

Nueve meses 2025

Resultados consolidados
29 de octubre de 2025



Nueve meses 2025

Resultados consolidados

José Bogas

CEO



Observaciones iniciales



Sólidos resultados económicos y financieros, con una notable generación de caja

Modelo de negocio resiliente en un complejo contexto de mercado

Implementación del programa de recompra de acciones

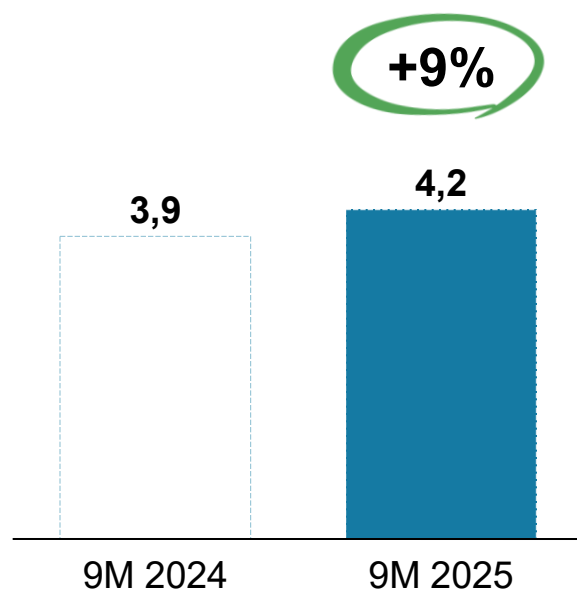
El éxito de la Transición Energética dependerá de una regulación de la Dx justa

Los sólidos resultados financieros nos permiten confirmar el cumplimiento del guidance del año

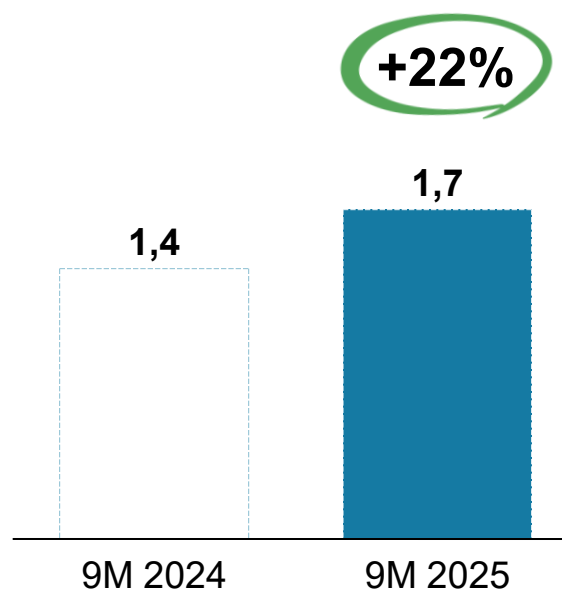


Miles M€

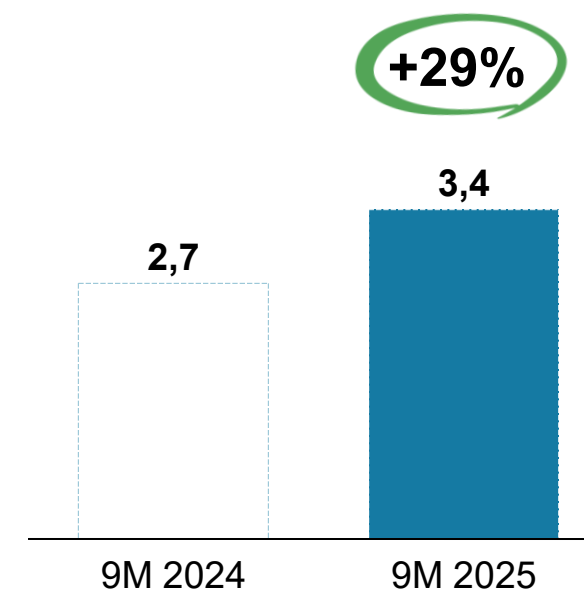
EBITDA



Resultado Neto



Cash Flow



Guidance 2025 (miles M€)

5,4-5,6

1,9-2,0

Confirmado rango alto del guidance 2025

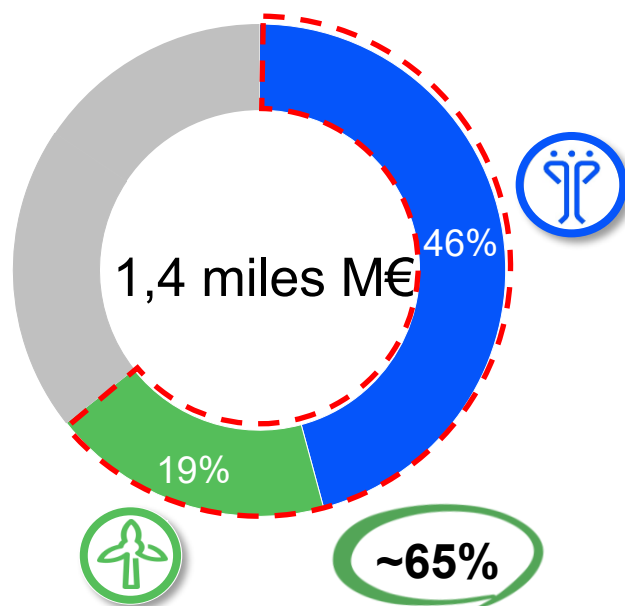
Avanzando en nuestra estrategia de asignación de capital⁽¹⁾...



... y cumplimiento operativo



Capex bruto orgánico por negocio⁽¹⁾



	9M 2024	9M 2025	
TIEPI ⁽²⁾ (min)	37	34	-3 min.
Pérdidas ⁽³⁾ (%)	~10	~10	Plano
Capacidad renovable (GW)	10,1	11,0	+0,9 GW
Capacidad libre de emisiones GEI sobre el total ⁽⁴⁾	78%	79%	+1 p.p.
Ventas de electricidad a precio fijo ⁽⁵⁾ (TWh)	41	41	Plano
Clientes liberalizados ⁽⁶⁾ (M)	6,7	6,3	-0,4 M

(1) Cifras redondeadas. No se incluye el capex inorgánico (1,0 miles M€)

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

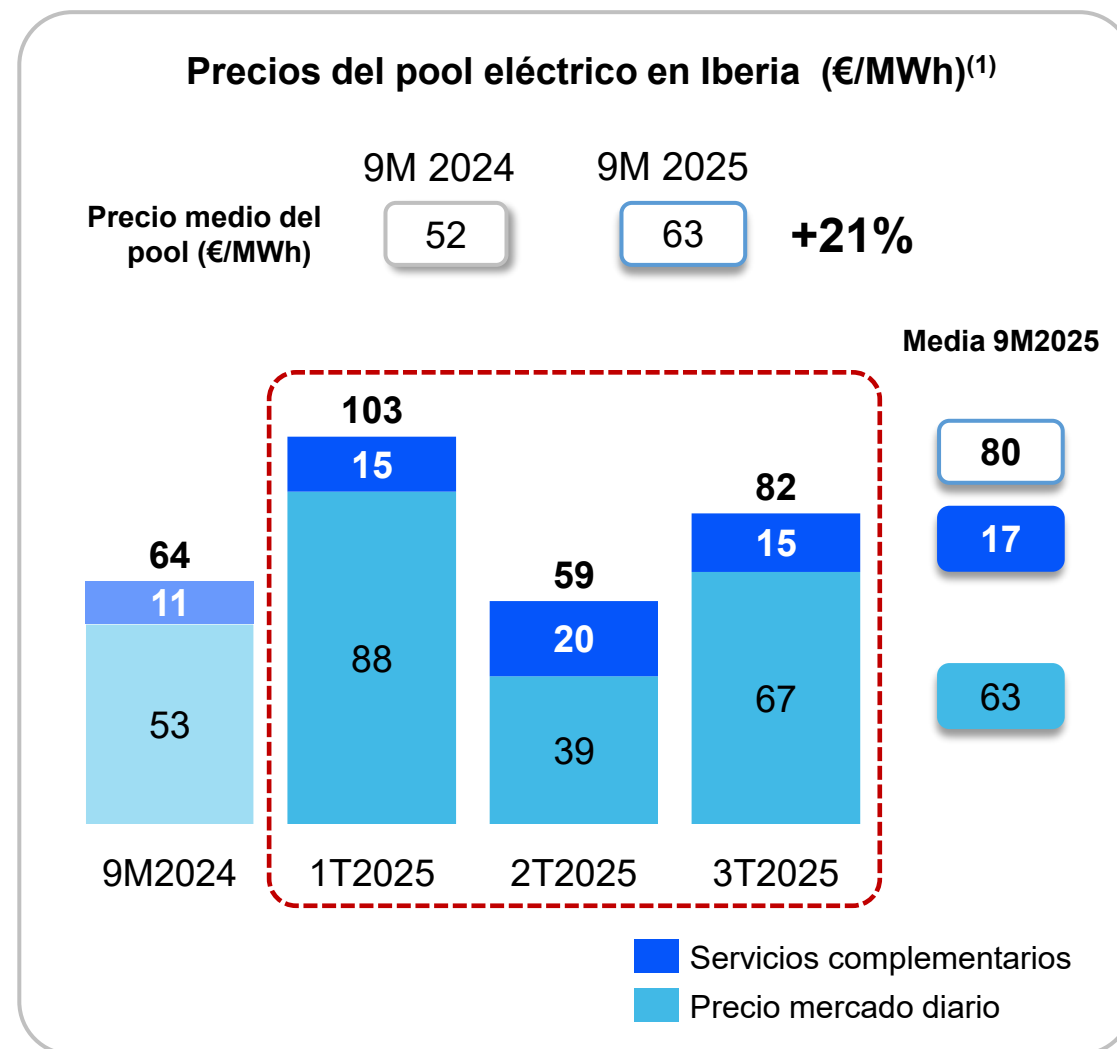
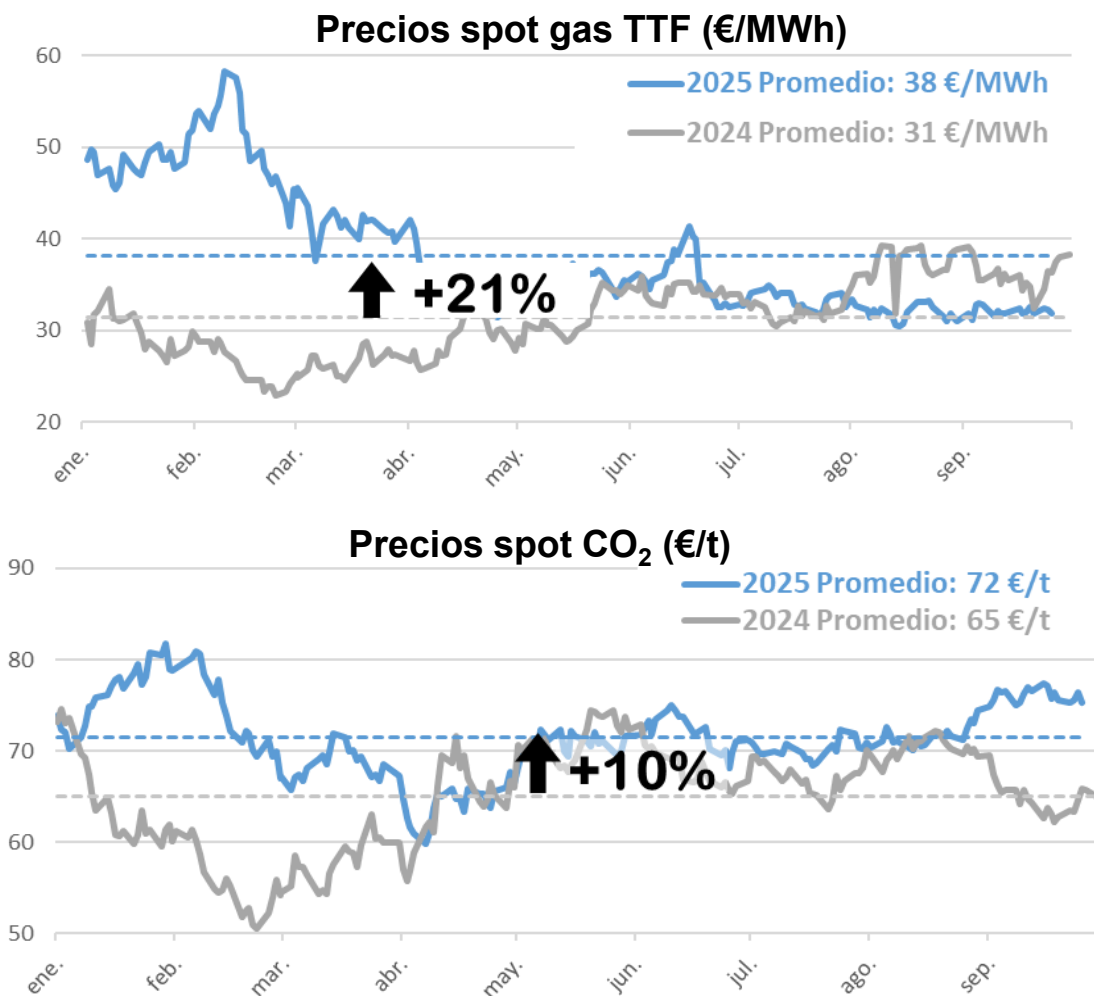
(3) En barras de central (criterio REE). A nivel país. No ajustado

(4) Peninsular

(5) Ventas liberalizadas a precio fijo

(6) Cifras 2024: 6,7M

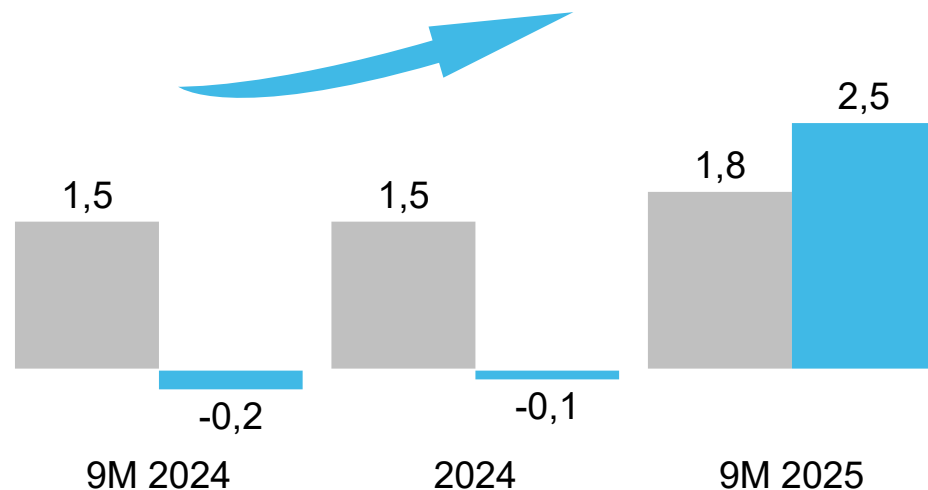
La gestión prudente tras el apagón repercute en el coste final de la energía



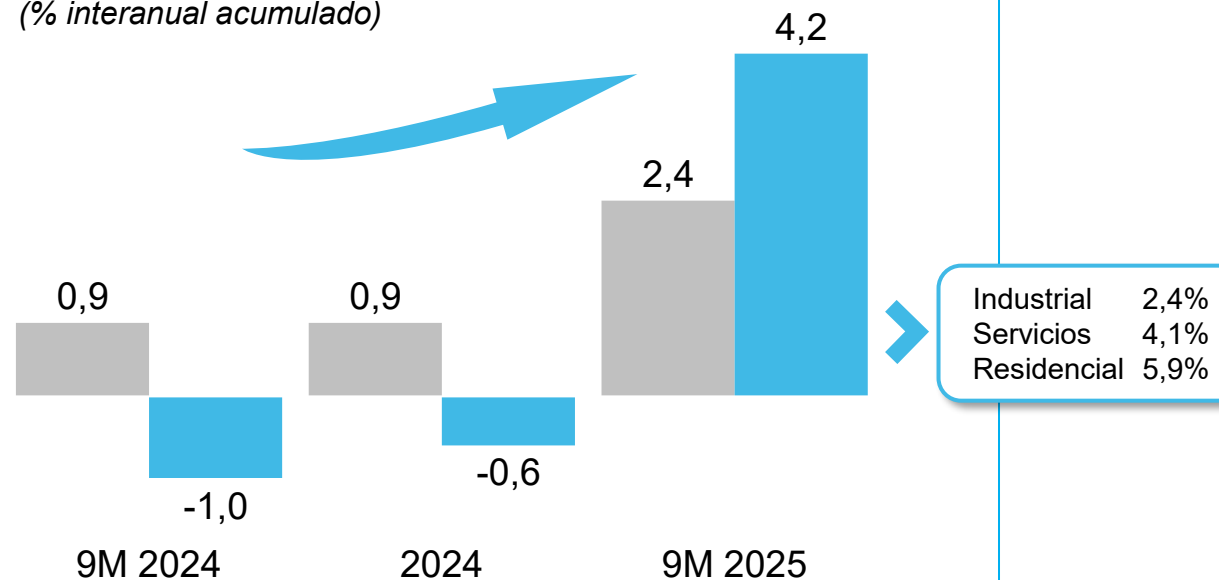
Consolidación de la recuperación de la demanda



Ajustada ⁽¹⁾
(% interanual acumulado)



No ajustada
(% interanual acumulado)



■ Peninsular⁽²⁾
■ Endesa⁽³⁾

El fuerte aumento de la demanda en el área Endesa evidencia la nueva demanda industrial

(1) Por temperatura, laboralidad, año bisiesto y apagón. La cifra de REE 9M 2025 peninsular es +1,2 % ajustada por temperatura y laboralidad

(2) Fuente: REE

(3) Fuente: Estimaciones propias de Endesa

Marco regulatorio de distribución 2026-2030



Propuestas de la CNMC

Contexto

- La **primera propuesta** se basa en un modelo TOTEX que **desincentiva en gran medida** la inversión bajo la falsa premisa de capacidad de red disponible
- La segunda propuesta incorpora algunas **mejoras**, pero **sigue siendo insuficiente** para hacer frente a las enormes inversiones necesarias para la descarbonización

- **Aumento sostenido** de las solicitudes de conexión a la red
- **La saturación de los nodos al 83%** compromete el crecimiento de la nueva demanda y pone en peligro los **objetivos de electrificación del PNIEC**
- En 2025 se ha **rechazado una cantidad significativa** de las nuevas solicitudes de conexión de demanda
- Es necesario **acelerar el ritmo de inversión**



- La **metodología** de la CNMC **no se ajusta** al potencial de industrialización del país
- **WACC: Discriminatorio y asimétrico** con países de la UE y con otros sectores regulados
- Es necesario un **marco regulatorio justo** que incentive la inversión

Esta propuesta de remuneración no proporciona la señal adecuada necesaria para hacer frente a las necesidades de inversión a nivel nacional

Nueve meses 2025

Resultados financieros

Marco Palermo

CFO



+9% EBITDA gracias al buen desempeño operativo en Gx+Cx y a la ausencia del gravamen temporal energético

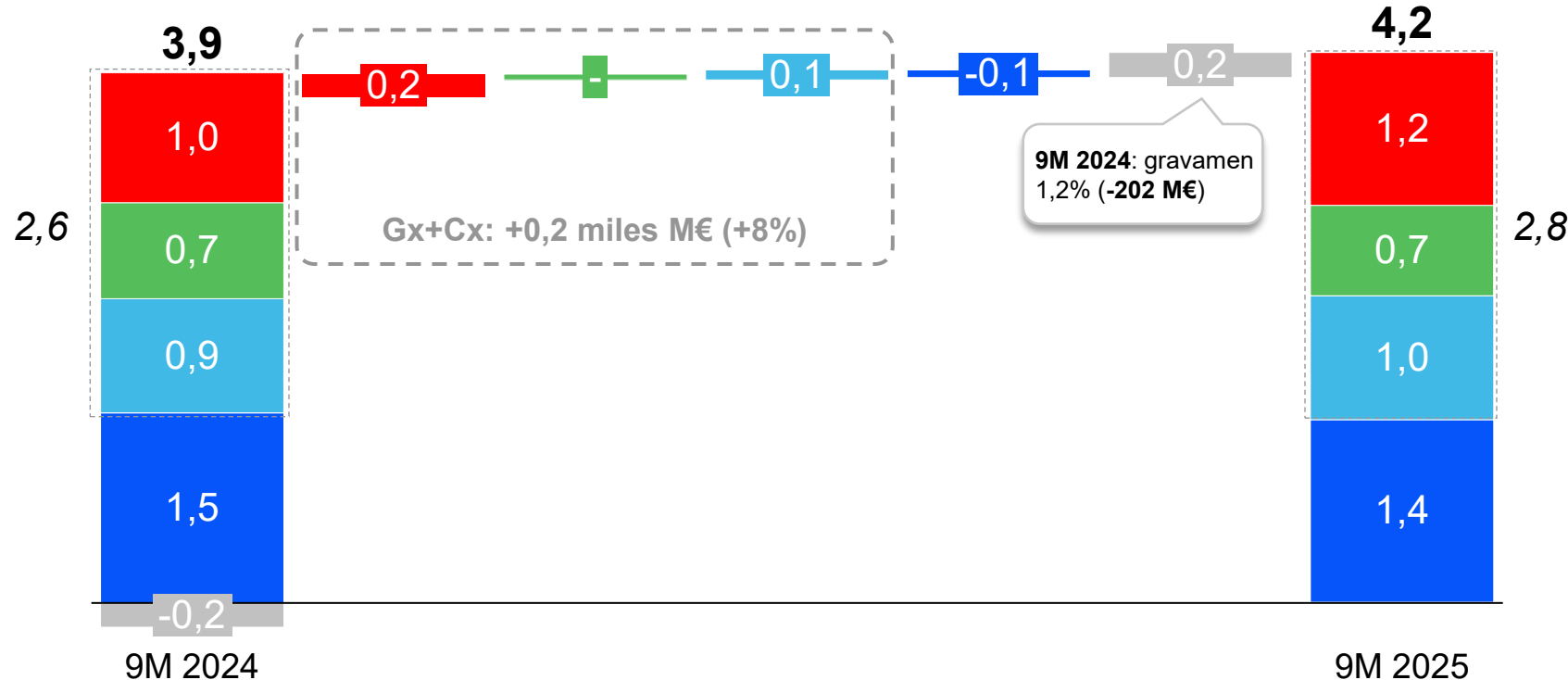


Miles M€

EBITDA por negocio⁽¹⁾

+0,3 miles M€

+9%



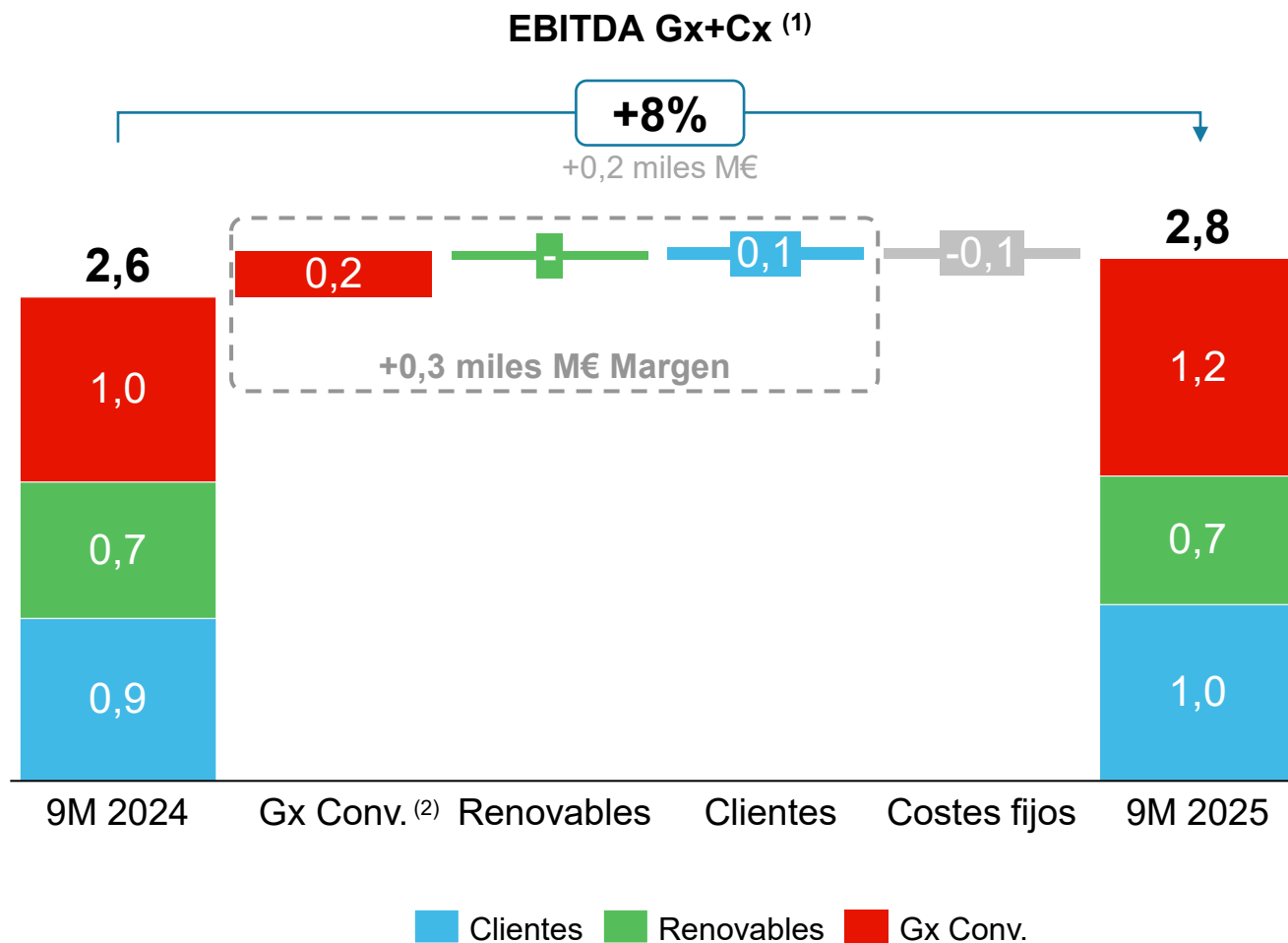
- **1,2% Gravamen temporal energético** penaliza los resultados de 2024
- **Aumento del +8%** en Generación y Comercialización...
- ...compensando la menor aportación de **Distribución**, impactada por las **plusvalías** contabilizadas en 2024

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

La estrategia integrada genera un crecimiento del EBITDA

del +8%

Miles M€



Gx Conv.

- ↑ Gestión efectiva del negocio del gas
- ↓ Oportunidades limitadas en posición corta
- ↓ Mayores costes variables nucleares debido a los impuestos (mayor tasa Enresa y 7% impuesto a la generación)

Renovables

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

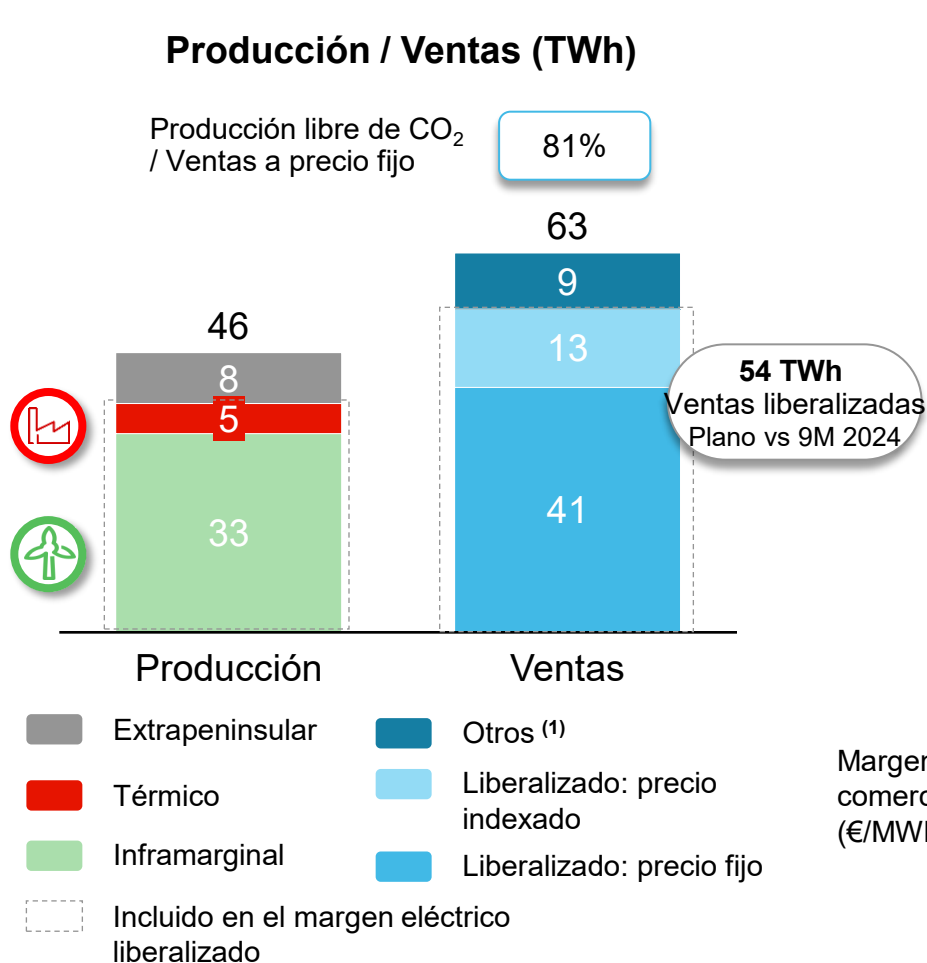
Cientes

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

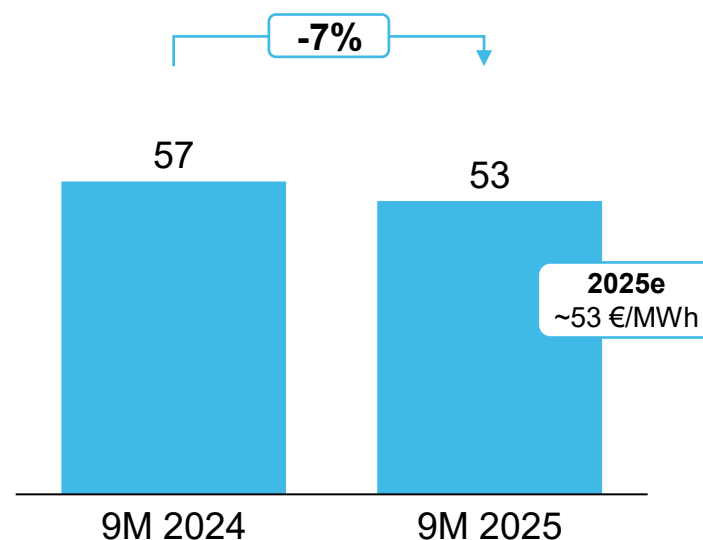
Costes fijos

Gastos extraordinarios negativos en O&M

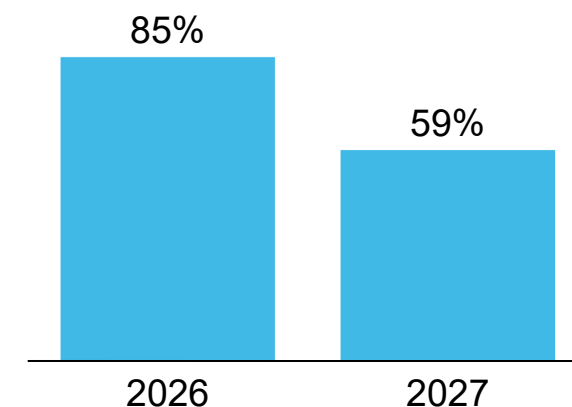
Margen eléctrico liberalizado normalizado a niveles de guidance



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



Producción inframarginal cubierta⁽³⁾



La cobertura proporciona **visibilidad de resultados** para los próximos años

(1) PVPC (regulado) & Internacional (ex-Iberia)

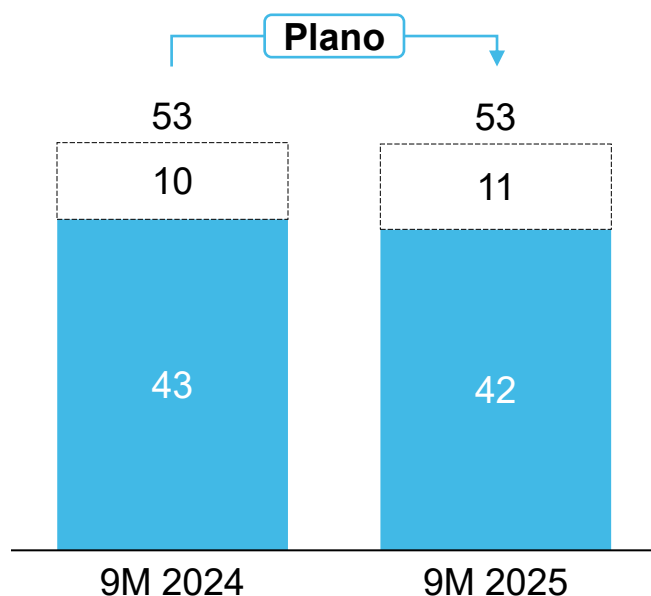
(2) Indicador de gestión 9M 2025 que refleja la gestión del negocio energético integrado. Calculado como: Margen de Contribución Gx conv. (1.773 M€) + Margen Renovables (898 M€) + Margen Comercialización (1.235 M€) - Margen extrapeninsular (380 M€) - Margen gas gestional (538 M€) - Margen PVPC (24 M€) - Otros (121 M€), dividido por las ventas de electricidad en el mercado liberalizado de España y Portugal (54 TWh)

(3) Calculado sobre la producción inframarginal prevista

Margen de gas respaldado por una cobertura eficaz de los contratos de gas

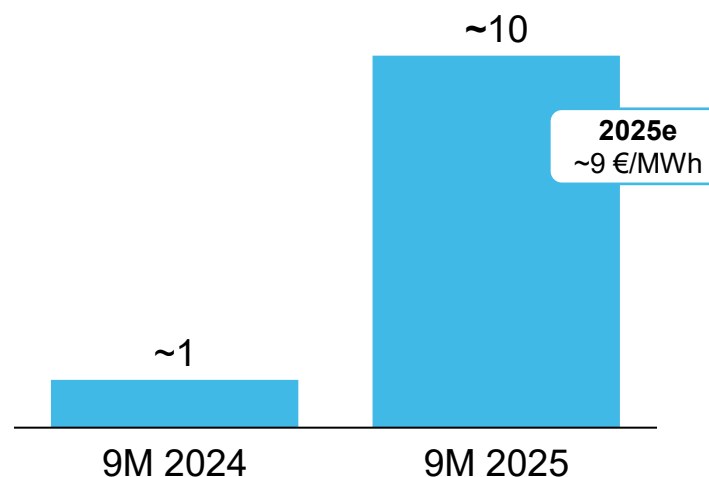


Volúmenes totales⁽¹⁾ (TWh)

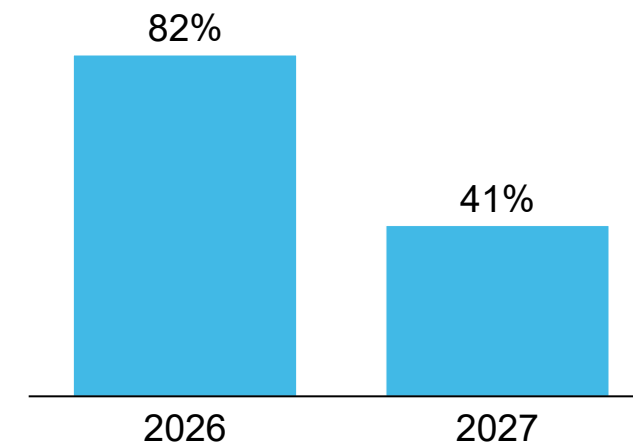


■ Ventas □ CCGT

Margen unitario del gas⁽²⁾ (€/MWh)



Volúmenes cubiertos⁽³⁾ (%)



Volumen de cartera (TWh)

52

43

(1) Cifras redondeadas

(2) Indicador de gestión que refleja la gestión del negocio integrado del gas: margen de gas gestionable 9M 2025 (538 M€) / Ventas de gas (53 TWh)

(3) Volúmenes de contratos de aprovisionamiento cubiertos

Fuerte crecimiento del 22% en Resultado Neto respaldado por el aumento del EBITDA y la mejora de los resultados financieros



Pérdidas y ganancias (miles M€)

	9M 2024	9M 2025	Δ interanual	Δ %
EBITDA	3,9	4,2	0,3	+9%
Amortizaciones y Pérdidas por deterioro	(1,6)	(1,7)	(0,1)	+6%
Resultados financieros	(0,4)	(0,3)	0,1	-29%
Impuesto sobre Sociedades	(0,5)	(0,6)	(0,0)	+9%
Resultado Neto	1,4	1,7	0,3	+22%
Resultado Ordinario Neto ⁽¹⁾	1,4	1,7	0,4	+26%
<i>Resultado Ordinario Neto / EBITDA</i>	35%	41%		+6 p.p.

► Aumento de la **amortización**, debido principalmente a la **inversión en Dx** y a la **consolidación de activos hidráulicos**

► **Mejora de los resultados financieros** principalmente por la **disminución de la deuda financiera bruta media**, junto a una **reducción del coste de la deuda**

► **Impuesto sobre Sociedades:**
~**24,5%** vs. 27% in 9M 2024
(impactado por gravamen del 1,2%)

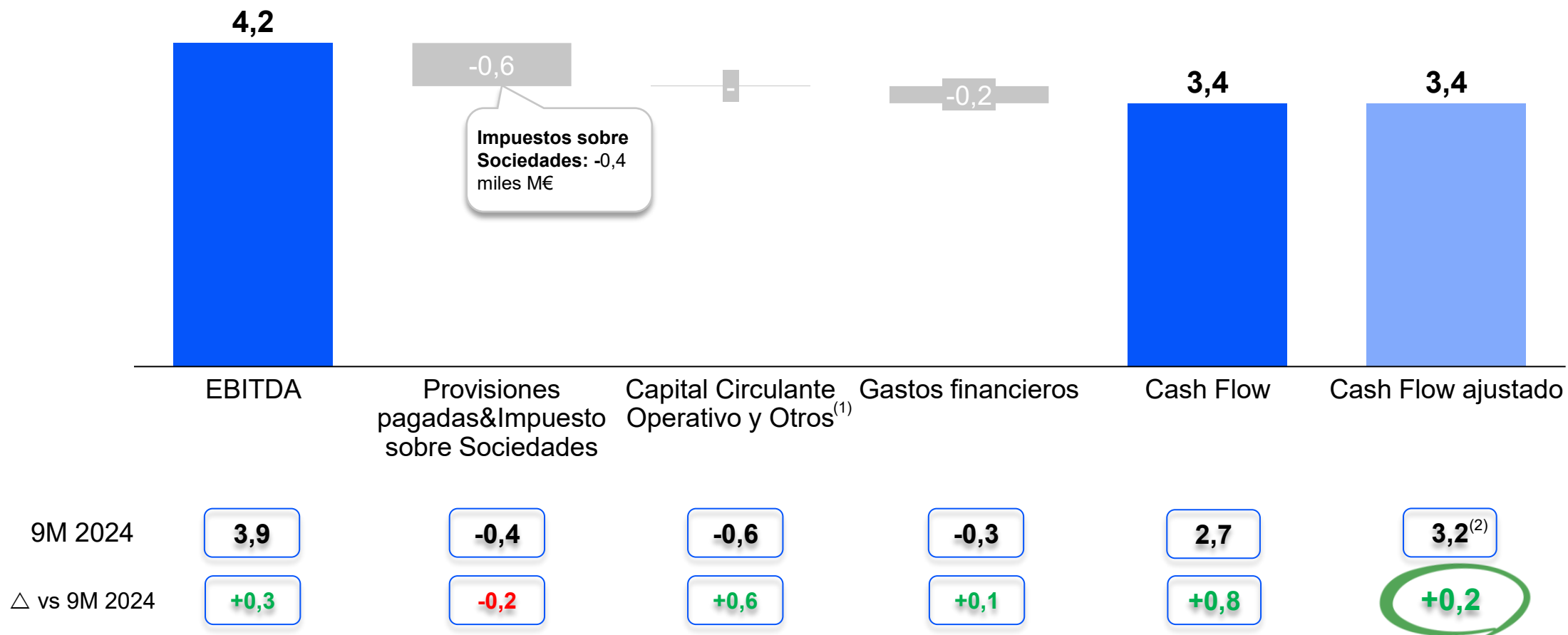
(1) Resultado Neto 9M 2025 (1.711M€) – Ganancias/(perdidas) por enajenación de activos no financieros superiores a 10 M€ (-24 M€) = 1.735 M€

(2) Resultado Neto 9M 2024 (1.404M€) – Ganancias/(perdidas) por enajenación de activos no financieros superiores a 10 M€ (28 M€) = 1.376 M€

La fuerte generación de caja respaldada por el crecimiento del EBITDA y la estabilidad del capital circulante...

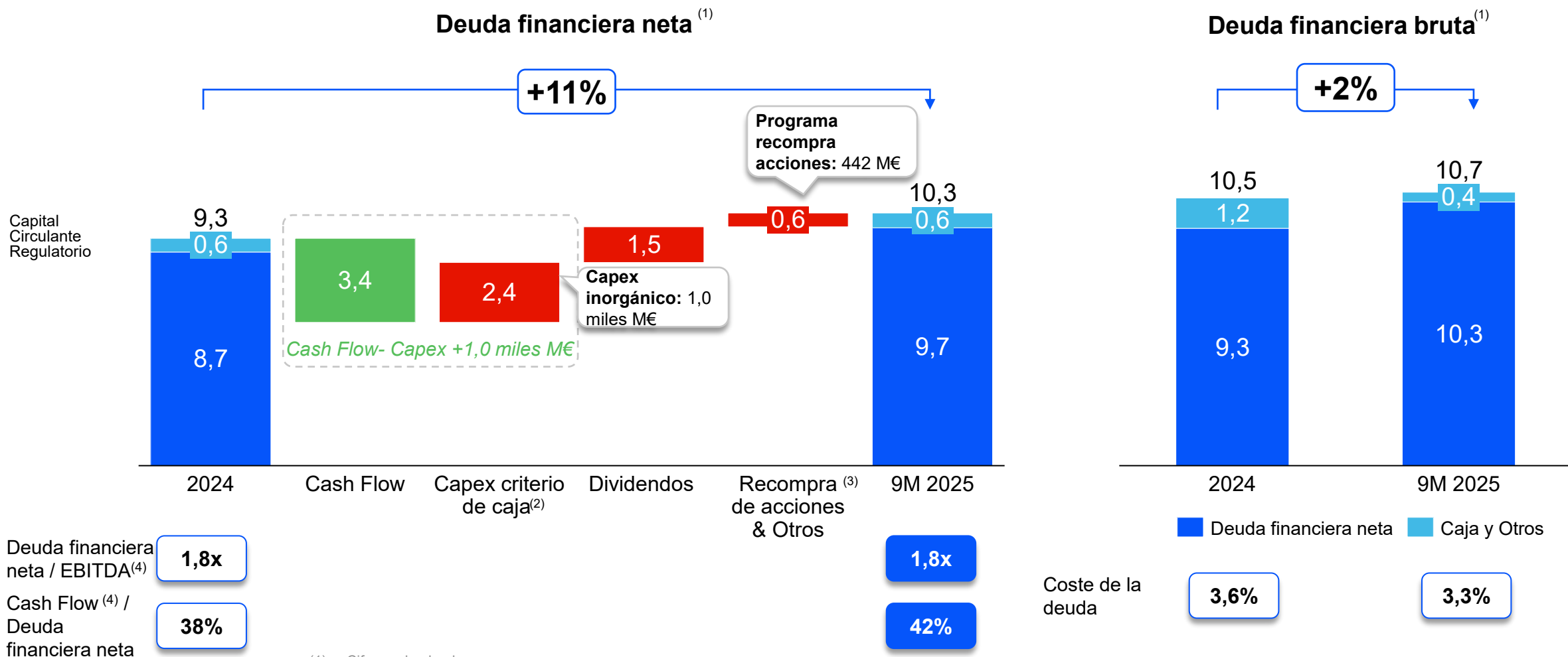


Miles M€



... refuerza la sostenibilidad de nuestras métricas financieras

Miles M€



(1) Cifras redondeadas

(2) Capex con criterio de caja y otros: Adquisiciones netas de inmovilizado (1.204 M€) + Adquisiciones y cesiones de otras inversiones (264 M€) + activos hidráulicos (949 M€) + CETASA (29 M€)

(3) Principalmente Programa de Recompra de Acciones (442 M€) y altas por derechos de uso (141 M€)

(4) Últimos 12 meses

Nueve meses 2025

Conclusiones

José Bogas
CEO



Conclusiones



1

El rango alto del guidance para 2025 se ve respaldado por unos sólidos resultados financieros

2

La rentabilidad para el accionista se ha visto reforzada por el programa de recompra de acciones

3

Asignación de capital sujeta a una regulación justa

Una base de activos única y un modelo de negocio resiliente, preparados para desempeñar un papel clave en la Transición Energética

Nueve meses 2025

Anexos



PyG 9M 2025 vs. 9M 2024

M€



	9M 2025	9M 2024	% Var.
Ingresos	15.948	15.765	+1%
Aprovisionamientos y servicios	(10.074)	(9.616)	+5%
Ingresos y gastos por derivados de materias energéticas	(38)	(800)	-95%
Margen de contribución	5.836	5.349	+9%
Costes fijos de explotación y Otros resultados	(1.612)	(1.468)	+10%
EBITDA	4.224	3.881	+9%
Amortización y Pérdidas por deterioro	(1.679)	(1.581)	+6%
EBIT	2.545	2.300	+11%
Resultado financiero neto	(274)	(385)	-29%
Resultado Neto Sociedades por Método de Participación	35	8	+338%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.306	1.923	+20%
Impuesto sobre Sociedades	(563)	(518)	+9%
Intereses Minoritarios	(32)	(1)	+3100%
RESULTADO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.711	1.404	+22%
RESULTADO ORDINARIO NETO	1.735	1.376	+26%

Endesa: PyG 9M 2025

M€



	Gx ⁽¹⁾ Convencional	Renovables	Comercialización	Endesa X	Ajustes Gx+Cx ⁽²⁾	Dx	Estructura	Ajustes	TOTAL
Ingresos	5.631	927	12.161	259	(4.862)	1.947	300	(415)	15.948
Aprovisionamientos y servicios	(4.193)	(32)	(10.550)	(137)	4.856	(120)	(1)	103	(10.074)
Ingresos y gastos por derivados de materias energéticas	335	3	(376)	-	-	-	-	-	(38)
Margen de contribución	1.773	898	1.235	122	(6)	1.827	299	(312)	5.836
Costes fijos de explotación	(600)	(205)	(353)	(52)	6	(427)	(293)	312	(1.612)
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo									183
Gastos de Personal									(730)
Otros Gastos Fijos de Explotación									(1.065)
Otros resultados		-	-	-	-	-	-		-
Costes fijos de explotación y otros resultados	(600)	(205)	(353)	(52)	6	(427)	(293)	312	(1.612)
EBITDA	1.173	693	882	70	-	1.400	6	-	4.224
Amortización y Pérdidas por deterioro	(443)	(272)	(324)	(35)	-	(576)	(29)	-	(1.679)
EBIT	730	421	558	35	-	824	(23)	-	2.545
Resultado financiero neto									(274)
Resultado Neto Sociedades por Método de Participación									35
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS									2.306
Impuesto sobre Sociedades									(563)
Intereses Minoritarios									(32)
RESULTADO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE									1.711
RESULTADO ORDINARIO NETO									1.735

Endesa: PyG 9M 2024

M€



	Gx Convencional ⁽¹⁾	Renovables	Comercialización	Endesa X	Ajustes Gx+Cx ⁽²⁾	Dx	Estructura	Ajustes	TOTAL
Ingresos	5.471	992	11.699	246	(4.470)	1.946	302	(421)	15.765
Aprovisionamientos y servicios	(4.437)	(101)	(9.177)	(129)	4.437	(109)	(203)	103	(9.616)
Ingresos y gastos por derivados de materias energéticas	521	27	(1.348)	-	-	-	-	-	(800)
Margen de contribución	1.555	918	1.174	117	(33)	1.837	99	(318)	5.349
Costes fijos de explotación	(559)	(187)	(350)	(65)	33	(410)	(287)	318	(1.507)
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo									190
Gastos de Personal									(726)
Otros Gastos Fijos de Explotación									(971)
Otros resultados	-		-				2		39
Costes fijos de explotación y otros resultados	(559)	(187)	(350)	(65)	33	(410)	(285)	318	(1.468)
EBITDA	996	731	824	52	-	1.464	(186)	-	3.881
Amortización y Pérdidas por deterioro	(409)	(219)	(342)	(45)	-	(537)	(29)	-	(1.581)
EBIT	587	512	482	7	-	927	(215)	-	2.300
Resultado financiero neto									(385)
Resultado Neto Sociedades por Método de Participación									8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS									1.923
Impuesto sobre Sociedades									(518)
Intereses Minoritarios									(1)
RESULTADO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE									1.404
RESULTADO ORDINARIO NETO									1.376

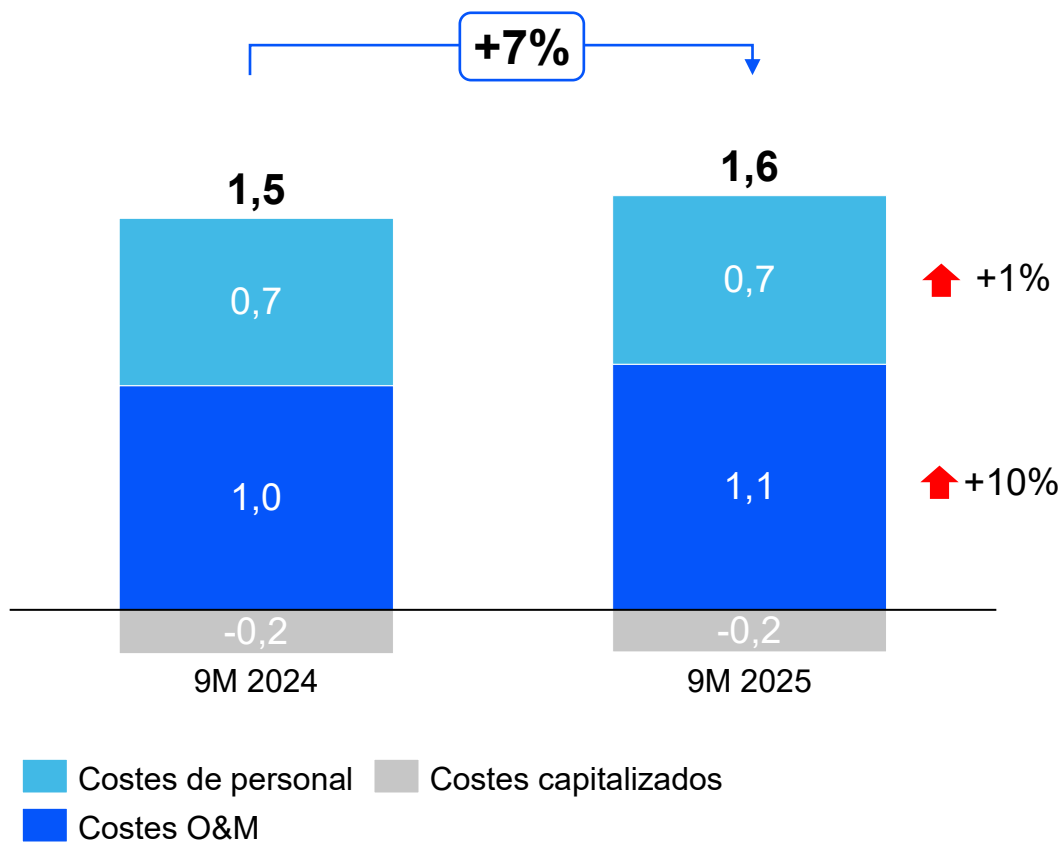
Costes fijos

Miles M€

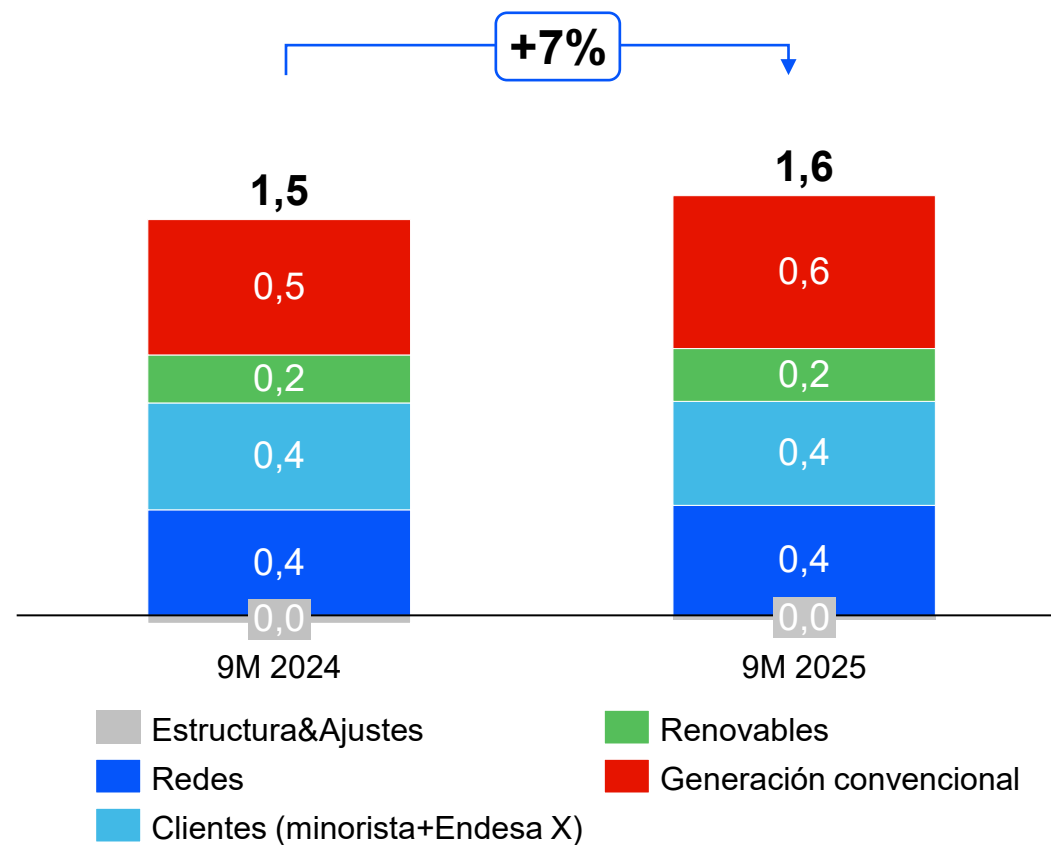


Evolución de los costes fijos

Por concepto



Por línea de negocio



Capacidad instalada y producción



Capacidad instalada neta total (MW)

	9M 2025	2024	Var. (%)
Peninsular	18.124	17.216	+5%
Renovables ⁽²⁾	11.039	10.131	+9%
Hidráulica	5.369	4.746	+13%
Eólica	3.001	2.893	+4%
Solar	2.669	2.492	+7%
Otras	0	0	0%
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	22.346	21.449	+4%

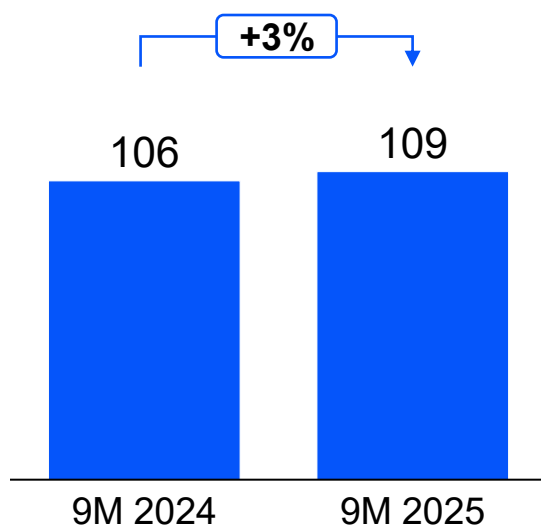
Producción total⁽¹⁾ (GWh)

9M 2025	9M 2024	Var. (%)
37.929	37.588	+1%
13.896	13.861	+0%
6.885	5.891	+17%
4.124	4.712	-12%
2.886	3.258	-11%
1	0	0%
19.065	19.344	-1%
0	0	0%
4.968	4.383	13%
8.448	8.154	+4%
89	54	65%
3.242	3.296	-2%
5.117	4.804	7%
46.377	45.742	+1%

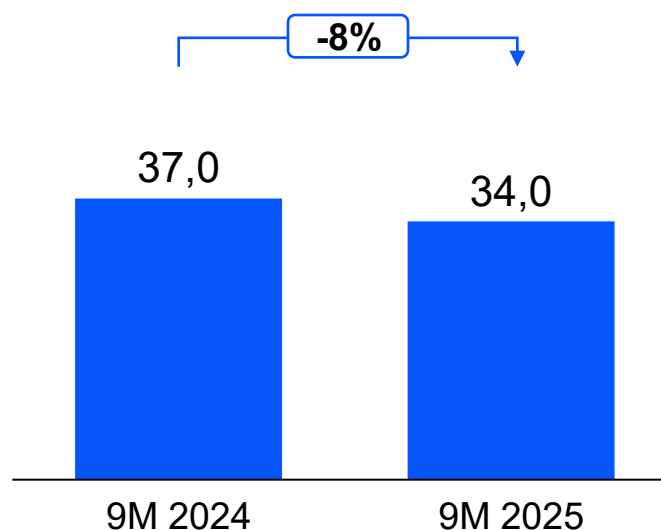
Redes: parámetros operativos



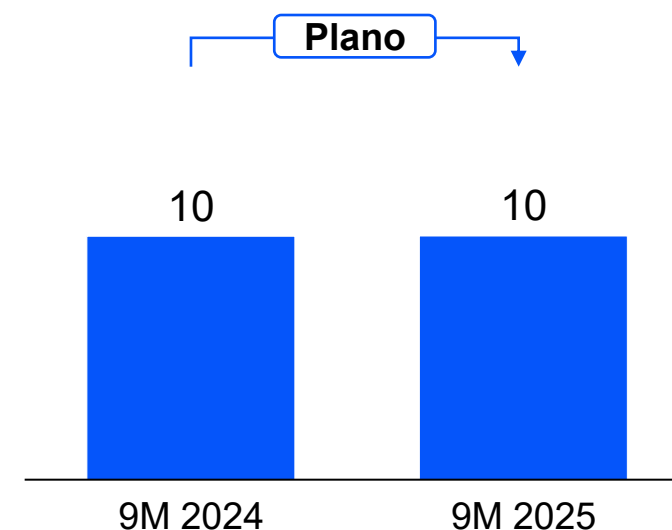
Energía distribuida (TWh)



TIEPI⁽¹⁾ (min.)



Pérdidas⁽²⁾ (%)



Energía a clientes propios⁽²⁾ (TWh)

80

84

+5%

RAB (miles M€)

11,2

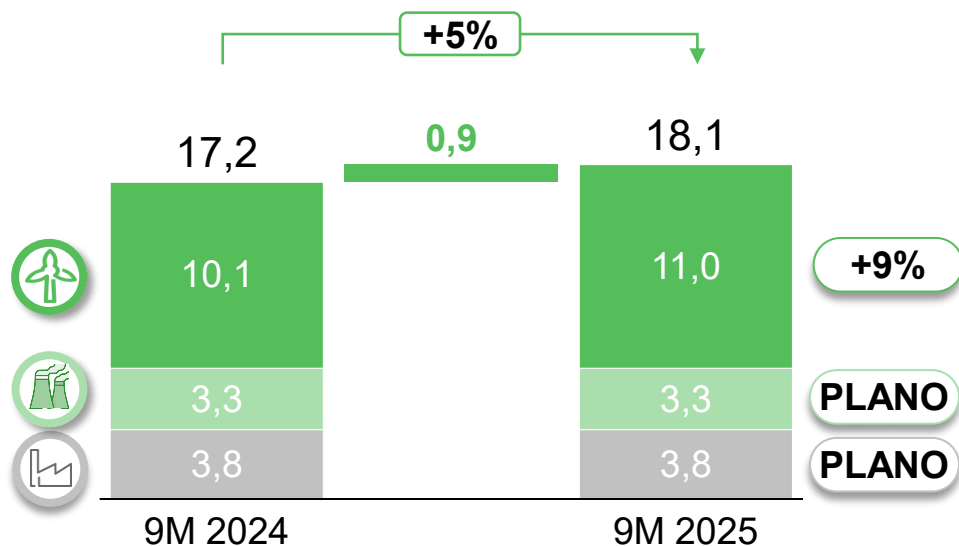
11,2

Plano

Generación: parámetros operativos



Capacidad instalada⁽¹⁾ (GW)



Capacidad libre de CO₂

78%

79%

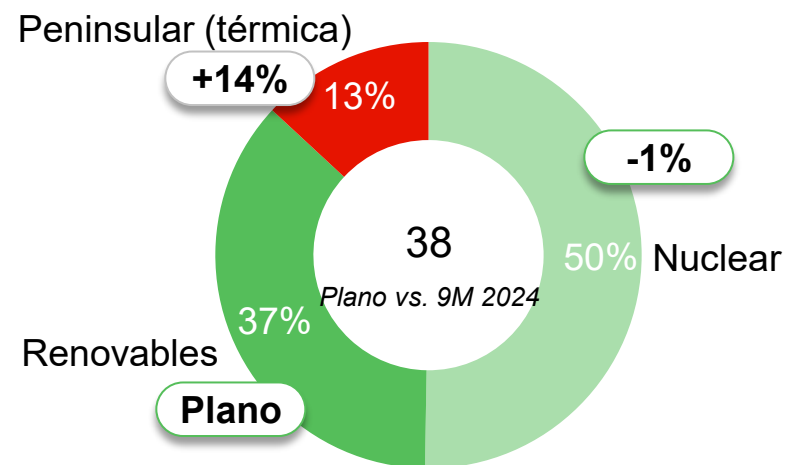
Renovable

Nuclear

Gx térmica

Variación vs.9M 2024

Producción⁽²⁾ (TWh)



Producción libre de emisiones CO₂

87%

-1 p.p.

- Consolidación de activos hidráulicos (+0,6 GW)
- Producción hidráulica: 6,9 TWh (+17% interanual)
- 87% producción libre de emisiones CO₂

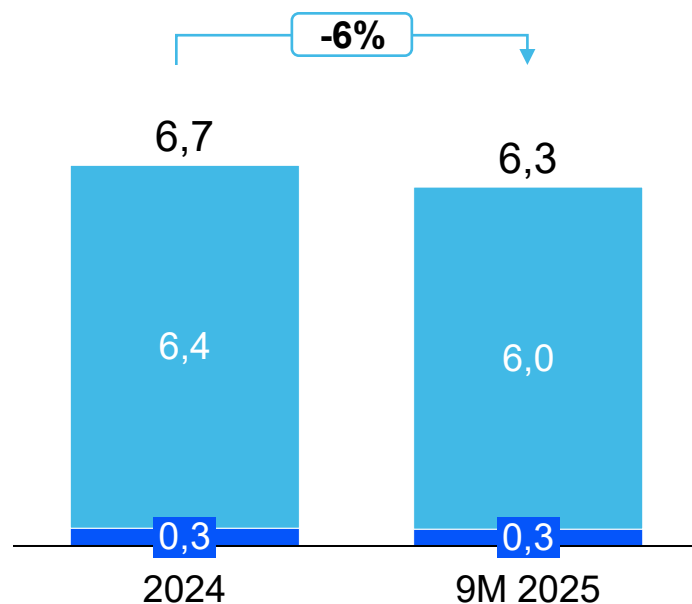
(1) Capacidad neta peninsular. Incluidos 107 MW en 9M2025 y 99 MW en 9M 2024 de energías renovables extrapeninsulares. Cifras redondeadas

(2) Generación peninsular. Energía en barras de central. Incluidos 146 GWh en 9M 2025 y 157 GWh en 9M 2024 de energías renovables extrapeninsulares. Cifras redondeadas

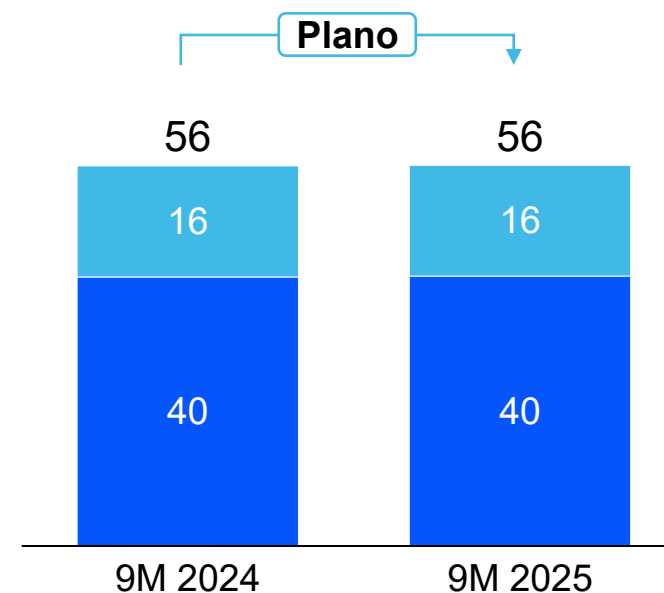
Comercialización: parámetros operativos



Cientes⁽¹⁾ (M)



Ventas⁽²⁾ (TWh)



Ventas
liberalizadas a
precio fijo (TWh)

41

41

Plano

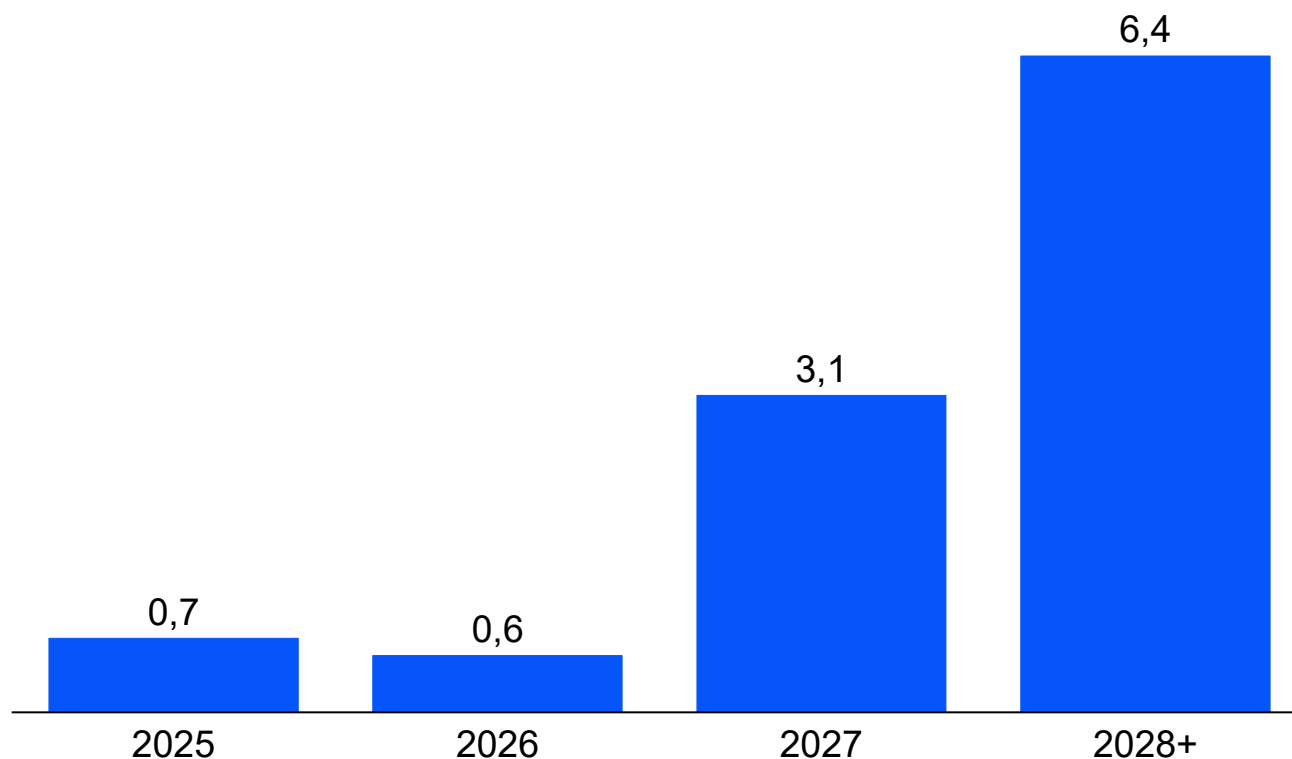
(1) Clientes liberalizados

(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€)



- Cobertura de **29 meses** de vencimiento de la deuda
- Vida media de la deuda financiera: **3,6 años**
- **7,1 miles M€** de liquidez

Ratings a largo plazo



Aviso Legal



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

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

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 9M 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.

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

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