	1	0	0%
Baterías	0	0	0%
Nuclear	24.924	24.152	+3%
Carbón	0	0	0%
Ciclos combinados	7.016	6.825	+3%
Territorios extrapeninsulares	11.389	11.011	+3%
Carbón	89	54	+65%
Fuel - Gas	4.378	4.309	+2%
Ciclos combinados	6.922	6.648	+4%
Total	61.011	59.780	+2%

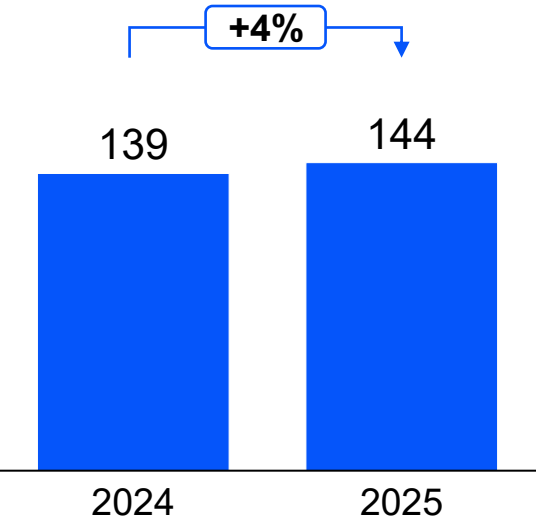
(1) Producción en las barras de central (producción bruta menos autoconsumo). Cifras redondeadas.

(2) Incluye 178 GWh en zonas extrapeninsulares en 2025 (107 MW) frente a 191 GWh en 2024 (99 MW)

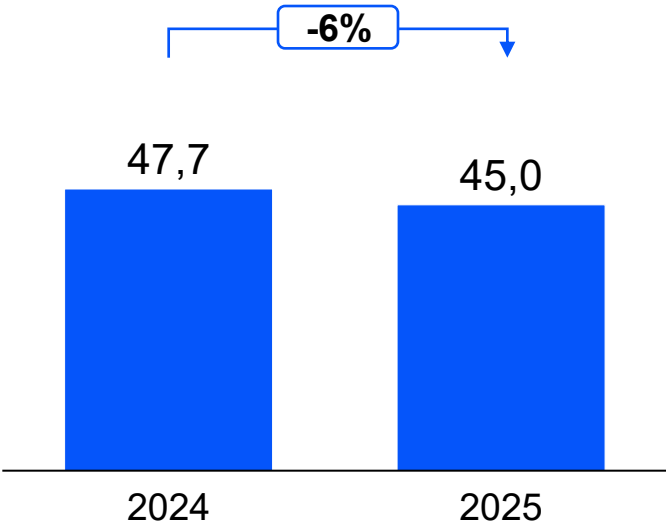
Redes: parámetros operativos



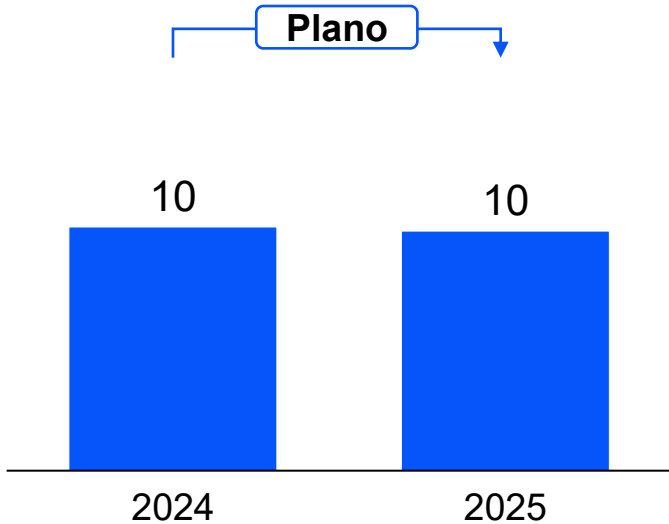
Energía distribuida (TWh)



TIEPI⁽¹⁾ (min.)



Pérdidas⁽²⁾ (%)



Energía a clientes propios⁽²⁾ (TWh)



RAB (miles M€)

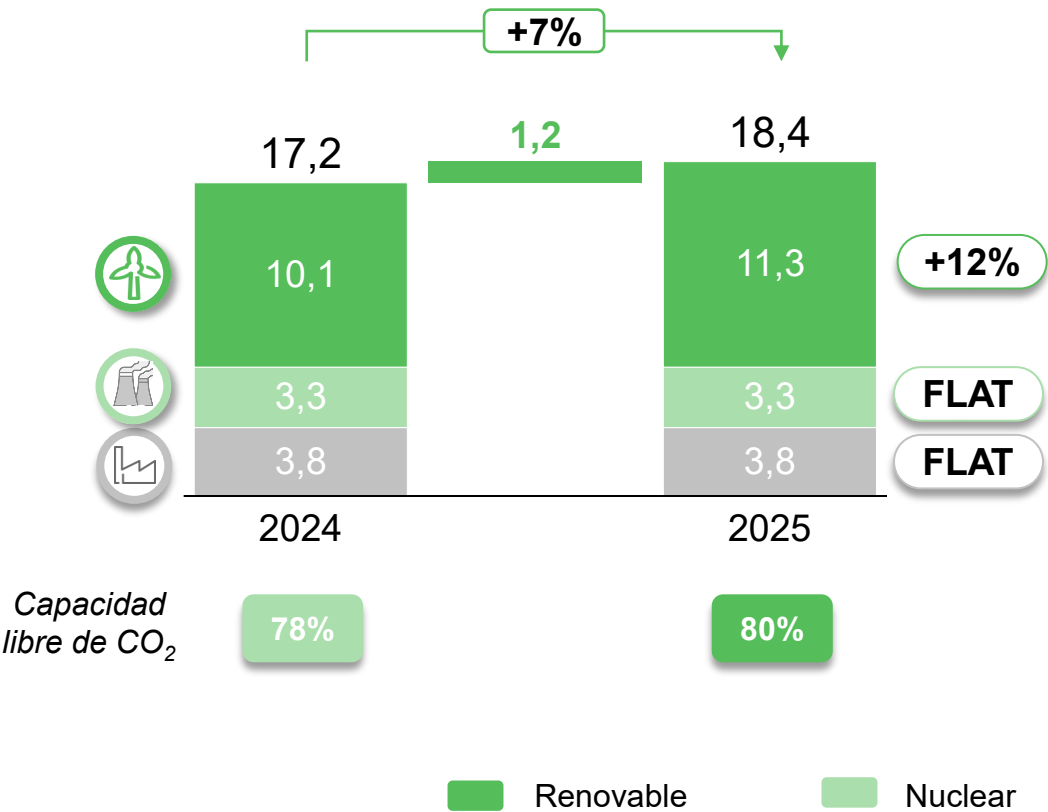


(1) Tiempo de Interrupción Equivalente a la Potencia Instalada (Installed Capacity Equivalent Interruption Time). Según el regulador español. Propios + Programados y de Transporte
(2) En barras de central (criterios de REE). A nivel nacional. Sin ajustar

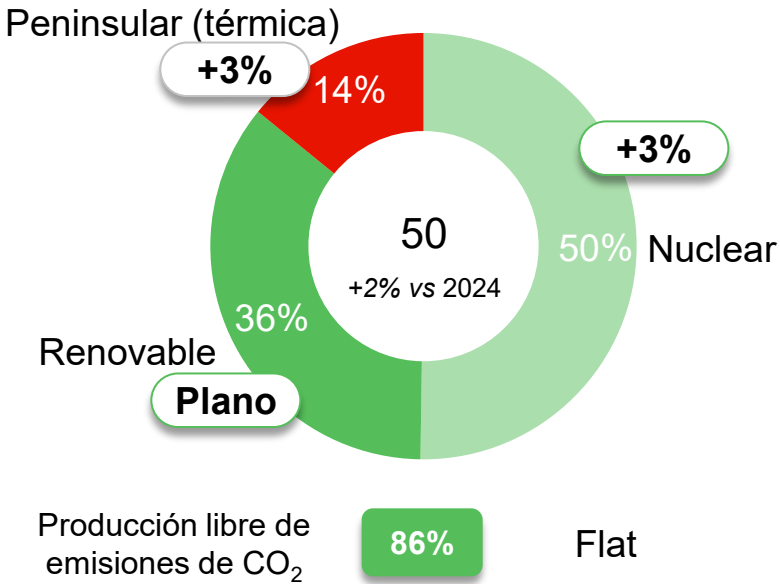
Generación: parámetros operativos



Capacidad instalada⁽¹⁾ (GW)



Producción⁽²⁾ (TWh)



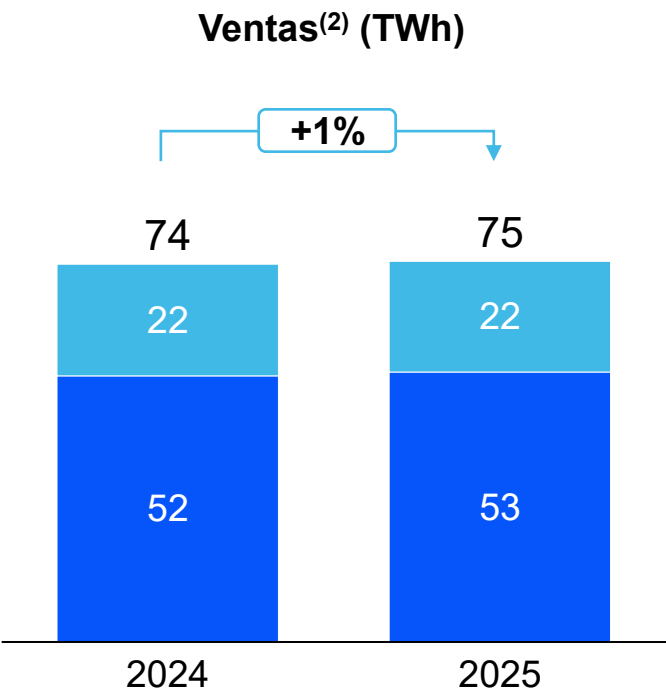
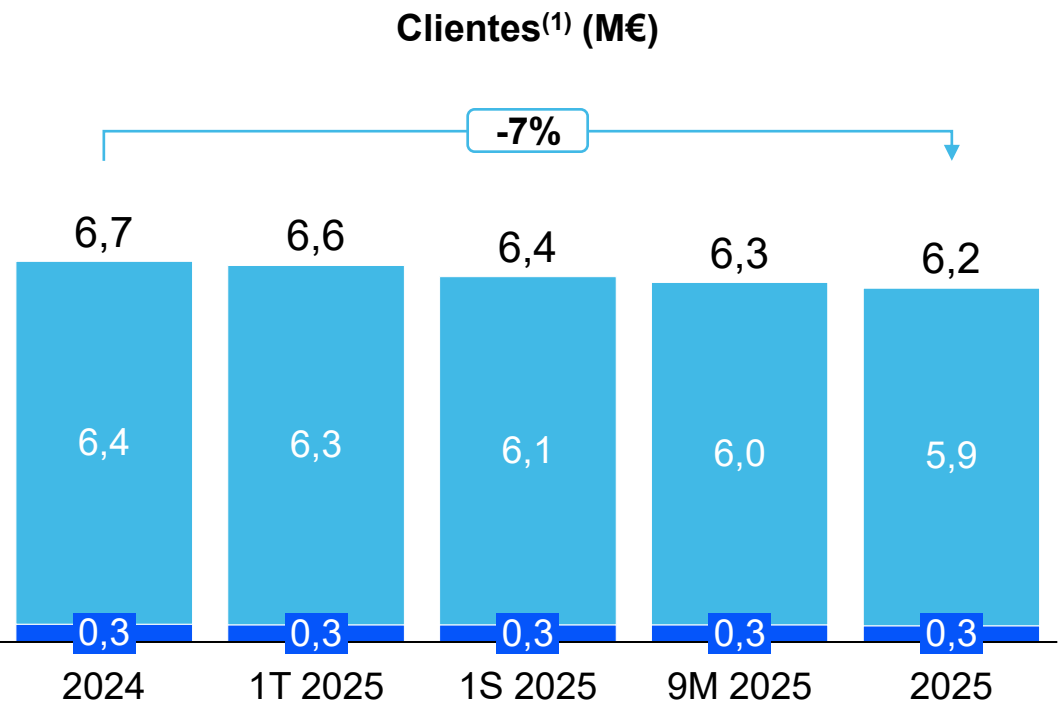
Consolidación activos hidráulicos (+0,6 GW)

Producción hidráulica: 8,4 TWh (+10% interanual)

86% producción libre de CO₂

(1) Capacidad neta peninsular. Incluye 107 MW en 2025 y 99 MW en 2024 de renovables extrapeninsulares. Cifras redondeadas.
(2) Generación peninsular. Energía en barras de central. Incluye 178 GWh en 2025 y 191 GWh en 2024 de renovables extrapeninsulares. Cifras redondeadas

Comercialización: parámetros operativos



Ventas
liberalizadas a
precio fijo (TWh)

54

54

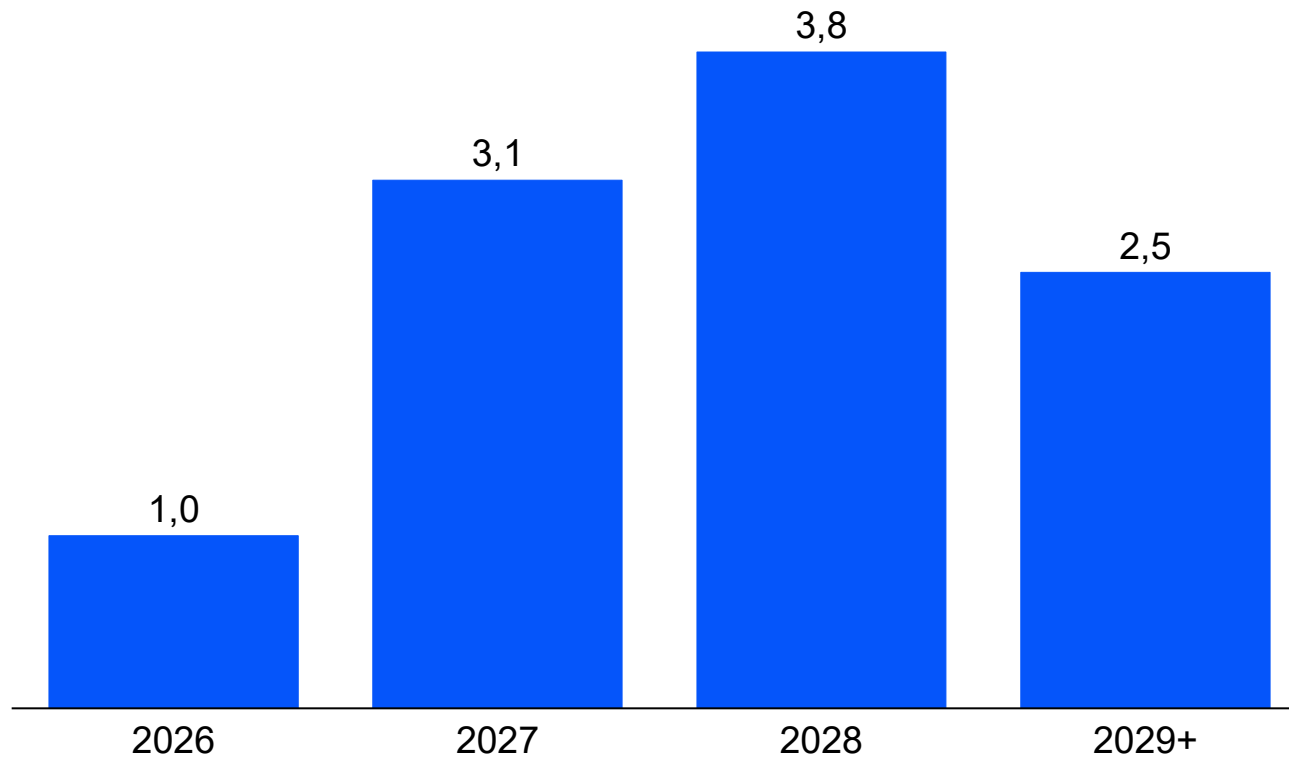
Plano

(1) Clientes liberalizados
(2) Ventas brutas de energía liberalizadas (incluidas las ventas internacionales). Cifras redondeadas

Vencimiento de la deuda financiera y métricas crediticias



Vencimiento de la deuda financiera bruta⁽¹⁾ (miles M€)



- **26 meses** cobertura vencimiento de la deuda
- Vida media de la deuda financiera: **3,3 años**
- **7,0 mil M€** de liquidez

Calificaciones a largo plazo



(1) Cifras redondeadas. A diciembre de 2025



Medidas Alternativas de Rendimiento (MARs)

Esta presentación incluye ciertas Medidas Alternativas del Rendimiento (“MARs”), a los efectos de lo dispuesto en el Reglamento Delegado (UE) 2019/979 de la Comisión, de 14 de marzo de 2019, y según se definen en las Directrices sobre las Medidas Alternativas del Rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es). Por favor, consulte la página web corporativa(www.endesa.com) para más información sobre estas cuestiones, incluyendo su definición o la reconciliación entre los correspondientes indicadores de gestión y la información financiera consolidada elaborada de acuerdo con las NIIF. En particular, consulte el documento: Medidas alternativas de rendimiento del ejercicio 2025

Adicionalmente a la información financiera preparada de acuerdo con las NIIF, hay algunas medidas de rendimiento elaboradas a partir de la información financiera de ENDESA pero que no están definidas o detalladas en el marco de la información financiera aplicable. Estas medidas de rendimiento se utilizan con el objetivo de que contribuyan a una mejor comprensión del desempeño financiero de ENDESA, pero deben considerarse únicamente como una información adicional y, en ningún caso, sustituyen a la información financiera elaborada de acuerdo con las NIIF.



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

Dichas afirmaciones incluyen, entre otras, información sobre: estimaciones de beneficios futuros; variaciones de la producción eléctrica de las distintas tecnologías, así como de cuota de mercado; variaciones esperadas en la demanda y suministro de gas; estrategia y objetivos de gestión; estimaciones de reducción de costes; estructura de precios y tarifas; previsión de inversiones; enajenación estimada de activos; variaciones previstas de capacidad de generación y cambios en el “mix” de capacidad; “repowering” de capacidad; y condiciones macroeconómicas. Las asunciones principales sobre las que se fundamentan las previsiones y objetivos incluidos en este documento están relacionadas con el entorno regulatorio, tipos de cambio, commodities, 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.

Equipo IR

Contáctanos



Mar Martinez

Directora de Relación con
Inversores

Equipo de Relación con Inversores

Isabel Permuy

Javier Hernandez

Francesc Trilla

Juan Carlos Jimenez

Sonia Herranz

Agurtxane Vega

Paloma de Miguel

Descubre la nueva Endesa.com, una web abierta a todo el mundo



Nuevo diseño, más claro
e intuitivo.



Todos tus contenidos,
un solo clic:

- Resultados
- Información económica
- Informes anuales
- Agenda de eventos.



Servicio de alertas para
recibir en tu móvil las
principales novedades de
la compañía.



Y, además, toda la
**información sobre nuestros
productos y servicios**,
incluido el acceso al Área
Cliente de Endesa.

Entra en [endesa.com/accionistaseinversores](https://www.endesa.com/accionistaseinversores): una nueva forma de conocernos

Contactos

Email: ir@endesa.es

Teléfono: + 34 91 213 15 03
+ 34 91 213 90 49

Web: www.endesa.com