

ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE TRES
MESES TERMINADO A 31 DE MARZO DE 2025

endesa

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/Avanza

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO **7**

1. Magnitudes relevantes	8
2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados	10
3. Descripción de la entidad	11
3.1. Estructura organizativa	11
3.2. Líneas de Negocio y mercados principales	12
3.3. Modelo de Negocio	12
4. Escenario de referencia	14
4.1. Entorno macroeconómico	14
4.2. Mercado de electricidad y gas	15
5. Hechos relevantes del periodo	18
5.1. Variaciones en el perímetro de consolidación	18
5.2. Situación geopolítica	19
6. Evolución operativa y resultado de Endesa en el primer trimestre de 2025	20
6.1. Evolución operativa	20
6.2. Análisis de resultados	26
7. Análisis patrimonial y financiero	37
7.1. Capital invertido neto	37
7.2. Gestión financiera	38
7.3. Gestión de capital	42
7.4. Gestión de la calificación crediticia	44
7.5. Flujos de efectivo	44
7.6. Inversiones	48

8. Información por Segmentos	49
8.1. Criterios de segmentación	49
8.2. Información por Segmentos	50
8.3. Generación y Comercialización	59
8.4. Distribución	60
8.5. Estructura y Otros	61
9. Marco regulatorio	62
10. Otra Información	66
10.1. Información bursátil	66
10.2. Dividendos	69
10.3. Principales riesgos e incertidumbres	69
10.4. Partes vinculadas	72
10.5. Compromisos de adquisición y garantías comprometidas con terceros	75
10.6. Activos y pasivos contingentes	75
11. Hechos posteriores	76
12. Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	77
13. Evolución previsible de la gestión	84

ANEXOS **87**

Anexo I. Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo de 3 meses terminado a 31 de marzo de 2025	88
Aviso legal	94



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO





1. Magnitudes relevantes

INGRESOS

5.899 millones de euros

INGRESOS

+6,3 %

5.547 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2024

1.431 millones de euros

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)⁽¹⁾

+32,6 %

1.079 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2024

RENDIMIENTO

583 millones de euros

RESULTADO NETO⁽¹⁾

+99,7 %

292 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2024

583 millones de euros

RESULTADO ORDINARIO NETO⁽¹⁾

+99,7 %

292 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2024

10.159 millones de euros a 31 de marzo de 2025

DEUDA FINANCIERA NETA⁽¹⁾

+9,3 %

9.298 millones de euros a 31 de diciembre de 2024

8

INVERSIONES

401 millones de euros

INVERSIONES BRUTAS EN INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVO INTANGIBLE

-7,4 %

433 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2024

1.243 millones de euros

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

+644,3 %

167 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2024

PERSONAS

8.948 empleados

PLANTILLA FINAL

+0,4 %

8.914 empleados a 31 de diciembre de 2024



GENERACIÓN RENOVABLE Y CONVENCIONAL

22.072 MW

CAPACIDAD INSTALADA NETA

+2,9 %

21.449 MW a 31 de diciembre de 2024

10.655 MW

CAPACIDAD INSTALADA NETA PENINSULAR DE FUENTES RENOVABLES

+6,2 %

10.032 MW a 31 de diciembre de 2024

15.939 GWh

GENERACIÓN DE ELECTRICIDAD⁽²⁾

+2,1 %

15.618 GWh en el periodo enero-marzo de 2024

4.676 GWh

GENERACIÓN DE ELECTRICIDAD RENOVABLE⁽²⁾

-6,8 %

5.017 GWh en el periodo enero-marzo de 2024


DISTRIBUCIÓN

320.738

 km

REDES DE DISTRIBUCIÓN Y TRANSPORTE

+0,1 %

320.329 km a 31 de diciembre de 2024

34.390

 GWh

ENERGÍA DISTRIBUIDA ⁽³⁾

+2,9 %

33.429 GWh en el periodo enero-marzo de 2024

12.654

 miles

USUARIOS FINALES ⁽⁴⁾

+0,1 %

12.638 miles a 31 de diciembre de 2024

99

 %

RELACIÓN DE CLIENTES DIGITALIZADOS ⁽⁵⁾

99 % a 31 de diciembre de 2024

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


18.931

 GWh

**VENTAS DE ELECTRICIDAD
NETAS ⁽⁶⁾**

-0,5 %

19.028 GWh en el periodo enero-marzo de 2024

10.047

 miles

**NÚMERO DE CLIENTES
ELECTRICIDAD ^{(7) (8)}**

-1,7 %

10.217 miles a 31 de diciembre de 2024

6.563

 miles

**NÚMERO DE CLIENTES
ELECTRICIDAD
(LIBERALIZADO) ⁽⁹⁾**

-1,6 %

6.670 miles a 31 de diciembre de 2024

16.592

 GWh

VENTAS DE GAS ⁽¹⁰⁾

+2,0 %

16.274 GWh en el periodo enero-marzo de 2024

1.758

 miles

NÚMERO DE CLIENTES GAS ⁽¹¹⁾

-1,1 %

1.777 miles a 31 de diciembre de 2024

23.054

 unidades 
**PUNTOS DE RECARGA
ELÉCTRICA PÚBLICOS
Y PRIVADOS**

+2,8 %

22.417 unidades a 31 de diciembre de 2024

⁽¹⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

⁽²⁾ En barras de central.

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

⁽⁴⁾ Clientes de las sociedades distribuidoras.

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

⁽⁶⁾ Ventas al cliente final.

⁽⁷⁾ Puntos de suministro.

⁽⁸⁾ Clientes de sociedades comercializadoras.

⁽⁹⁾ Clientes de sociedades comercializadoras a mercado libre.

⁽¹⁰⁾ Sin consumos propios de generación.

⁽¹¹⁾ Puntos de suministro.



2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados

Los Estados Financieros Consolidados de Endesa correspondientes al periodo de 3 meses terminado a 31 de marzo 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 (UE) 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.

10

Los Estados Financieros Consolidados de Endesa correspondientes al periodo de 3 meses terminado a 31 de marzo de 2025 se han preparado siguiendo las mismas Políticas Contables, 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 (DOUE) y cuya primera aplicación por Endesa

se ha producido en los Estados Financieros Consolidados de Endesa correspondientes al periodo de 3 meses terminado a 31 de marzo 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.

A la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado las modificaciones adoptadas por la Unión Europea (UE) aplicables a ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2025 han sido las siguientes:

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 las modificaciones anteriores no ha tenido impacto significativo sobre los Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo de 3 meses terminado a 31 de marzo de 2025.

3. Descripción de la entidad

3.1. Estructura organizativa

Endesa, S.A. y sus Sociedades Dependientes desarrollan sus actividades en el negocio eléctrico y de gas, fundamentalmente en los mercados de España y Portugal. Asimismo, en menor medida, comercializan electricidad y gas en otros mercados europeos, así como otros productos y servicios relacionados con su negocio principal.

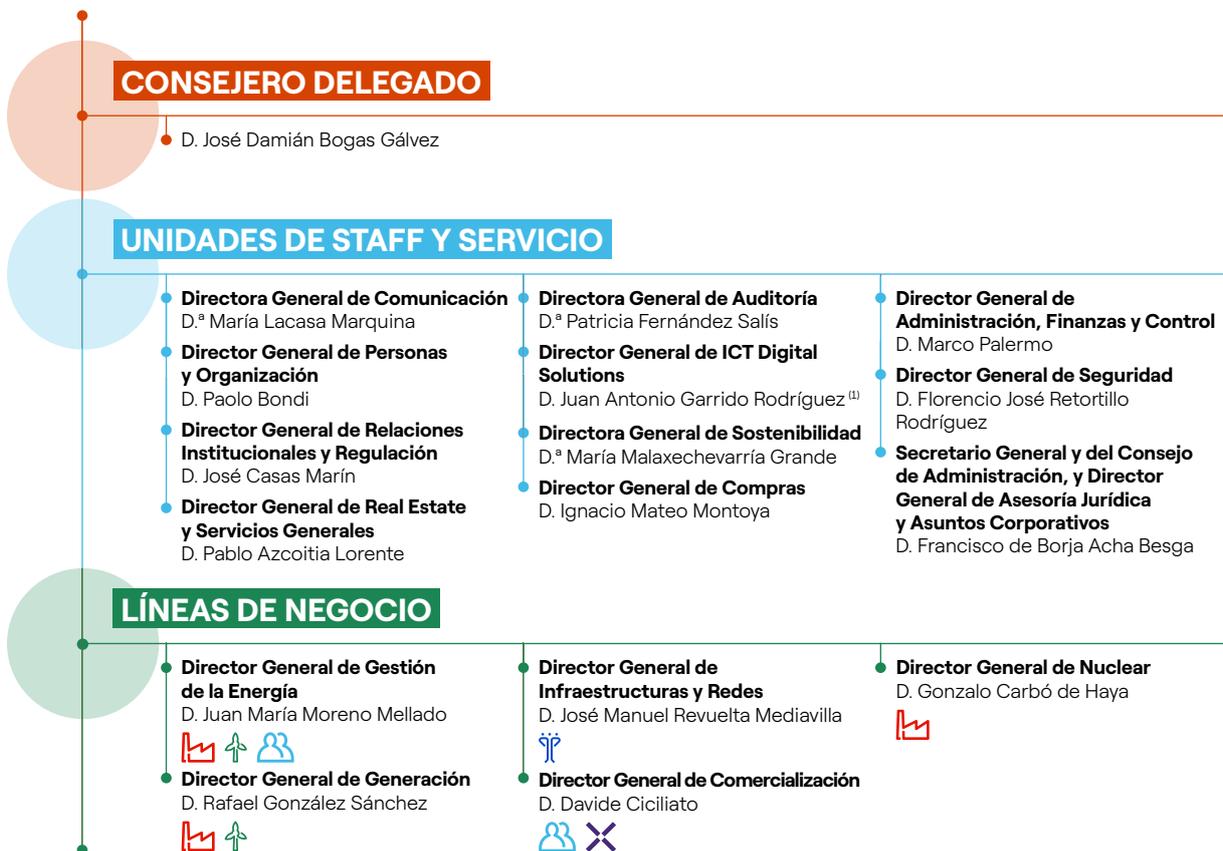
Endesa, S.A. y sus Sociedades Dependientes están integradas en el Grupo Enel, cuya cabecera en España es Enel Iberia, S.L.U.

A 31 de marzo de 2025 la participación que el Grupo Enel posee sobre el capital social de Endesa, S.A., a través de Enel Iberia, S.L.U., es del 70,1 %.

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.

Alta Dirección

A la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado la Alta Dirección, que tiene entre sus funciones la implementación de las estrategias adoptadas por la Sociedad, presenta la siguiente composición:



⁽¹⁾ El Director General de ICT Digital Solutions fue nombrado el 1 de mayo de 2025 en sustitución de D. Manuel Fernando Marín Guzmán.



3.2. 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 el Apartado 2.4 del Informe de Gestión Consolidado y en el Anexo I de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024, y en el Apartado 5.1 de este Informe de Gestión Consolidado.

3.3. 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.

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 involucrarles 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 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

Como parte de su estrategia sostenible, el Plan de Sostenibilidad de Endesa (PES) incorpora con un horizonte temporal de 3 años un total de 65 objetivos en su Plan de Sostenibilidad 2025-2027, distribuidos conforme al siguiente detalle:

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

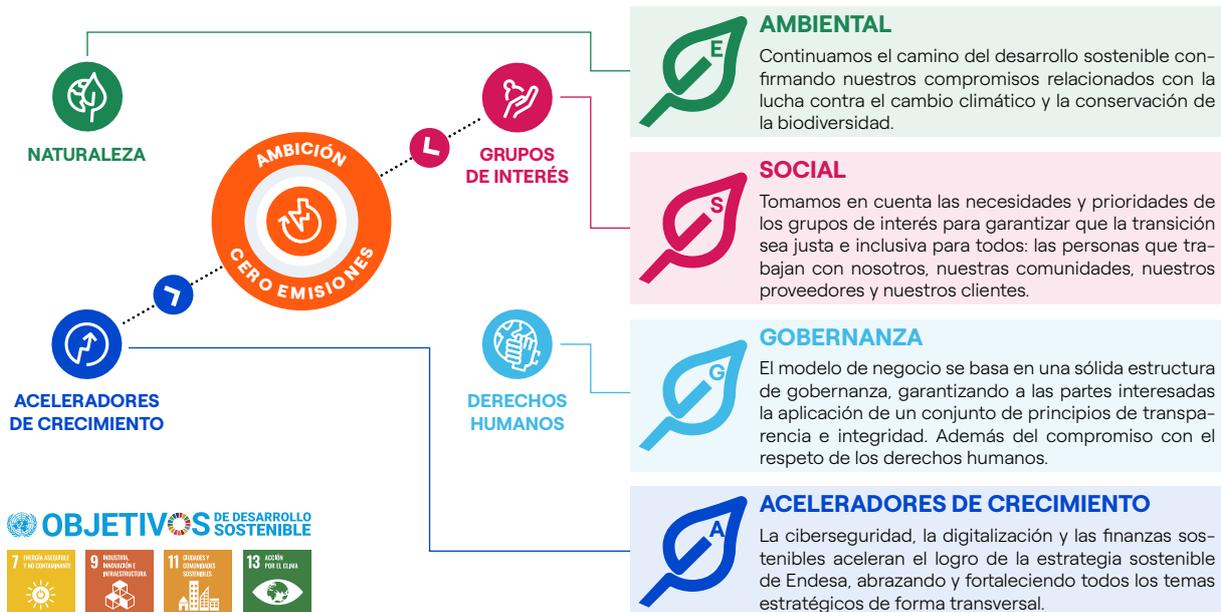
delega en el Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo la supervisión de su cumplimiento.

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.

Estos objetivos se revisan anualmente para garantizar la continuidad y 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 de Endesa, S.A. quien

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 2025-2027 que se basa en las prioridades que se muestran en el cuadro que figura a continuación:

PLAN DE SOSTENIBILIDAD 2025-2027





4. Escenario de referencia

4.1. Entorno macroeconómico

El entorno macroeconómico durante el primer trimestre de 2025 se ha caracterizado por una notable volatilidad en los mercados financieros, atribuible a una combinación de factores como las tensiones geopolíticas, las políticas comerciales de Estados Unidos y las políticas monetarias implementadas por los Bancos Centrales.

Entre los eventos clave destacan las tensiones entre Estados Unidos y Ucrania, que provocaron la congelación de la ayuda militar. Esta interrupción llevó a la Unión Europea (UE) a lanzar un programa de gasto en defensa de 800.000 millones de euros. Asimismo, Alemania promovió una reforma del freno de deuda junto con un programa de inversión en infraestructuras de 500.000 millones de euros. Además, la administración estadounidense impuso fuertes aranceles y barreras comerciales a las importaciones, intensificando las tensiones económicas.

El Banco Central Europeo (BCE), en sus 2 reuniones de este año, bajó los tipos de interés oficiales en 50 puntos básicos. Actualmente, los tipos de depósito, financiación y crédito marginal se encuentran en el 2,50 %, 2,65 % y 2,90 %, respectivamente. Además, el Banco Central Europeo (BCE), en su última reunión de marzo,

revisó al alza la inflación general promedio para 2025 al 2,3 %, manteniendo el 1,9 % para 2026 y aumentando al 2,0 % para 2027. Sin embargo, recortó las previsiones de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB), contemplando un crecimiento del 0,9 % en 2025, del 1,2 % en 2026 (2 décimas menos de lo previsto en diciembre) y del 1,3 % para 2027.

La inflación española se situó en el 2,3 % en marzo de 2025 (3,2 % en marzo de 2024), cerca del objetivo del 2 % marcado por el Banco Central Europeo (BCE). El descenso se produjo debido, principalmente, a la caída de los precios de la electricidad. La inflación subyacente (que excluye la energía y los alimentos no elaborados) se moderó hasta el 2,0 %, su tasa más baja desde diciembre de 2021.

Respecto al mercado de divisas, el euro se ha apreciado un 4,3 % frente al dólar estadounidense (USD) durante los 3 primeros meses del año 2025, situándose el tipo de cambio euro/dólar (EUR/USD) al cierre de marzo de 2025 en 1,0802. Por su parte, el euro se ha apreciado un 1,2 % frente a la libra esterlina (GBP), situándose el tipo de cambio euro/libra esterlina (EUR/GBP) en 0,8369 a 31 de marzo de 2025.

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024	Diferencia	% Var.
Tipo de Cambio Medio (Euro / Dólar Estadounidense) ⁽¹⁾	1,0529 ⁽²⁾	1,0854 ⁽³⁾	(0,0325)	(3,0)
Tipo de Cambio de Cierre (Euro / Dólar Estadounidense) ⁽¹⁾	1,0802	1,0355	0,0447	4,3
Tipo de Cambio de Cierre (Euro / Libra Esterlina)	0,8369	0,8268	0,0101	1,2
Euribor a 6 Meses (Media del Periodo)	2,4900 ⁽²⁾	3,9000 ⁽³⁾	(1,41)	(36,2)
Tipo de Interés a Corto Plazo del Euro (EURIBOR a 3 meses) (%) ⁽¹⁾	2,34	2,71	(0,37)	(13,7)
Tipo de Interés a Largo Plazo del Euro (Swap a 10 años) (%) ⁽¹⁾	2,65	2,36	0,29	12,3
Tipo de Interés a Corto Plazo del Dólar Estadounidense (SOFR 3 meses) (%) ⁽¹⁾	4,29	4,31	(0,02)	(0,5)
Tipo de Interés a Largo Plazo del Dólar Estadounidense (USD SOFR 10 años) (%) ⁽¹⁾	3,76	4,07	(0,31)	(7,6)
Bono Alemán a 10 Años (%) ⁽¹⁾	2,74	2,36	0,38	16,1
Bono Alemán a 30 Años (%) ⁽¹⁾	3,09	2,59	0,50	19,3
Bono Español a 10 Años (%) ⁽¹⁾	3,37	3,06	0,31	10,1
Prima de Riesgo País de España (pb) ⁽¹⁾⁽⁴⁾	64	69	(5)	(7,2)
Prima de Riesgo País de Italia (pb) ⁽¹⁾⁽⁴⁾	113	116	(3)	(2,6)
Prima de Riesgo País de Portugal (pb) ⁽¹⁾⁽⁴⁾	52	48	4	8,3
Tipos de Referencia del Banco Central Europeo (BCE) (%) ⁽¹⁾	2,65	3,15	(0,50)	(15,9)
Facilidad de Depósito del Banco Central Europeo (BCE) (%) ⁽¹⁾⁽⁵⁾	2,50	3,00	(0,50)	(16,7)
Tipos de Referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) (%) ⁽¹⁾	4,25 - 4,50	4,25 - 4,50	–	–
Inflación Interanual España (%) ⁽⁶⁾	2,3	3,2 ⁽⁷⁾	(0,90)	–
Inflación Interanual Subyacente España (%) ⁽⁶⁾	2,0	3,3 ⁽⁷⁾	(1,30)	–

⁽¹⁾ Fuente: Bloomberg.

⁽²⁾ Enero-marzo de 2025.

⁽³⁾ Enero-marzo de 2024.

⁽⁴⁾ Diferencial frente al bono alemán a 10 años.

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

⁽⁶⁾ Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

⁽⁷⁾ A 31 de marzo de 2024.

pb = Puntos básicos.

4.2. Mercado de electricidad y gas

Durante el primer trimestre de 2025, el precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad se ha situado en 85,3 €/MWh (+90,0 % 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 (CO₂) 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 primer trimestre del ejercicio 2025, aumentando un 70,5 % respecto al mismo periodo del ejercicio 2024, mientras que los precios medios del Brent se han reducido cerca de un 8,3 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior. Por su parte, el precio medio del dióxido de carbono (CO₂) ha aumentado un 23,0 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior debido, principalmente, a la evolución de las fluctuaciones de oferta y demanda en los mercados de carbono.



Producción renovable

En el periodo enero-marzo de 2025, la producción solar fotovoltaica continúa alcanzando niveles elevados respecto del mismo periodo del ejercicio anterior, del 13 % en España y del 30 % en Portugal, según datos de Red Eléctrica de España, S.A. y Redes Energéticas Nacionais, SGPS, S.A., respectivamente, debido a las condiciones meteorológicas y la mayor capacidad ins-

talada de fuentes renovables conforme evolucionan los planes de Transición Energética.

La producción hidráulica en España se ha reducido ligeramente (-3 %) en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Demanda de electricidad y gas

En el primer trimestre de 2025, España ha registrado una demanda eléctrica de 65.031 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.

canario se estiman en 1.333 GWh y 2.171 GWh (+3,3 % y -0,4 %, 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 1,8 % en el periodo enero-marzo de 2025 debido, en su mayor parte, al aumento de la demanda del Sector Eléctrico (+20,7 %) como consecuencia de la mayor generación de electricidad con ciclos combinados durante el primer trimestre de 2025, a pesar de la disminución de la demanda del mercado convencional de gas (-2,3 %) debido a la menor actividad industrial en los 3 primeros meses del 2025 respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

A nivel peninsular, en el periodo enero-marzo de 2025 la demanda eléctrica ha sido de 61.425 GWh, un 2,6 % superior a la registrada en los primeros 3 meses de 2024 (+1,4 % tenidos en cuenta los efectos de la laboralidad y las temperaturas). En el periodo enero-marzo de 2025, la demanda bruta balear y en el archipiélago

4.2.1. Evolución de los principales indicadores del mercado

Indicadores del Mercado	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	% Var.
Precio Medio Aritmético en el Mercado Mayorista de Electricidad (€/MWh) ⁽¹⁾	85,3	44,9	90,0
Precio Medio ICE Brent (\$/bbl) ⁽²⁾	75,0	81,8	(8,3)
Precio Medio de los Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO ₂) (€/t) ⁽³⁾	73,3	59,6	23,0
Precio Medio de las Garantías de Origen (€/MWh) ⁽⁴⁾	0,7	1,6	(56,3)
Precio Medio del Carbón (\$/t) ⁽⁵⁾	102,6	107,5	(4,6)
Precio Medio del Gas (€/MWh) ⁽⁶⁾	46,9	27,5	70,5

⁽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.

4.2.2. Evolución de la demanda

Porcentaje (%)				
	Sin Corregir Efectos de Laboralidad y Temperatura		Corregidos Efectos de Laboralidad y Temperatura	
	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024
Electricidad⁽¹⁾				
Peninsular	2,6	(0,4)	1,4	1,2
Área Endesa⁽²⁾	3,9	(1,4)	2,9	(0,4)
Industrial	3,0	(4,2)		
Servicios	3,1	(0,6)		
Residencial	5,8	0,3		
Territorios No Peninsulares (TNP)	1,2	2,2	5,4	4,5
Canarias	(0,4)	3,6	(0,4)	4,1
Baleares	3,3	(1,3)	3,3	3,6

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

⁽²⁾ Fuente: Elaboración propia.

Porcentaje (%)			
Gas ⁽¹⁾	Enero-marzo 2025		Enero-marzo 2024
	Mercado Nacional		1,8
Convencional Nacional		(2,3)	2,2
Sector Eléctrico		20,7	(22,3)

⁽¹⁾ Fuente: Enagás, S.A.

17

4.2.3. Cuota de mercado

Porcentaje (%)		
Cuota de Mercado ⁽¹⁾	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Electricidad		
Generación Peninsular ⁽²⁾	19,1	18,7
Distribución	42,8	43,3
Comercialización	28,3	28,9
Gas		
Mercado Liberalizado	11,1	11,1

⁽¹⁾ Fuente: Elaboración propia.

⁽²⁾ Incluye renovables.



5. Hechos relevantes del periodo

5.1. Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el periodo enero-marzo de 2025 se han formalizado las siguientes transacciones:

Sociedades	Transacción	Método de Consolidación	Fecha	Actividad	Participación a 31 de marzo de 2025 (%)		Participación a 31 de diciembre de 2024 (%)	
					Control	Económico	Control	Económico
E-Generación Hidráulica, S.L.U.	Adquisición	I.G.	26 de febrero de 2025	Hidráulica	100,00	100,00	—	—
Proyecto Ren 01, S.L.U.	Constitución	I.G.	12 de marzo de 2025	Fotovoltaica	100,00	100,00	—	—
Proyecto Ren 02, S.L.U.	Constitución	I.G.	12 de marzo de 2025	Fotovoltaica	100,00	100,00	—	—
Proyecto Ren 03, S.L.U.	Constitución	I.G.	12 de marzo de 2025	Fotovoltaica	100,00	100,00	—	—
Proyecto Ren 04, S.L.U.	Constitución	I.G.	12 de marzo de 2025	Fotovoltaica	100,00	100,00	—	—
Proyecto Ren 05, S.L.U.	Constitución	I.G.	12 de marzo de 2025	Fotovoltaica	100,00	100,00	—	—
Proyecto Ren 06, S.L.U.	Constitución	I.G.	12 de marzo de 2025	Fotovoltaica	100,00	100,00	—	—

I.G.: Integración Global.

Adquisición de Corporación Acciona Hidráulica, S.L.U. (actualmente E-Generación Hidráulica, S.L.U.)

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. a Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. En esa misma fecha la sociedad cambió su denominación a E-Generación Hidráulica, S.L.U.

A la fecha del acuerdo de adquisición Corporación Acciona Hidráulica, S.L.U. era propietaria de una cartera de 34 centrales hidráulicas localizadas en el noroeste de España con una capacidad total instalada de 626 MW, la mayoría de las 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.

El precio correspondiente a la adquisición del 100 % de E-Generación Hidráulica, S.L.U. ha ascendido a un

importe de 959 millones de euros, habiendo sido totalmente desembolsado el 26 de febrero de 2025.

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 ⁽¹⁾	959
TOTAL	949

⁽¹⁾ Incluye 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.

A la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado, Endesa está desarrollando las tareas destinadas a realizar la asignación del precio de adquisición, que se completarán en el plazo de un año desde la fecha de adquisición. Por tanto, la diferencia entre el coste de la combinación de negocios y el valor contable

de los activos adquiridos y pasivos asumidos se ha asignado de forma provisional a fondo de comercio provisional por importe de 496 millones de euros.

La aportación de E-Generación Hidráulica, S.L.U. a los Ingresos y al Resultado Después de Impuestos de Endesa es como sigue:

Millones de Euros	26 de febrero de 2025 – 31 de marzo de 2025 ⁽¹⁾	Enero-marzo 2025 ⁽²⁾
Ingresos	12	35
Resultado Después de Impuestos	3	10

⁽¹⁾ Desde la fecha de adquisición.

⁽²⁾ Si la adquisición se hubiera producido con fecha 1 de enero de 2025.

Acuerdo para la venta de una participación minoritaria

Con fecha 24 de marzo de 2025 Endesa, S.A., 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 de 4 plantas fotovoltaicas en funcionamiento en España, con una capacidad total instalada de aproximadamente 446 MW.

El precio acordado por la compra por Masdar 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. De acuerdo con ello, el «Enterprise Value» del 100 % del capital social de EGPE Solar 2, S.L.U. es aproximadamente de 368 millones de euros.

Esta nueva operación es continuación del acuerdo que Endesa formalizó con Masdar en diciembre de 2024, referido a una cartera de 2 GW de otros activos solares ya en funcionamiento en España a la fecha de la firma del acuerdo anterior.

La operación permitirá a Endesa mantener el control y, por tanto, la consolidación íntegra de EGPE Solar 2, S.L.U.

El cierre de la operación, que está previsto que se pueda producir durante el segundo trimestre de 2025, está sujeto a las condiciones suspensivas habituales en este tipo de transacciones, entre las que se encuentra la relativa a las inversiones extranjeras en España.

5.2. Situación geopolítica

Endesa realiza una supervisión constante tanto del estado y la evolución de la situación actual generada por los conflictos en Rusia-Ucrania y Oriente Medio al objeto de gestionar los riesgos potenciales como los cambios en las variables macroeconómicas, financieras y comerciales, afectadas por las tensiones arancelarias, del entorno actual, así como de las medidas normati-

vas 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 los siguientes Apartados de este Informe de Gestión Consolidado:

Aspectos	Apartados	Contenido
Marco Regulatorio	9 y 13	<ul style="list-style-type: none"> Medidas regulatorias adoptadas por las autoridades comunitarias y nacionales en respuesta a las consecuencias económicas y sociales de los conflictos y del entorno actual.
Instrumentos Financieros	6.2, 7.3 y 10.3	<ul style="list-style-type: none"> Evolución de la valoración y liquidación de derivados de materias energéticas, detalle de instrumentos financieros e impacto en Endesa.
Deuda Financiera	7.2	<ul style="list-style-type: none"> Detalle de deuda financiera.
Riesgo de Precio de Materias Energéticas, de Liquidez, de Crédito y de Concentración	4.2, 7.2 y 10.3	<ul style="list-style-type: none"> Evolución de los precios de la electricidad y gas en los mercados de energía y otras materias primas, detalle de la posición de liquidez y análisis de deterioro de activos financieros y de posibles retrasos en los suministros y cumplimiento de contratos a nivel de cadena de suministro.
Seguimiento de los Mercados Bursátiles	10.1	<ul style="list-style-type: none"> Impacto del entorno actual en la evolución de la cotización de Endesa.

A tal efecto, en los primeros trimestres 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).



6. Evolución operativa y resultado de Endesa en el primer trimestre de 2025

6.1. Evolución operativa



15.939 GWh

GENERACIÓN DE ELECTRICIDAD⁽¹⁾ EN EL PERIODO ENERO-MARZO DE 2025

De los cuales 4.676 GWh Renovable



10.655 MW

CAPACIDAD INSTALADA NETA PENINSULAR DE FUENTES RENOVABLES

De un total de 17.740 MW



320.738 km

REDES DE DISTRIBUCIÓN Y TRANSPORTE



12.512 miles

CLIENTES DIGITALIZADOS

99 % Relación clientes digitalizados



10.047 miles

NÚMERO DE CLIENTES (ELECTRICIDAD)⁽²⁾⁽³⁾

De los cuales 6.563 miles en el mercado liberalizado



18.931 GWh

VENTAS DE ELECTRICIDAD NETAS⁽⁴⁾ EN EL PERIODO ENERO-MARZO DE 2025

-0,5 % respecto al periodo enero-marzo de 2024



23.054 unidades

PUNTOS DE RECARGA PÚBLICOS Y PRIVADOS

+2,8 % respecto a 31 de diciembre de 2024



1.758 miles

NÚMERO DE CLIENTES (GAS)⁽²⁾

De los cuales 1.279 miles en el mercado liberalizado



16.592 GWh

VENTAS DE GAS⁽⁵⁾ EN EL PERIODO ENERO-MARZO DE 2025

+2,0 % respecto al periodo enero-marzo de 2024

A 31 de marzo de 2025

⁽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.

A continuación, se presenta el detalle de las magnitudes operativas más relevantes en el primer trimestre de 2025 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Magnitudes Operativas	ODS ⁽¹⁾	Unidad	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	% Var.
Generación de Electricidad ⁽²⁾		GWh	15.939	15.618	2,1
Generación de Electricidad Renovable	7	GWh	4.676	5.017	(6,8)
Capacidad Instalada Bruta		MW	22.780 ⁽³⁾	22.148 ⁽⁴⁾	2,9
Capacidad Instalada Neta		MW	22.072 ⁽³⁾	21.449 ⁽⁴⁾	2,9
Capacidad Instalada Neta Peninsular de Fuentes Renovables	7	MW	10.655 ⁽³⁾	10.032 ⁽⁴⁾	6,2
Capacidad Instalada Neta Territorios No Peninsulares (TNP) de Fuentes Renovables	7	MW	99 ⁽³⁾	99 ⁽⁴⁾	–
Energía Distribuida ⁽⁵⁾	9	GWh	34.390	33.429	2,9
Ciudadanos Digitalizados ⁽⁶⁾	9	Miles	12.512 ⁽³⁾	12.495 ⁽⁴⁾	0,1
Redes de Distribución y Transporte	9	km	320.738 ⁽³⁾	320.329 ⁽⁴⁾	0,1
Usuarios Finales ⁽⁷⁾		Miles	12.654 ⁽³⁾	12.638 ⁽⁴⁾	0,1
Relación de Clientes Digitalizados ⁽⁸⁾		(%)	99 ⁽³⁾	99 ⁽⁴⁾	–
Ventas de Electricidad Brutas ⁽²⁾		GWh	21.379	21.490	(0,5)
Ventas de Electricidad Netas ⁽⁹⁾		GWh	18.931	19.028	(0,5)
Ventas de Gas ⁽¹⁰⁾		GWh	16.592	16.274	2,0
Número de Clientes (Electricidad) ^{(11) (12)}		Miles	10.047 ⁽³⁾	10.217 ⁽⁴⁾	(1,7)
Mercado Liberalizado ⁽¹³⁾		Miles	6.563 ⁽³⁾	6.670 ⁽⁴⁾	(1,6)
Número de Clientes (Gas) ⁽¹¹⁾		Miles	1.758 ⁽³⁾	1.777 ⁽⁴⁾	(1,1)
Mercado Liberalizado			1.279 ⁽³⁾	1.302 ⁽⁴⁾	(1,8)
Puntos de Recarga Eléctrica Públicos y Privados	11	Unidades	23.054 ⁽³⁾	22.417 ⁽⁴⁾	2,8
Puntos de Recarga Eléctrica Públicos (unidades)		Unidades	6.218 ⁽³⁾	6.188 ⁽⁴⁾	0,5
Puntos de Recarga Eléctrica Privados (unidades)		Unidades	16.836 ⁽³⁾	16.229 ⁽⁴⁾	3,7
Puntos de Iluminación Pública	11	Unidades	151 ⁽³⁾	151 ⁽⁴⁾	–
Respuesta a la Demanda		MW	113 ⁽³⁾	51 ⁽⁴⁾	121,6
Plantilla Final		N.º de Empleados	8.948 ⁽³⁾	8.914 ⁽⁴⁾	0,4
Plantilla Media		N.º de Empleados	8.765	8.837	(0,8)

⁽¹⁾ Objetivos de Desarrollo Sostenible.

⁽²⁾ En barras de central.

⁽³⁾ A 31 de marzo 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.

Generación de electricidad

GWh	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024
Generación de Electricidad⁽¹⁾		
Peninsular	13.211	12.949
Renovables	4.676	5.017
Hidroeléctrica	2.328	2.131
Eólica ⁽²⁾	1.736	2.167
Fotovoltaica ⁽³⁾	612	719
Resto	–	–
Nuclear	7.134	6.591
Ciclos Combinados (CCGT)	1.401	1.341
Territorios No Peninsulares (TNP)	2.728	2.669
Carbón	89	–
Fuel-Gas	1.050	1.052
Ciclos Combinados (CCGT)	1.589	1.617
TOTAL	15.939	15.618

⁽¹⁾ En barras de central.

⁽²⁾ En el periodo enero-marzo de 2025 incluye 14 GWh correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (21 GWh en el periodo enero-marzo de 2024).

⁽³⁾ En el periodo enero-marzo de 2025 incluye 17 GWh correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (20 GWh en el periodo enero-marzo de 2024).



Las tecnologías no emisoras, renovables y nuclear, han representado el 89,4 % del «mix» de generación peninsular de Endesa en el periodo enero-marzo de 2025, frente al 87,7 % del resto del sector (89,6 % y 90,0 %, respectivamente, en el periodo enero-marzo de 2024).

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



22

Capacidad instalada bruta y neta

Capacidad Instalada Bruta	31 de marzo de 2025		31 de diciembre de 2024		% Var.
	MW	Porcentaje (%)	MW	Porcentaje (%)	
Peninsular	18.083	81,6	17.451	78,8	3,6
Renovables ⁽¹⁾	10.807	48,8	10.175	45,9	6,2
Hidroeléctrica	5.422	24,5	4.790	21,6	13,2
Eólica ⁽²⁾	2.893	13,1	2.893	13,1	–
Fotovoltaica ⁽³⁾	2.492	11,2	2.492	11,2	–
Nuclear	3.453	15,6	3.453	15,6	–
Ciclos Combinados (CCGT)	3.823	17,2	3.823	17,3	–
Territorios No Peninsulares (TNP)	4.697	21,2	4.697	21,2	–
Carbón	260	1,2	260	1,2	–
Fuel-Gas	2.580	11,6	2.580	11,6	–
Ciclos Combinados (CCGT)	1.857	8,4	1.857	8,4	–
TOTAL	22.780	100,0	22.148	100,0	2,9

⁽¹⁾ A 31 de marzo de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, la capacidad adicional ha sido de 623 MW y 232 MW, respectivamente.

⁽²⁾ A 31 de marzo de 2025 incluye 42 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (42 MW a 31 de diciembre de 2024).

⁽³⁾ A 31 de marzo de 2025 incluye 57 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (57 MW a 31 de diciembre de 2024).

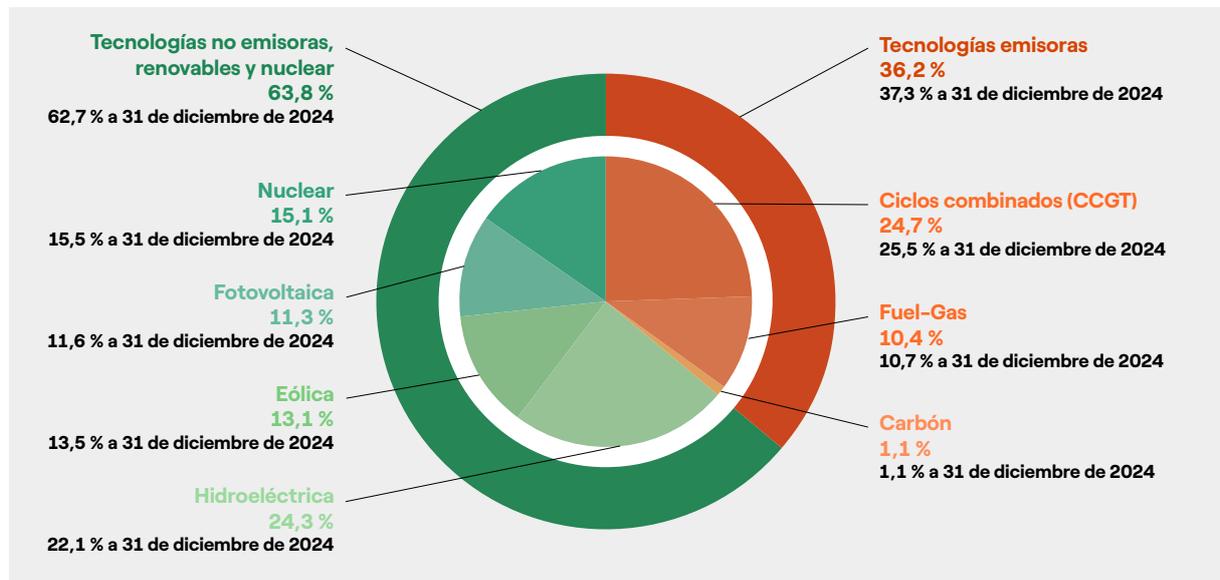
Capacidad Instalada Neta	31 de marzo de 2025		31 de diciembre de 2024		% Var.
	MW	Porcentaje (%)	MW	Porcentaje (%)	
Peninsular	17.839	80,8	17.216	80,3	6,1
Renovables ⁽¹⁾	10.754	48,7	10.131	47,2	6,1
Hidroeléctrica	5.369	24,3	4.746	22,1	13,1
Eólica ⁽²⁾	2.893	13,1	2.893	13,5	–
Fotovoltaica ⁽³⁾	2.492	11,3	2.492	11,6	–
Nuclear	3.328	15,1	3.328	15,5	–
Ciclos Combinados (CCGT)	3.757	17,0	3.757	17,6	–
Territorios No Peninsulares (TNP)	4.233	19,2	4.233	19,7	–
Carbón	241	1,1	241	1,1	–
Fuel-Gas	2.304	10,4	2.304	10,7	–
Ciclos Combinados (CCGT)	1.688	7,7	1.688	7,9	–
TOTAL	22.072	100,0	21.449	100,0	2,9

⁽¹⁾ A 31 de marzo de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, la capacidad adicional ha sido de 623 MW y 232 MW, respectivamente.

⁽²⁾ A 31 de marzo de 2025 incluye 42 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (42 MW a 31 de diciembre de 2024).

⁽³⁾ A 31 de marzo 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 31 de marzo de 2025:





Comercialización

Electricidad

Miles

Número de Clientes (Electricidad) ^{(1) (2)}	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024	% Var.
Mercado Regulado	3.484	3.547	(1,8)
Peninsular Español	3.010	3.065	(1,8)
Territorios No Peninsulares (TNP)	474	482	(1,7)
Mercado Liberalizado	6.563	6.670	(1,6)
Peninsular Español	4.960	5.050	(1,8)
Territorios No Peninsulares (TNP)	964	971	(0,7)
Fuera de España	639	649	(1,5)
TOTAL	10.047	10.217	(1,7)
Ingresos / Puntos de Suministro⁽³⁾	1,6	1,4	-

⁽¹⁾ Puntos de suministro.

⁽²⁾ Clientes de las sociedades comercializadoras.

⁽³⁾ 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 ⁽¹⁾			Ventas de Electricidad Netas ⁽²⁾		
	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	% Var.	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	% Var.
Precio Regulado	2.415	2.447	(1,3)	2.015	2.040	(1,2)
Mercado Liberalizado	18.964	19.043	(0,4)	16.916	16.988	(0,4)
Español	16.003	15.896	0,7	14.160	14.063	0,7
Fuera de España	2.961	3.147	(5,9)	2.756	2.925	(5,8)
TOTAL	21.379	21.490	(0,5)	18.931	19.028	(0,5)

⁽¹⁾ En barras de central.

⁽²⁾ Ventas al cliente final.

Gas

Miles

Número de Clientes (Gas) ⁽¹⁾	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024	% Var.
Mercado Regulado	479	475	0,8
Peninsular Español	453	449	0,9
Territorios No Peninsulares (TNP)	26	26	-
Mercado Liberalizado	1.279	1.302	(1,8)
Peninsular Español	1.069	1.089	(1,8)
Territorios No Peninsulares (TNP)	60	61	(1,6)
Fuera de España	150	152	(1,3)
TOTAL	1.758	1.777	(1,1)
Ingresos / Puntos de Suministro⁽²⁾	2,2	1,8	-

⁽¹⁾ Puntos de suministro.

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

GWh				
Ventas de Gas	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	% Var.	
Mercado Liberalizado	15.336	15.246	0,6	
Español	10.972	10.977	(0,0)	
Fuera de España	4.364	4.269	2,2	
Mercado Regulado	1.256	1.028	22,2	
TOTAL ⁽¹⁾	16.592	16.274	2,0	

⁽¹⁾ Sin consumos propios de generación.

Otros productos y servicios

Evolución Negocio	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024	% Var.
Puntos de Recarga Eléctrica Públicos y Privados (unidades)	23.054	22.417	2,8
Puntos de Recarga Eléctrica Públicos (unidades)	6.218	6.188	0,5
Puntos de Recarga Eléctrica Privados (unidades)	16.836	16.229	3,7

Distribución de electricidad

Medidas de Calidad de Suministro	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	% Var.
Energía Distribuida (GWh) ⁽¹⁾	34.390	33.429	2,9
Pérdidas de Energía (%) ⁽²⁾	7,5	7,8	–
Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada (Medio) – TIEPI (Minutos) ⁽³⁾	13,2	15,0	(12,0)
Duración de las Interrupciones en la Red de Distribución – SAIDI (Minutos) ⁽⁴⁾	52,9	62,8	(15,8)
Número de Interrupciones en la Red de Distribución – SAIFI ⁽⁴⁾	1,0	1,2	(16,7)

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

⁽²⁾ 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).

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

⁽⁴⁾ Fuente: Elaboración propia. Dato correspondiente a los últimos 12 meses.

25

Plantilla

Número de Empleados	Plantilla Final						
	31 de marzo de 2025			31 de diciembre de 2024			% Var.
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
 Generación y Comercialización	3.624	1.225	4.849	3.592	1.220	4.812	0,8
 Distribución	2.258	521	2.779	2.263	520	2.783	(0,1)
 Estructura y Otros ⁽¹⁾	660	660	1.320	661	658	1.319	0,1
TOTAL EMPLEADOS	6.542	2.406	8.948	6.516	2.398	8.914	0,4

⁽¹⁾ Estructura y Servicios.



Número de Empleados

Plantilla Media

	Enero-marzo 2025			Enero-marzo 2024			% Var.
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	3.547	1.193	4.740	3.629	1.236	4.865	(2,6)
Distribución	2.220	509	2.729	2.183	483	2.666	2,4
Estructura y Otros ⁽¹⁾	650	646	1.296	658	648	1.306	(0,8)
TOTAL EMPLEADOS	6.417	2.348	8.765	6.470	2.367	8.837	(0,8)

⁽¹⁾ Estructura y Servicios.

6.2. Análisis de resultados

1.431 millones de euros

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)⁽¹⁾

+32,6 % respecto al periodo enero-marzo de 2024

859 millones de euros

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)⁽¹⁾

+49,9 % respecto al periodo enero-marzo de 2024

583 millones de euros

RESULTADO NETO⁽¹⁾

+99,7 % respecto al periodo enero-marzo de 2024

583 millones de euros

RESULTADO ORDINARIO NETO⁽¹⁾

+99,7 % respecto al periodo enero-marzo de 2024

⁽¹⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

26

Endesa ha obtenido un resultado ordinario neto de 583 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2025, lo que supone un aumento de 291 millones de euros (+99,7 %) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

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

Periodo	Efecto	Variación
Enero-marzo 2024	Gravamen Temporal Energético	▼ 202 millones de euros. <ul style="list-style-type: none"> Reconocimiento, en el primer trimestre 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-marzo de 2025.

A continuación, se presenta el detalle de las magnitudes más relevantes del Estado del Resultado Consolidado de Endesa en el periodo enero-marzo de 2025 y

su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros	Magnitudes más Relevantes			
	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	Diferencia	% Var.
Ingresos	5.899	5.547	352	6,3
Aprovisionamientos y Servicios	(3.903)	(3.463)	(440)	12,7
Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas	(13)	(447)	434	(97,1)
Margen de Contribución ⁽¹⁾	1.983	1.637	346	21,1
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	54	59	(5)	(8,5)
Gastos de Personal	(236)	(243)	7	(2,9)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(371)	(375)	4	(1,1)
Otros Resultados	1	1	–	–
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ⁽¹⁾	1.431	1.079	352	32,6
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	(508)	(454)	(54)	11,9
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	(64)	(52)	(12)	23,1
Resultado de Explotación (EBIT) ⁽¹⁾	859	573	286	49,9
Resultado Financiero Neto ⁽¹⁾	(89)	(129)	40	(31,0)
Resultado Antes de Impuestos	774	447	327	73,2
Resultado Neto ⁽¹⁾	583	292	291	99,7
Resultado Ordinario Neto ⁽¹⁾	583	292	291	99,7

⁽¹⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) en el periodo enero-marzo de 2025 se ha situado en 1.431 millones de euros (+32,6 %).

del mismo periodo del ejercicio anterior, situándose en 859 millones de euros.

El resultado de explotación (EBIT) en el periodo enero-marzo de 2025 ha aumentado un 49,9 % respecto

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

Periodo	Efecto	Variación
Enero-marzo 2024	Gravamen Temporal Energético	▼ 202 millones de euros <ul style="list-style-type: none"> Reconocimiento, en el primer trimestre 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-marzo de 2025.

6.2.1. Ingresos

En el primer trimestre de 2025 los ingresos se han situado en 5.899 millones de euros, 352 millones de euros superiores (+6,3 %) a los obtenidos en el primer trimestre de 2024.

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

Millones de Euros	Ingresos			
	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	Diferencia	% Var.
Ingresos por Ventas y Prestaciones de Servicios	5.806	5.457	349	6,4
Otros Ingresos de Explotación	93	90	3	3,3
TOTAL	5.899	5.547	352	6,3



Ingresos por ventas y prestaciones de servicios

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

Millones de Euros	Ingresos por Ventas y Prestaciones de Servicios			
	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	Diferencia	% Var.
Ventas de Electricidad	4.112	3.751	361	9,6
Ventas Mercado Liberalizado	2.858	2.643	215	8,1
Ventas Mercado Liberalizado Español	2.413	2.242	171	7,6
Ventas Mercados Liberalizados fuera de España	445	401	44	11,0
Ventas a Precio Regulado	480	361	119	33,0
Ventas Mercado Mayorista	393	304	89	29,3
Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)	370	439	(69)	(15,7)
Retribución a la Inversión en Energías Renovables	11	4	7	175,0
Otras Ventas de Electricidad	—	—	—	Na
Ventas de Gas	978	973	5	0,5
Ventas Mercado Liberalizado	900	910	(10)	(1,1)
Ventas a Precio Regulado	78	63	15	23,8
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	507	523	(16)	(3,1)
Verificaciones y Enganches	8	8	—	—
Prestaciones de Servicios en Instalaciones	11	6	5	83,3
Otras Ventas y Prestaciones de Servicios	189	193	(4)	(2,1)
Ventas relativas a Servicios de Valor Añadido	81	91	(10)	(11,0)
Cobros por Capacidad	2	2	—	—
Ventas de otras Materias Energéticas	37	33	4	12,1
Prestaciones de Servicios y Otros	69	67	2	3,0
Ingresos por Arrendamientos	1	3	(2)	(66,7)
TOTAL	5.806	5.457	349	6,4

28

Ventas de electricidad a clientes del mercado liberalizado

En el primer trimestre de 2025 las ventas en el mercado liberalizado han ascendido a 2.858 millones de euros (+8,1 %), conforme al siguiente detalle:

Ventas Mercado Liberalizado	Variación	
España	▲ 171 millones de euros (+7,6 %)	<ul style="list-style-type: none"> La variación entre ambos periodos es debida al aumento del precio unitario (+8,2 %), principalmente de los clientes indexados de «Business to Business» (B2B) junto con el incremento de las unidades físicas vendidas (+0,7 %).
Fuera de España	▲ 44 millones de euros (+11,0 %)	<ul style="list-style-type: none"> 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 (-13,9 %).

Ventas de electricidad a precio regulado

Durante el primer trimestre de 2025 estas ventas han supuesto un ingreso de 480 millones de euros, un 33,0 % superior al del primer trimestre de 2024, como consecuencia, principalmente, del aumento del precio a pesar de la disminución de las unidades físicas vendidas (-1,2 %).

Ventas de electricidad en el mercado mayorista

Los ingresos por ventas de electricidad al mercado mayorista en el primer trimestre de 2025 han ascendido a 393 millones de euros, con un aumento del 29,3 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia de la evolución de los precios eléctricos durante el periodo (+90,0 %) junto con el aumento de las unidades físicas vendidas (+3,7 %).

Retribución a la inversión en energías renovables

En el primer trimestre de 2025, Endesa ha registrado un ajuste por desviación del precio de mercado por importe neto igual a 11 millones de euros, relativo 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 trimestre de 2025 han ascendido a 978 millones de euros, 5 millones de euros superiores (+0,5 %) a los del primer trimestre de 2024, conforme al siguiente detalle:

Ventas de Gas	Variación	
Mercado Liberalizado	▼ 10 millones de euros (-1,1 %)	<ul style="list-style-type: none"> La variación entre ambos periodos es consecuencia de la reducción del precio unitario de los clientes de «Business to Business» (B2B) a pesar del débil aumento de las unidades físicas vendidas (+0,6 %).
Precio Regulado	▲ 15 millones de euros (+23,8 %)	<ul style="list-style-type: none"> El aumento del precio (+70,5 %) junto con el aumento de las unidades físicas vendidas (+22,2 %) ha provocado un incremento de estas ventas en términos económicos.

Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)

En el primer trimestre de 2025, las compensaciones por los sobrecostos de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) han ascendido a 370 millones de euros, lo que ha supuesto una disminución de 69 millones de euros respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

La evolución de las compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP) en el primer trimestre de 2025 es consecuencia, fundamentalmente, del aumento (+90,0 %) 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, aumenta o disminuye, respectivamente, el importe de la compensación para cubrir los ingresos regulados resultantes de la normativa de aplicación.

Distribución de electricidad

Durante el primer trimestre de 2025, Endesa ha distribuido 34.390 GWh en el mercado español, un 2,9 % más que en el mismo periodo de 2024.

El ingreso regulado de la actividad de distribución durante el primer trimestre de 2025 ha ascendido a 507 millones de euros, lo que supone una disminución de 16 millones de euros (-3,1 %) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia, entre otros aspectos, de regularizaciones de liquidaciones de años anteriores registradas en ambos periodos.

Ventas de otras materias energéticas

Las ventas de otras materias energéticas con liquidación física han aumentado en 4 millones de euros debido, fundamentalmente, a la evolución de la liquidación de derivados de derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂) y garantías de origen que hay que analizar, conjuntamente, con el incremento de las compras de dichas materias energéticas con liquidación física por importe de 18 millones de euros registradas en el epígrafe «Otros Aprovechamientos Variables y Servicios» del Estado del Resultado Consolidado. 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.

Otros ingresos de explotación

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

Millones de Euros	Otros Ingresos de Explotación			
	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	Diferencia	% Var.
Imputación a Resultados de Instalaciones Cedidas de Clientes y Derechos por Acometidas de Extensión y otros Pasivos de Contratos con Clientes	52	47	5	10,6
Imputación a Resultados de Subvenciones	17	18	(1)	(5,6)
Garantías de Origen y otros Certificados Ambientales	3	8	(5)	(62,5)
Otras Imputaciones a Resultado de Subvenciones ⁽¹⁾	14	10	4	40,0
Indemnizaciones de Terceros	9	4	5	125,0
Otros ⁽²⁾	15	21	(6)	(28,6)
TOTAL	93	90	3	3,3

⁽¹⁾ En el periodo enero-marzo de 2025 incluye 5 millones de euros relativos a subvenciones de capital y 9 millones de euros a subvenciones de explotación (4 millones de euros y 6 millones de euros, respectivamente, en el periodo enero-marzo de 2024).

⁽²⁾ En el periodo enero-marzo de 2025 incluye 7 millones de euros de actualización de provisiones de desmantelamiento correspondientes a las centrales térmicas de carbón (12 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2024).

6.2.2. Costes de explotación

Los costes de explotación del primer trimestre de 2025 han ascendido a 5.040 millones de euros, con un aumento del 1,3 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

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

Millones de Euros	Costes de Explotación			
	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	Diferencia	% Var.
Aprovisionamientos y Servicios	3.903	3.463	440	12,7
Compras de Energía	1.560	1.231	329	26,7
Consumo de Combustibles	554	487	67	13,8
Gastos de Transporte	1.073	938	135	14,4
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	716	807	(91)	(11,3)
Tributos y Tasas	323	444	(121)	(27,3)
Gravamen Temporal Energético	—	202	(202)	(100,0)
Impuesto a la Producción Eléctrica	123	43	80	186,0
Otros Tributos, Tasas y Cánones	200	199	1	0,5
Bono Social	24	11	13	118,2
Consumos de Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO ₂)	194	169	25	14,8
Consumos de Garantías de Origen y otros Certificados Ambientales	7	29	(22)	(75,9)
Costes relativos a Servicios de Valor Añadido	39	46	(7)	(15,2)
Compras de otras Materias Energéticas ⁽¹⁾	37	19	18	94,7
Coste de Eficiencia Energética	24	25	(1)	(4,0)
Otros	68	64	4	6,3
Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas	13	447	(434)	(97,1)
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	(54)	(59)	5	(8,5)
Gastos de Personal	236	243	(7)	(2,9)
Otros Gastos Fijos de Explotación	371	375	(4)	(1,1)
Otros Resultados	(1)	(1)	—	—
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	508	454	54	11,9
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	64	52	12	23,1
TOTAL	5.040	4.974	66	1,3

⁽¹⁾ Este epígrafe se analiza, conjuntamente, con las ventas de otras materias energéticas (véase Apartado 6.2.1 de este Informe de Gestión Consolidado).

Aprovisionamientos y servicios (costes variables)

Los costes por aprovisionamientos y servicios (costes variables) del primer trimestre de 2025 han ascendido a 3.903 millones de euros, con un aumento del 12,7 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

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

Aprovisionamientos y Servicios	Variación	
Compras de Energía	▲ 329 millones de euros (+26,7 %)	<ul style="list-style-type: none"> La evolución incluye, principalmente, el aumento de las compras de electricidad (351 millones de euros), como consecuencia del aumento del precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad (85,3 €/ MWh; +90,0 %) pese a la disminución de las unidades físicas compradas (-9,0 %).
Consumo de Combustibles	▲ 67 millones de euros (+13,7 %)	<ul style="list-style-type: none"> El aumento es debido, principalmente, a la evolución durante el periodo del precio de las «commodities» y a la mayor producción con ciclos combinados en la Península (+4,5 %).
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	▼ 91 millones de euros (-11,3 %)	
<i>Gravamen Temporal Energético</i>	▼ 202 millones de euros (-100,0 %)	<ul style="list-style-type: none"> 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-marzo de 2025 (202 millones de euros de gasto asociado al gravamen temporal energético en el periodo enero-marzo de 2024).
<i>Impuesto a la Producción Eléctrica</i>	▲ 80 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> De acuerdo con el Real Decreto Ley 8/2023 de 27 de diciembre, el aumento es debido a la aplicación, en el periodo enero-marzo de 2024, de un tipo reducido del 3,5 %, siendo este tipo del 7 % a partir de 1 de enero de 2025.
<i>Consumos de Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO₂)</i>	▲ 25 millones de euros (+14,8 %)	<ul style="list-style-type: none"> La evolución es consecuencia del aumento del precio medio de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂) (73,3 €/t; +23,0 %) y del aumento de toneladas (+6,8 %), debida ésta al aumento de la producción con tecnologías emisoras.

31

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 trimestre de 2025 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	Diferencia	% Var.
Ingresos				
Ingresos por Derivados Designados de Cobertura	28	248	(220)	(88,7)
Ingresos por Derivados de Cobertura de Flujos de Efectivo ⁽¹⁾	28	248	(220)	(88,7)
Ingresos por Derivados a Valor Razonable con Cambios en Resultados	288	248	40	16,1
Ingresos por Derivados a Valor Razonable Reconocidos en el Estado del Resultado	288	248	40	16,1
Total Ingresos	316	496	(180)	(36,3)
Gastos				
Gastos por Derivados Designados de Cobertura	(131)	(499)	368	(73,7)
Gastos por Derivados de Cobertura de Flujos de Efectivo ⁽¹⁾	(131)	(499)	368	(73,7)
Gastos por Derivados a Valor Razonable con Cambios en Resultados	(198)	(444)	246	(55,4)
Gastos por Derivados a Valor Razonable Reconocidos en el Estado del Resultado	(198)	(444)	246	(55,4)
Total Gastos	(329)	(943)	614	(65,1)
TOTAL	(13)	(447)	434	(97,1)

⁽¹⁾ A 31 de marzo de 2025 incluye 75 millones de euros, negativos, de impacto en el Estado del Resultado por ineficacia (5 millones de euros, positivos, a 31 de marzo de 2024).



En el periodo enero-marzo de 2025 el total de los «Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas» ha ascendido a 13 millones de euros, negativos, en comparación con 447 millones de euros, también negativos, en el mismo periodo del ejercicio anterior, debido, principalmente, a la evolución de la liquidación

de derivados de gas como consecuencia, entre otros, de la coyuntura de volatilidad de precios de los mercados energéticos que tuvo lugar en el ejercicio 2022, durante el cual se contrataron instrumentos financieros cuya liquidación se realizó en el primer trimestre del ejercicio 2024.

Costes fijos de explotación

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

Millones de Euros	Costes Fijos de Explotación			
	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	Diferencia	% Var.
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	(54)	(59)	5	(8,5)
Gastos de Personal	236	243	(7)	(2,9)
Otros Gastos Fijos de Explotación	371	375	(4)	(1,1)
TOTAL	553	559	(6)	(1,1)

En el primer trimestre de 2025 los costes fijos de explotación han ascendido a 553 millones de euros, lo que supone una disminución de 6 millones de euros (-1,1 %) en comparación con el mismo periodo de 2024, como consecuencia, entre otros aspectos, de la evolución de la actualización de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla que ha supues-

to un menor gasto de personal por importe de 5 millones de euros, manteniéndose los otros gastos fijos de explotación en línea con el mismo periodo del año anterior como consecuencia de las acciones de control de costes llevadas a cabo de acuerdo con el eje estratégico de eficiencia y eficacia de las operaciones de la Compañía.

Otros resultados

En los primeros trimestres de 2025 y 2024 las principales transacciones formalizadas han ascendido a 1 millón de euros, ambos positivos, conforme al siguiente detalle:

Periodo	
Enero-marzo 2025	<ul style="list-style-type: none"> 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.
Enero-marzo 2024	<ul style="list-style-type: none"> Las principales transacciones formalizadas correspondían 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 de activos no financieros del primer trimestre de 2025 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros	Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro			
	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	Diferencia	% Var.
AMORTIZACIONES	508	454	54	11,9
Dotación Amortización Inmovilizado Material	415	377	38	10,1
Dotación Amortización Activo Intangible	93	77	16	20,8
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS	–	–	–	Na
Dotación Pérdidas por Deterioro	1	–	1	Na
Dotación Pérdidas por Deterioro Activo Intangible	1	–	1	Na
Reversión Pérdidas por Deterioro	(1)	–	(1)	Na
Reversión Pérdidas por Deterioro Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias	(1)	–	(1)	Na
TOTAL	508	454	54	11,9

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro de activos no financieros en el primer trimestre de 2025 han ascendido a 508 millones de euros, con un aumento de 54 millones de euros (+11,9 %) en comparación con el mismo periodo de 2024 que corresponde, entre otros aspectos, al gasto por amortización debido

al esfuerzo inversor realizado en redes de distribución en línea con el Plan Estratégico de la Compañía por importe de 16 millones de euros y a una mayor activación de los costes incrementales incurridos en la obtención de contratos con clientes por importe de 13 millones de euros.

Pérdidas por deterioro de activos financieros

Durante el primer trimestre de 2025 el detalle de este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado es el siguiente:

Millones de Euros	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	Diferencia	% Var.
Dotación Pérdidas por Deterioro	124	81	43	53,1
Dotación Pérdidas por Deterioro de Cuentas a Cobrar Procedentes de Contratos con Clientes	124	78	46	59,0
Dotación Pérdidas por Deterioro de otros Activos Financieros	–	3	(3)	(100,0)
Reversión Pérdidas por Deterioro	(60)	(29)	(31)	106,9
Reversión Pérdidas por Deterioro de Cuentas a Cobrar Procedentes de Contratos con Clientes	(60)	(29)	(31)	106,9
TOTAL	64	52	12	23,1



En el primer trimestre de 2025, las pérdidas netas por deterioro de activos financieros han ascendido a 64 millones de euros y corresponden a la dotación de pérdidas netas por deterioro de cuentas a cobrar procedentes de contratos con clientes.

Su evolución respecto al primer trimestre de 2024 es debida a un empeoramiento en el comportamiento de pago tanto de los clientes residenciales como de los clientes «*Business to Business*» (B2B).

6.2.3. Resultado financiero neto

El resultado financiero neto en el primer trimestre de 2025 y 2024 ha sido negativo por importe de 89 millones de euros y 129 millones de euros, respectivamente.

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

Millones de Euros	Resultado Financiero Neto ⁽¹⁾			
	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	Diferencia	% Var.
Gasto Financiero Neto	(100)	(126)	26	(20,6)
Ingreso Financiero	11	34	(23)	(67,6)
Gasto Financiero	(114)	(154)	40	(26,0)
Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados	3	(6)	9	(150,0)
Diferencias de Cambio Netas	11	(3)	14	(466,7)
TOTAL	(89)	(129)	40	(31,0)

⁽¹⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

Gasto financiero neto

34

En el primer trimestre de 2025, el gasto financiero neto ha ascendido a 100 millones de euros, 26 millones de euros inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

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

Millones de Euros	Gasto Financiero Neto ⁽¹⁾			
	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	Diferencia	% Var.
Gastos Netos por Instrumentos Financieros a Coste Amortizado ⁽²⁾	(89)	(106)	17	(16,0)
Ingresos por Activos Financieros a Coste Amortizado	4	18	(14)	(77,8)
Gastos por Pasivos Financieros a Coste Amortizado	(93)	(124)	31	(25,0)
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 « <i>Instrumentos Financieros</i> »	(11)	(12)	1	(8,3)
Intereses de Demora de la Sentencia del Bono Social	1	–	1	Na
Comisiones de Operaciones de « <i>Factoring</i> »	(7)	(9)	2	(22,2)
Intereses de Demora de la Sentencia de Declaración de Inconstitucionalidad conforme al Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre ⁽³⁾	1	6	(5)	(83,3)
Otros	5	(5)	10	(200,0)
Ingresos y Gastos por Activos y Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	(1)	3	(4)	(133,3)
Ingresos y Gastos Financieros por Instrumentos Financieros Derivados Asociados a Deuda	3	(5)	8	(160,0)
Otros Gastos Financieros Netos	–	(3)	3	(100,0)
TOTAL	(100)	(126)	26	(20,6)

⁽¹⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

⁽²⁾ En el periodo enero-marzo de 2025 incluye 3 millones de euros de ingreso financiero asignado a garantías financieras registradas en activo (7 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2024). En el periodo enero marzo de 2025 no se ha registrado gasto financiero asignado a garantías financieras registradas en pasivo (3 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2024).

⁽³⁾ Véase Apartado 6.2.5 de este Informe de Gestión Consolidado.

En el periodo enero-marzo 2025 los gastos netos por instrumentos financieros a coste amortizado han ascendido a 89 millones de euros, 17 millones de euros inferiores (-16 %) 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 16.795 millones de euros en el primer trimestre de 2024 a 10.844 millones de euros en el primer trimestre de 2025 así como del menor coste de la deuda financiera bruta, que ha pasado de un 3,7 %, en el primer trimestre de 2024 a un 3,4 % en el primer trimestre de 2025, de acuerdo con la evolución de los tipos de interés en ambos periodos.

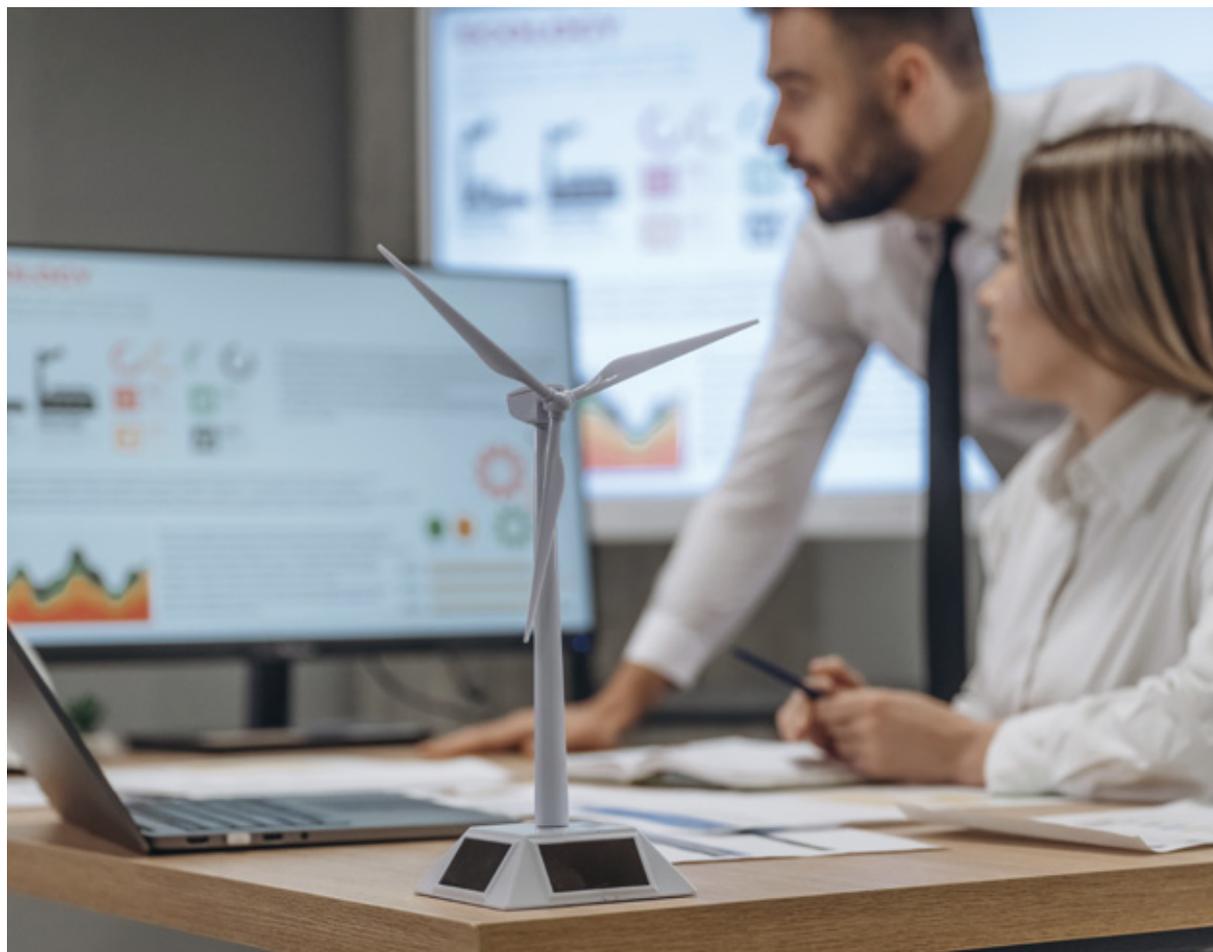
Diferencias de cambio netas

En el primer trimestre de 2025, las diferencias de cambio netas han ascendido a 11 millones de euros, positivas (3 millones de euros, negativas, en el periodo enero-marzo de 2024).

La variación es debida, fundamentalmente, al impacto en el primer trimestre de 2025 de la evolución del tipo de cambio euro/dólar (EUR/USD) estadounidense sobre la deuda financiera asociada a derechos de uso correspondientes a contratos de fletamento para el transporte de gas natural licuado (GNL).

6.2.4. Resultado neto de sociedades por el método de la participación

En los primeros trimestres de 2025 y 2024 el resultado neto de sociedades por el método de la participación ha ascendido a 4 millones de euros y 3 millones de euros, respectivamente.





6.2.5. Impuesto sobre Sociedades

En el primer trimestre de 2025 el gasto por Impuesto sobre Sociedades ha ascendido a 187 millones de euros, con un aumento de 34 millones de euros (+22,2 %) respecto del importe registrado en el primer trimestre de 2024.

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

Millones de Euros	Enero-marzo 2025		Enero-marzo 2024	
	Estado del Resultado	Tasa Efectiva (%)	Estado del Resultado	Tasa Efectiva (%)
Resultado Contable Antes de Impuestos	774		447	
Impuesto sobre Sociedades	187	24,2	153	34,2
Gasto Fiscalmente no Deducible debido al Gravamen Temporal Energético ⁽¹⁾	—		(51)	
Impacto de las sucursales de Endesa en Portugal, Francia y Alemania	(2)		(2)	
Deducciones en Cuota Imputadas a Resultados del Ejercicio	7		5	
Impacto de la Sentencia de Declaración de Inconstitucionalidad Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre ⁽²⁾	—		7	
Impuesto sobre Sociedades sin Tener en Consideración los Efectos Anteriores	192	24,8	112	25,1

⁽¹⁾ Véase Apartado 6.2.2 de este Informe de Gestión Consolidado.

⁽²⁾ 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 (véase Apartado 6.2.3 de este Informe de Gestión Consolidado).

6.2.6. Resultado neto y resultado ordinario neto

El resultado neto, así como el resultado ordinario neto, atribuidos a la Sociedad Dominante en el primer trimestre de 2025 han ascendido a 583 millones de

euros, lo que supone un aumento de 291 millones de euros (+99,7 %) respecto del obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

7. Análisis patrimonial y financiero

7.1. Capital invertido neto

A 31 de marzo de 2025 el detalle de la composición y evolución en el capital invertido neto de Endesa es como sigue:

Millones de Euros	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024	Diferencia
Activo no Corriente Neto:			
Inmovilizado Material y Activo Intangible	24.879	24.476	403
Fondo de Comercio	958	462	496
Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	291	287	4
Resto Activos/(Pasivos) no Corrientes Netos	(3.941)	(4.247)	306
Total Activo no Corriente Neto⁽¹⁾	22.187	20.978	1.209
Capital Circulante Neto:			
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	4.385	4.194	191
Existencias	2.016	1.831	185
Resto Activos/(Pasivos) Corrientes Netos	(741)	6	(747)
Proveedores y otros Acreedores	(4.169)	(5.149)	980
Total Capital Circulante Neto⁽¹⁾	1.491	882	609
Capital Invertido Bruto⁽¹⁾	23.678	21.860	1.818
Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido:			
Provisiones por Prestaciones al Personal	(225)	(227)	2
Otras Provisiones	(3.735)	(3.566)	(169)
Activos y Pasivos por Impuesto Diferido	232	264	(32)
Total Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido	(3.728)	(3.529)	(199)
Activos Netos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	9	20	(11)
Capital Invertido Neto⁽¹⁾	19.959	18.351	1.608
Patrimonio Neto⁽²⁾	9.800	9.053	747
Deuda Financiera Neta⁽¹⁾⁽³⁾	10.159	9.298	861

⁽¹⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

⁽²⁾ Véase Apartado 7.3 de este Informe de Gestión Consolidado.

⁽³⁾ Véase Apartado 7.2 de este Informe de Gestión Consolidado.



A 31 de marzo de 2025 el capital invertido bruto asciende a 23.678 millones de euros y su evolución en el primer trimestre de 2025 recoge, entre otros aspectos, los siguientes efectos:

Epígrafe	Variación	
Inmovilizado Material y Activo Intangible	▲ 403 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> La variación es consecuencia, principalmente, de la adquisición de E-Generación Hidráulica, S.L.U. en el periodo enero-marzo 2025 que ha supuesto un incremento en los epígrafes de «<i>Inmovilizado Material</i>» y «<i>Fondo de Comercio</i>» por importe de 475 millones de euros y 496 millones de euros, respectivamente.
Fondo de Comercio	▲ 496 millones de euros	
Acreeedores Comerciales y otras Cuentas a Pagar	▼ 582 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> La evolución de este epígrafe incluye, entre otros, el pago del dividendo a cuenta de Endesa, S.A. el 8 de enero de 2025 por importe de 529 millones de euros.

A 31 de marzo de 2025 el capital invertido neto asciende a 19.959 millones de euros y su evolución en el primer trimestre de 2025 incluye, de una parte, la

variación del capital invertido bruto por importe de 1.818 millones de euros y, de otra parte, los aspectos que se detallan a continuación:

Epígrafe	Variación	
Otras Provisiones	▲ 169 millones de euros	<p>La evolución es consecuencia, fundamentalmente, del efecto neto de:</p> <ul style="list-style-type: none"> La dotación de la provisión para cubrir el coste de derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂) y garantías de origen por importe de 201 millones de euros. La variación de las provisiones por reestructuración de plantilla por importe de 42 millones de euros, debida, principalmente, al pago de provisiones. La actualización trimestral de las estimaciones de los costes de desmantelamiento de las instalaciones imputadas al inmovilizado material, que han supuesto un aumento de la provisión por importe de 37 millones de euros.
Activos Netos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas y Pasivos Asociados	▼ 11 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> 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 «<i>Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas</i>» y «<i>Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas</i>» por un importe total de 28 millones de euros y 17 millones de euros, respectivamente.

38

7.2. Gestión financiera

Los objetivos de la gestión financiera de Endesa, considerando entre otros el entorno macroeconómico descrito en el Apartado 4.1 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 recursos 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 el Apartado 7.2.2 de este Informe de Gestión Consolidado.

7.2.1. Deuda financiera

Deuda financiera bruta y neta

A 31 de marzo de 2025, la deuda financiera neta de Endesa se ha situado en 10.159 millones de euros, con un aumento de 861 millones de euros (+9,3 %) respecto a la existente a 31 de diciembre de 2024.

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

Millones de Euros	Conciliación de la Deuda Financiera			
	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024	Diferencia	% Var.
Deuda Financiera no Corriente	9.830	9.881	(51)	(0,5)
Deuda Financiera Corriente	639	613	26	4,2
Deuda Financiera Bruta ⁽¹⁾ ⁽²⁾	10.469	10.494	(25)	(0,2)
Derivados de Deuda Registrados en Pasivo	27	36	(9)	(25,0)
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(92)	(840)	748	(89,0)
Derivados de Deuda Registrados en Activo	(38)	(41)	3	(7,3)
Garantías Financieras Registradas en Activo	(207)	(351)	144	(41,0)
Deuda Financiera Neta ⁽¹⁾	10.159	9.298	861	9,3

⁽¹⁾ 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 3.260 millones de euros (31 % sobre el total de deuda financiera bruta) (véase Apartado 25.1 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024). Adicionalmente, la Compañía tiene negociadas operaciones financieras por importe de 6.035 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.

⁽²⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

Para analizar la evolución de la deuda financiera neta hay que tener en cuenta los siguientes aspectos:

Deuda Financiera Bruta	Variación	
Dividendos	▼ 529 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> Con fecha 8 de enero de 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 10.2 de este Informe de Gestión Consolidado).
Adquisición Corporación Acciona Hidráulica, S.L.U. (actualmente E-Generación Hidráulica, S.L.U.)	▼ 949 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> Con fecha 26 de febrero de 2025, Endesa ha formalizado la adquisición de E-Generación Hidráulica, S.L.U. siendo la salida neta de efectivo originada por dicha adquisición de 949 millones de euros (véase Apartado 5.1 de este Informe de Gestión Consolidado).

Estructura

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



Millones de Euros

Estructura de la Deuda Financiera Bruta⁽¹⁾

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024	Diferencia	% Var.
Euro	10.372	10.385	(13)	(0,1)
Dólar Estadounidense (USD)	97	109	(12)	(11,0)
TOTAL	10.469	10.494	(25)	(0,2)
Tipo de Interés Fijo	6.591	6.604	(13)	(0,2)
Tipo de Interés Variable	3.878	3.890	(12)	(0,3)
TOTAL	10.469	10.494	(25)	(0,2)
Vida Media (n.º de años) ⁽¹⁾	4,0	4,1	–	–
Coste Medio (%) ⁽¹⁾	3,4	3,6	–	–

⁽¹⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

A 31 de marzo 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 99 % de la deuda financiera bruta está denominada en euros.

Vencimientos

A 31 de marzo de 2025, el desglose del valor nominal de la deuda financiera bruta por vencimientos es el siguiente:

40

Millones de Euros	Valor Contable 31 de marzo de 2025	Valor Nominal			Vencimientos Totales				
		Corriente	Corriente No	2025	2026	2027	2028	2029	Siguientes
Obligaciones y otros Valores Negociables	14	–	12	–	–	–	–	–	12
Deudas con Entidades de Crédito	6.097	532	5.582	450	460	1.335	1.885	300	1.684
Otras Deudas Financieras	4.358	107	4.255	76	99	1.739	1.947	60	441
Deudas Financieras Asociadas a Derechos de Uso	799	91	708	61	92	77	71	59	439
Otras	3.559	16	3.547	15	7	1.662	1.876	1	2
TOTAL	10.469	639	9.849	526	559	3.074	3.832	360	2.137

7.2.2. Otros aspectos

Principales operaciones financieras

Durante el primer trimestre de 2025, las principales operaciones financieras realizadas han sido las siguientes:

- Endesa ha mantenido el programa de pagarés registrado en el ejercicio 2024 denominado «Endesa, S.A. SDG 13 Euro Commercial Paper Programme»

(ECP) por importe de 5.000 millones de euros cuya duración es de 5 años con renovaciones anuales, sin saldo vivo nominal a 31 de marzo de 2025. Este Programa incorpora objetivos de Sostenibilidad.

- Se han formalizado las siguientes operaciones financieras:

Millones de Euros

Operaciones	Contraparte	Fecha de Firma	Fecha de Vencimiento	Importe
Línea de Crédito ⁽¹⁾⁽²⁾	BNP Paribas	27 de marzo de 2025	27 de marzo de 2030	150
Línea de Crédito ⁽²⁾	Intesa San Paolo, S.p.A.	28 de marzo de 2025	28 de marzo de 2030	200
Línea de Crédito ⁽²⁾	Caixabank, S.A.	28 de marzo de 2025	28 de marzo de 2030	150
TOTAL				500

⁽¹⁾ Renovación de líneas de crédito existentes.⁽²⁾ 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 (gCO₂eq/kWh) a 31 de diciembre de 2027.

Liquidez

A 31 de marzo de 2025, la liquidez de Endesa asciende a 5.905 millones de euros (6.544 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) y presenta el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros	Liquidez			
	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024	Diferencia	% Var.
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	92	840	(748)	(89,0)
Disponible Incondicional en Líneas de Crédito y Préstamos no Desembolsados ⁽¹⁾	5.813	5.704	109	1,9
TOTAL	5.905	6.544	(639)	(9,8)
Cobertura de Vencimientos de Deuda (n.º de meses) ⁽²⁾	32	35	—	Na

⁽¹⁾ A 31 de marzo de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, 2.125 millones de euros corresponden a las líneas de crédito comprometidas e irrevocables disponibles con Enel Finance International, N.V.⁽²⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

A 31 de marzo de 2025, Endesa mantiene un fondo de maniobra negativo por importe de 81 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.

Endesa cuenta con una situación financiera sólida y líneas de crédito incondicionales contratadas con entidades de primer nivel disponibles por importes significativos.

Estipulaciones financieras

La información referente a estipulaciones financieras a las que están sujetas determinadas sociedades filiales de Endesa se describe en la Nota 40.4.3 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

A 31 de marzo de 2025, ni Endesa, S.A. ni ninguna de sus filiales se encuentran 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 31 de marzo de 2025.



7.3. Gestión de capital

Durante el primer trimestre 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.

7.3.1. Patrimonio neto

A 31 de marzo 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	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Total Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	8.882	8.110
Capital Social	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)	(10)	(4)
Beneficio Retenido	6.839	6.785
Dividendo a Cuenta	-	(529)
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	5	5
Reserva por Pérdidas y Ganancias Actuariales	(157)	(157)
Ajustes por Cambio de Valor	81	(114)
Total Patrimonio Neto de las Participaciones no Dominantes	918	943
TOTAL PATRIMONIO NETO	9.800	9.053

42

Acciones en patrimonio propias

La información relativa a los Programas Temporales de Recompra de Acciones ejecutados en el ejercicio 2024 y al sistema de incentivos de Endesa se detalla en las Notas 34.1.8 y 46.3.5 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

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 Pro-

pias» 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 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») aproba-

do 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 4 de abril de 2025.

En el marco del citado Programa, en el periodo enero-marzo de 2025 Endesa, S.A. ha adquirido 268.000 acciones propias de la Sociedad Dominante por importe de 7 millones de euros, de las cuales, a 31 de marzo de 2025, permanecen la totalidad de las mismas en poder de la Sociedad Dominante (véase Apartado 7.5 de este Informe de Gestión Consolidado).

- El segundo tramo del «Programa Marco de Recomprou 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.

El «Programa Marco de Recomprou de Acciones Propias» está plenamente alineado y es compatible con la Política de Dividendos 2024-2027 de la Sociedad y con el Plan Estratégico 2025-2027.

Acciones propias de Endesa, S.A.

A 31 de marzo 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)
Acciones Propias a 31 de marzo de 2025	469.836	1,2	0,04438	22,27	10.465.019
Planes de Incentivo Estratégico	199.096	1,2	0,01880	19,25	3.832.202
Programas de Retribución Flexible en Acciones	270.740	1,2	0,02557	24,50	6.632.817
Acciones Propias a 31 de diciembre de 2024	201.836	1,2	0,01906	19,25	3.884.627
Planes de Incentivo Estratégico	199.096	1,2	0,01880	19,25	3.832.202
Programas de Retribución Flexible en Acciones	2.740	1,2	0,00026	19,13	52.425

43

7.3.2. Apalancamiento

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

Millones de Euros	Apalancamiento		
	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024	% Var.
Deuda Financiera Neta:	10.159	9.298	9,3
Deuda Financiera no Corriente	9.830	9.881	(0,5)
Deuda Financiera Corriente	639	613	4,2
Derivados de Deuda Registrados en Pasivo	27	36	(25,0)
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(92)	(840)	(89,0)
Derivados de Deuda Registrados en Activo	(38)	(41)	(7,3)
Garantías Financieras Registradas en Activo	(207)	(351)	(41,0)
Patrimonio Neto:	9.800	9.053	8,3
De la Sociedad Dominante	8.882	8.110	9,5
De las Participaciones no Dominantes	918	943	(2,7)
Apalancamiento (%)⁽¹⁾	103,66	102,71	Na

⁽¹⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.



7.3.3. Indicadores financieros

Indicadores Financieros ⁽¹⁾	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Ratio de Liquidez	0,99	1,02
Ratio de Solvencia	1,00	1,01
Ratio de Endeudamiento (%)	50,90	50,67
Ratio de Cobertura de la Deuda	1,80	1,76
Deuda Financiera Neta / Activos Fijos (%)	39,31	37,28
Deuda Financiera Neta / Fondos Procedentes de las Operaciones	2,24 ⁽²⁾	2,31
(Fondos Procedentes de Operaciones + Gastos por Intereses) / Gastos por Intereses ⁽³⁾	22,28	10,35

⁽¹⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

⁽²⁾ Fondos Procedentes de Operaciones de los últimos 12 meses.

⁽³⁾ Corresponde a los periodos enero-marzo de 2025 y enero-marzo de 2024, respectivamente.

7.4. Gestión de la calificación crediticia

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

	Calificación Crediticia							
	31 de marzo de 2025 ⁽¹⁾				31 de diciembre de 2024 ⁽¹⁾			
	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	6 de junio de 2024	Baa1	P-2	Estable	
Fitch	BBB+	F2	Estable	7 de febrero de 2025	BBB+	F2	Estable	

⁽¹⁾ A las respectivas fechas de aprobación del Informe de Gestión Consolidado.

44

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 todas las 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.

7.5. Flujos de efectivo

A 31 de marzo de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 el importe de efectivo y otros medios líquidos equivalentes presenta el siguiente detalle (véase Apartado 7.2 de este Informe de Gestión Consolidado):

Millones de Euros	Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes			
	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024	Diferencia	% Var.
Efectivo en Caja y Bancos	92	78	14	17,9
Otros Equivalentes de Efectivo	—	762 ⁽¹⁾	(762)	Na
TOTAL	92	840	(748)	(89,0)

⁽¹⁾ Incluye los depósitos formalizados a fecha de cierre que devengan un tipo de interés de mercado.

En el primer trimestre 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-marzo 2025	Enero-marzo 2024	Diferencia	% Var.
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Explotación	1.243	167	1.076	644,3
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Inversión	(1.357)	(206)	(1.151)	558,7
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Financiación	(634)	(472)	(162)	34,3

En el primer trimestre de 2025, los flujos de efectivo generados por las actividades de explotación (1.243 millones de euros) y la reducción de efectivo y otros medios líquidos equivalentes (748 millones de euros)

han permitido atender los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión (1.357 millones de euros) así como los pagos netos derivados de las actividades de financiación (634 millones de euros).

7.5.1. Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación

En el primer trimestre de 2025, los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación han ascendido a 1.243 millones de euros, posi-

tivos (167 millones de euros, positivos, en el primer trimestre de 2024) y presentan el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	Diferencia	% Var.
Resultado Bruto Antes de Impuestos	774	447	327	73,2
Ajustes del Resultado:	772	755	17	2,3
Amortizaciones del Inmovilizado y Pérdidas por Deterioro	572	506	66	13,0
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	200	249	(49)	(19,7)
Cambios en el Capital Corriente:	(322)	(883)	561	(63,5)
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	173	534	(361)	(67,6)
Existencias	(212)	(38)	(174)	457,9
Activos Financieros Corrientes	(67)	(191)	124	(64,9)
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes ⁽¹⁾	(216)	(1.188)	972	(81,8)
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:	19	(152)	171	(112,5)
Cobro de Intereses	14	34	(20)	(58,8)
Cobro de Dividendos	—	—	—	Na
Pagos de Intereses ⁽²⁾	(71)	(106)	35	(33,0)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	124	(1)	125	(12.500,0)
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación ⁽³⁾	(48)	(79)	31	(39,2)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.243	167	1.076	644,3

⁽¹⁾ Incluye deuda comercial descontada con las entidades financieras para la gestión de pago a proveedores («confirming») por importe de 24 millones de euros (27 millones de euros a 31 de marzo de 2024).

⁽²⁾ Incluye pagos de intereses de deuda financiera por derechos de uso por importe de 11 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2025 (11 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2024).

⁽³⁾ Corresponde a pagos de provisiones.

Las variaciones de las principales partidas que determinan los cambios en el capital circulante son las siguientes:

Epígrafes	Variación
Cambios en el Capital Corriente	<p>La evolución de este epígrafe es consecuencia de los siguientes efectos:</p> <ul style="list-style-type: none"> Menores cobros de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (361 millones de euros). Aumento de los pagos por existencias (174 millones de euros). Mayores cobros netos de las partidas regulatorias por importe de 124 millones de euros que recoge, en otros, un aumento de las compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) (105 millones de euros) y cobros por déficit de tarifa (26 millones de euros). Disminución de los pagos a acreedores comerciales y otros pasivos corrientes (972 millones de euros). Los flujos de efectivo del primer trimestre 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. <p>▲ 561 millones de euros (+63,5 %)</p>



Durante el primer trimestre de 2025 Endesa 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 los acuerdos de gestión del pago a los proveedores («confirming»).

7.5.2. Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión

Durante el primer trimestre de 2025 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión han ascendido a 1.357 millones de euros (206 millones de

euros aplicados en el primer trimestre 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	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	(465)	(458)
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales ⁽¹⁾	(265)	(333)
Adquisiciones de Activos Intangibles	(91)	(82)
Instalaciones Cedidas de Clientes	28	23
Proveedores de Inmovilizado	(137)	(66)
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	17	2
Otros Cobros y Pagos de Actividades de Inversión⁽²⁾	27	22
TOTAL	(421)	(434)

⁽¹⁾ No incluye altas por derechos de uso por importe de 45 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2025 y 18 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2024.

⁽²⁾ Correspondientes a cobros de subvenciones y de nuevas instalaciones solicitadas por los clientes.

46

Pagos y cobros de efectivo aplicados a adquisiciones y/o enajenaciones en participaciones en Empresas del Grupo

Millones de Euros	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo	(949)	–
Adquisición Sociedad E-Generación Hidráulica, S.L.U.	(949) ⁽¹⁾	–
TOTAL	(949)	–

⁽¹⁾ Véase Apartado 5.1 de este Informe de Gestión Consolidado.

Pagos y cobros de efectivo aplicados a adquisiciones y/o enajenaciones de otras inversiones

Millones de Euros	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024
Adquisiciones de otras Inversiones	(134)	(103)
Retribución de la Actividad de Distribución no Corriente	(121)	(96)
Otros Activos Financieros	(13)	(7)
Enajenación de otras Inversiones	147	331
Garantías Financieras Netas	143	327
Otros Activos Financieros	4	4
TOTAL	13	228

7.5.3. Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación

En el primer trimestre de 2025 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación han ascendido a 634 millones de euros, negativos

(472 millones de euros, negativos, aplicados en el primer trimestre de 2024), e incluyen, principalmente, los siguientes aspectos:

Flujos de efectivo por instrumentos de patrimonio

Millones de Euros	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024
Acciones en Patrimonio Propias ⁽¹⁾	(7)	(14)
Aportaciones de Socios de Sociedades Directa y/o Indirectamente Participadas por Enel Green Power España, S.L.U.	(3)	(2)
Devolución Aportaciones Minoritarios de Fondos de Infraestructuras San Serván SET 400, S.L.	3	–
TOTAL	(7)	(16)

⁽¹⁾ Durante los periodos enero-marzo de 2025 y 2024 se han adquirido 268.000 y 825.386 acciones propias de la Sociedad Dominante, respectivamente, relativas al «Programa de Retribución Flexible en Acciones» para los empleados (véase Apartado 7.3 de este Informe de Gestión Consolidado).

Disposiciones y reembolsos de deuda financiera no corriente

Millones de Euros	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024
Disposiciones de Préstamos y Líneas de Crédito Bancarios	30	–
Otros	(9)	7
TOTAL	21	7

Disposiciones y amortizaciones de deuda financiera corriente

Millones de Euros	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024
Disposiciones		
Emisiones de Euro Commercial Paper (ECP)	1.353	–
Otros Pasivos Financieros	1	178
Amortizaciones		
Amortizaciones de Euro Commercial Paper (ECP)	(1.353)	–
Pagos de Contratos de Derechos de Uso	(26)	(25)
Amortizaciones de Préstamos del Banco Europeo de Inversiones (BEI) y el Instituto de Crédito Oficial (ICO)	(61)	(61)
Otros Pasivos Financieros	(3)	(26)
TOTAL	(89)	66

Pagos de dividendos

Millones de Euros	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	(529)	(529)
Pagos de Dividendos a Participaciones no Dominantes ⁽¹⁾	(31)	–
TOTAL	(560)	(529)

⁽¹⁾ Correspondientes a sociedades de Enel Green Power España, S.L.U.



7.6. Inversiones

En el primer trimestre de 2025 las inversiones brutas en inmovilizado material, inversiones inmobiliarias y activos intangibles han ascendido a 401 millones de euros conforme al siguiente detalle:

Millones de Euros		Inversiones		
		Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	% Var.
Generación y Comercialización		133	161	(17,4)
	Generación Convencional ⁽¹⁾	35	43	(18,6)
	Generación Renovable	93	110	(15,5)
	Comercialización de Energía	—	1	(100,0)
	Comercialización de otros Productos y Servicios	5	7	(28,6)
	Distribución	174	186	(6,5)
	Estructura, Servicios y Otros⁽²⁾	3	4	(25,0)
TOTAL MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS⁽³⁾		310	351	(11,7)
Generación y Comercialización		86	79	8,9
	Generación Convencional ⁽¹⁾	2	1	100,0
	Generación Renovable	10	9	11,1
	Comercialización de Energía	64	58	10,3
	Comercialización de otros Productos y Servicios	10	11	(9,1)
	Distribución	3	2	50,0
	Estructura, Servicios y Otros⁽²⁾	2	1	100,0
TOTAL ACTIVO INTANGIBLE		91	82	11,0
TOTAL INVERSIONES BRUTAS⁽⁴⁾		401	433	(7,4)
Subvenciones de Capital e Instalaciones Cedidas		(55)	(45)	22,2
Generación y Comercialización		(5)	—	Na
	Generación Convencional	(1)	—	Na
	Comercialización de otros Productos y Servicios	(4)	—	Na
	Distribución	(50)	(45)	11,1
TOTAL INVERSIONES NETAS⁽⁴⁾		346	388	(10,8)

⁽¹⁾ En el periodo enero-marzo de 2025 y 2024 incluye inversiones brutas materiales en los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe de 14 y 10 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.

⁽²⁾ Estructura, Servicios y Ajustes.

⁽³⁾ En el periodo enero-marzo de 2025 incluye altas por derechos de uso por importe de 45 millones de euros (18 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2024).

⁽⁴⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

La información relativa a las principales inversiones se incluye en el Apartado 8 de este Informe de Gestión Consolidado.

8. Información por Segmentos

8.1. Criterios de segmentación

En el desarrollo de su actividad, la organización de En- desa 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.





8.2. Información por Segmentos

8.2.1. Información por Segmentos: Estado del Resultado Consolidado correspondiente a los periodos enero-marzo de 2025 y 2024

Millones de Euros	Enero-marzo 2025		
	Generación y Comercialización		
	Generación Convencional ⁽¹⁾	Generación Renovable	Comercialización de Energía
			
INGRESOS	2.399	357	4.584
Ingresos con Terceros	685	140	4.387
Ingresos por Transacciones entre Segmentos	1.714	217	197
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(1.599)	(21)	(4.368)
INGRESOS Y GASTOS POR DERIVADOS DE MATERIAS ENERGÉTICAS	(229)	(2)	218
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN ⁽³⁾	571	334	434 ⁽²⁾
COSTES FIJOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS RESULTADOS	(217)	(83)	(112)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) ⁽³⁾	354	251	322
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	(152)	(76)	(58)
Amortizaciones	(153)	(75)	(58)
Dotación Deterioro de Activos no Financieros	—	(1)	—
Reversión Deterioro de Activos no Financieros	1	—	—
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	—	—	(64)
Dotación Deterioro de Activos Financieros	(1)	—	(104)
Reversión Deterioro de Activos Financieros	1	—	40
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) ⁽³⁾	202	175	200
Resultado Neto de Sociedades por el Método de la Participación	3	1	1
INVERSIONES INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVO INTANGIBLE ⁽⁴⁾	37	103	64

⁽¹⁾ 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 125 millones de euros, positivos, 59 millones de euros, positivos y 38 millones de euros, positivos, respectivamente.

⁽²⁾ Incluye el Margen de Contribución de gas para comercialización por importe de 94 millones de euros.

⁽³⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

⁽⁴⁾ Incluye altas de Derechos de Uso por importe de 45 millones de euros (41 millones de euros en Generación y Comercialización, 1 millón de euros en Distribución y 3 millones de euros en Estructura y Servicios).

Enero-marzo 2025

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
84	(2.127)	5.297	638	95	(131)	5.899
84	—	5.296	601	2	—	5.899
—	(2.127)	1	37	93	(131)	—
(39)	2.126	(3.901)	(37)	(1)	36	(3.903)
—	—	(13)	—	—	—	(13)
45	(1)	1.383	601	94	(95)	1.983
(14)	1	(425)	(133)	(89)	95	(552)
31	—	958	468	5	—	1.431
(8)	—	(294)	(204)	(10)	—	(508)
(8)	—	(294)	(204)	(10)	—	(508)
—	—	(1)	—	—	—	(1)
—	—	1	—	—	—	1
(2)	—	(66)	2	—	—	(64)
(8)	—	(113)	(11)	—	—	(124)
6	—	47	13	—	—	60
21	—	598	266	(5)	—	859
(1)	—	4	—	—	—	4
15	—	219	177	5	—	401

51



Millones de Euros

Enero-marzo 2024

Generación y Comercialización

	Generación Convencional ⁽¹⁾	Generación Renovable	Comercialización de Energía
			
INGRESOS	1.822	365	4.189
Ingresos con Terceros	738	72	4.042
Ingresos por Transacciones entre Segmentos	1.084	293	147
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(1.462)	(38)	(3.218)
INGRESOS Y GASTOS POR DERIVADOS DE MATERIAS ENERGÉTICAS	159	3	(609)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN⁽³⁾	519	330	362⁽²⁾
COSTES FIJOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS RESULTADOS	(226)	(83)	(122)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)⁽³⁾	293	247	240
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	(132)	(72)	(44)
Amortizaciones	(132)	(72)	(44)
Dotación Deterioro de Activos no Financieros	–	–	–
Reversión Deterioro de Activos no Financieros	–	–	–
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	–	(2)	(46)
Dotación Deterioro de Activos Financieros	–	(2)	(57)
Reversión Deterioro de Activos Financieros	–	–	11
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)⁽³⁾	161	173	150
Resultado Neto de Sociedades por el Método de la Participación	2	2	1
INVERSIONES INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVO INTANGIBLE⁽⁴⁾	44	119	59

52

⁽¹⁾ 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 107 millones de euros, positivos, 30 millones de euros, positivos y 11 millones de euros, positivos, respectivamente.

⁽²⁾ Incluye el Margen de Contribución de gas para comercialización por importe de 33 millones de euros.

⁽³⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

⁽⁴⁾ Incluye altas de Derechos de Uso por importe de 18 millones de euros (11 millones de euros en Generación y Comercialización, 3 millones de euros en Distribución y 4 millones de euros en Estructura y Servicios).

Enero-marzo 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
81	(1.519)	4.938	650	91	(132)	5.547
80	—	4.932	614	1	—	5.547
1	(1.519)	6	36	90	(132)	—
(43)	1.501	(3.260)	(36)	(202)	35	(3.463)
—	—	(447)	—	—	—	(447)
38	(18)	1.231	614	(111)	(97)	1.637
(22)	18	(435)	(128)	(92)	97	(558)
16	—	796	486	(203)	—	1.079
(9)	—	(257)	(188)	(9)	—	(454)
(9)	—	(257)	(188)	(9)	—	(454)
—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—
(4)	—	(52)	—	—	—	(52)
(6)	—	(65)	(16)	—	—	(81)
2	—	13	16	—	—	29
3	—	487	298	(212)	—	573
(2)	—	3	—	—	—	3
18	—	240	188	5	—	433



8.2.2. Información por Segmentos: Estado de Situación Financiera a 31 de marzo de 2025 y a 31 de diciembre de 2024

Millones de Euros	31 de marzo de 2025		
	Generación y Comercialización		
	Generación Convencional	Generación Renovable	Comercialización de Energía
			
Inmovilizado Material	4.353	5.994	11
Activo Intangible	57	602	605
Fondo de Comercio	3	796	58
Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	84	59	6
Activos no Corrientes de Contratos con Clientes	–	–	–
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	1.261	581	3.910
Activos Corrientes de Contratos con Clientes	–	–	–
Otros	1.497	55	322
ACTIVOS SEGMENTOS	7.255	8.087	4.912
TOTAL ACTIVO			
Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes	–	27	–
Provisiones no Corrientes	1.742	244	148
Provisiones por Prestaciones al Personal	87	5	12
Otras Provisiones no Corrientes	1.655	239	136
Pasivos Corrientes de Contratos con Clientes	–	1	14
Provisiones Corrientes	1.026	26	57
Provisiones por Prestaciones al Personal	–	–	–
Otras Provisiones Corrientes	1.026	26	57
Proveedores y otros Acreedores	1.328	1.095	2.343
Otros	142	30	9
PASIVOS SEGMENTOS	4.238	1.423	2.571
TOTAL PASIVO			

31 de marzo de 2025

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
134	—	10.492	12.718	136	—	23.346
44	—	1.308	202	23	—	1.533
—	—	857	97	4	—	958
127	—	276	12	3	—	291
—	—	—	—	—	—	—
67	(2.055)	3.764	947	7	(333)	4.385
—	—	—	7	—	—	7
39	—	1.913	600	7	—	2.520
411	(2.055)	18.610	14.583	180	(333)	33.040
						37.283
—	—	27	4.377	—	—	4.404
15	—	2.149	363	256	—	2.768
—	—	104	102	19	—	225
15	—	2.045	261	237	—	2.543
—	—	15	481	—	—	496
—	—	1.109	45	38	—	1.192
—	—	—	—	—	—	—
—	—	1.109	45	38	—	1.192
158	(2.016)	2.908	1.433	161	(333)	4.169
7	(39)	149	672	8	—	829
180	(2.055)	6.357	7.371	463	(333)	13.858
						37.283



Millones de Euros

31 de diciembre de 2024

Generación y Comercialización

	Generación Convencional	Generación Renovable	Comercialización de Energía
			
Inmovilizado Material	4.339	5.491	107
Activo Intangible	55	605	598
Fondo de Comercio	3	300	58
Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	80	58	5
Activos no Corrientes de Contratos con Clientes	–	–	–
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	3.525	1.238	5.103
Activos Corrientes de Contratos con Clientes	–	–	–
Otros	1.305	56	332
ACTIVOS SEGMENTOS	9.307	7.748	6.203
TOTAL ACTIVO			
Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes	–	34	–
Provisiones no Corrientes	1.746	204	154
Provisiones por Prestaciones al Personal	91	1	12
Otras Provisiones no Corrientes	1.655	203	142
Pasivos Corrientes de Contratos con Clientes	–	1	16
Provisiones Corrientes	835	28	79
Provisiones por Prestaciones al Personal	–	–	–
Otras Provisiones Corrientes	835	28	79
Proveedores y otros Acreedores	3.024	1.293	5.453
Otros	138	32	11
PASIVOS SEGMENTOS	5.743	1.592	5.713
TOTAL PASIVO			

31 de diciembre de 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
132	–	10.069	12.731	140	–	22.940
40	–	1.298	208	30	–	1.536
–	–	361	97	4	–	462
129	–	272	12	3	–	287
–	–	–	–	–	–	–
74	(6.470)	3.470	853	439	(568)	4.194
–	–	–	12	–	–	12
36	(4)	1.725	583	13	–	2.321
411	(6.474)	17.195	14.496	629	(568)	31.752
						37.345
–	–	34	4.379	–	–	4.413
15	–	2.119	372	267	–	2.758
–	–	104	104	19	–	227
15	–	2.015	268	248	–	2.531
–	–	17	470	–	–	487
2	–	944	54	37	–	1.035
–	–	–	–	–	–	–
2	–	944	54	37	–	1.035
142	(6.433)	3.479	1.460	778	(568)	5.149
2	(41)	142	673	8	–	823
161	(6.474)	6.735	7.408	1.090	(568)	14.665
						37.345

57



A 31 de marzo 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	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
TOTAL ACTIVO	37.283	37.345
Otros Activos Financieros no Corrientes	844	829
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes	321	377
Activos por Impuesto Diferido	1.255	1.311
Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	166	265
Activos por otros Impuestos	203	419
Otros Activos Financieros Corrientes	888	974
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes	465	541
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	92	840
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	9	37
ACTIVOS SEGMENTOS	33.040	31.752
TOTAL PASIVO	37.283	37.345
Patrimonio Neto	9.800	9.053
Deuda Financiera no Corriente	9.830	9.881
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes	253	336
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	64	64
Pasivos por Impuesto Diferido	1.023	1.047
Deuda Financiera Corriente	639	613
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes	388	656
Otros Pasivos Financieros Corrientes	114	97
Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	548	309
Pasivos por otros impuestos	766	607
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	–	17
PASIVOS SEGMENTOS	13.858	14.665

8.3. Generación y Comercialización

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

Millones de Euros					
Magnitudes	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	Diferencia	% Var.	
    Margen de Contribución	1.383	1.231	152	+12,3	<p>La evolución del margen es consecuencia, entre otros aspectos, de:</p> <ul style="list-style-type: none"> La variación positiva de los «Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas» (434 millones de euros) debida, principalmente, a la evolución de la liquidación de derivados de gas contratados en el ejercicio 2022 en un contexto de volatilidad de precios cuya liquidación se realizó en el primer trimestre de 2024. El incremento de los costes de la energía (396 millones de euros) soportados como consecuencia del incremento del precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad (85,3 €/ MWh; +90,0 %) y de la evolución de los precios de las «commodities» junto con el aumento de gastos de transporte (135 millones de euros) compensados parcialmente por las mayores ventas de electricidad y gas (366 millones de euros). El mayor gasto del Impuesto sobre el Valor de la Producción de la Energía Eléctrica (80 millones de euros) debido, principalmente, a la aplicación, en el periodo enero-marzo de 2024, de un tipo reducido del 3,5 % de acuerdo con el Real Decreto Ley 8/2023, de 27 de diciembre, siendo este tipo del 7 % a partir de 1 de enero de 2025.
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	958	796	162	+20,4	<ul style="list-style-type: none"> 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).
Resultado de Explotación (EBIT)	598	487	111	+22,8	<ul style="list-style-type: none"> Incluye el incremento del gasto por amortización (13 millones de euros) como consecuencia de una mayor activación de los costes incrementales incurridos en la obtención de contratos con clientes. Recoge la mayor dotación neta de provisión (14 millones de euros) debida a un empeoramiento en el comportamiento de pago tanto de los clientes residenciales como de los clientes «Business to Business» (B2B).



8.3.2. Inversiones

En el primer trimestre de 2025 las inversiones brutas de inmovilizado material y activo intangible han ascendido a 219 millones de euros. El detalle por actividad es el siguiente:

Millones de Euros					
Inversiones	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	Diferencia	% Var.	
	37	44	(7)	(15,9)	<ul style="list-style-type: none"> Incluye, fundamentalmente, inversiones en instalaciones de generación de diversas tecnologías, principalmente nuclear.
	103	119	(16)	(13,4)	<ul style="list-style-type: none"> En el periodo enero-marzo 2025, Endesa ha realizado inversiones en la construcción de instalaciones de generación de electricidad procedente de fuentes renovables por importe de 51 millones de euros.
 	79	77	2	+2,6	<ul style="list-style-type: none"> Activación de los costes incrementales incurridos en la obtención de contratos con clientes por importe de 63 millones de euros. 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 por importe de 5 millones de euros. Inversiones de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT) de acuerdo con la estrategia de digitalización y el objetivo estratégico de electrificación de la demanda por importe de 11 millones de euros.
TOTAL	219	240	(21)	(8,8)	

60

8.4. Distribución

8.4.1. Análisis de resultados

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

Millones de Euros					
Magnitudes	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	Diferencia	% Var.	
Margen de Contribución	601	614	(13)	(2,1)	<ul style="list-style-type: none"> La evolución del margen es debida a la disminución del ingreso regulado de la actividad de distribución.
 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	468	486	(18)	(3,7)	<ul style="list-style-type: none"> Incluye mayores costes de personal debido, entre otros, a la variación entre ambos periodos de la dotación neta de la provisión para planes de reestructuración de plantilla (2 millones de euros).
Resultado de Explotación (EBIT)	266	298	(32)	(10,7)	<ul style="list-style-type: none"> Incluye el incremento del gasto por amortización (16 millones de euros) como consecuencia, principalmente, del esfuerzo inversor en redes de distribución.

8.4.2. Inversiones

En el primer trimestre de 2025 las inversiones brutas de inmovilizado material y activo intangible han ascendido a 177 millones de euros:

Millones de Euros					
Inversiones	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	Diferencia	% Var.	
	177	188	(11)	(5,9)	<ul style="list-style-type: none"> 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.

8.5. Estructura y Otros

8.5.1. Análisis de resultados

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

Millones de Euros					
Magnitudes	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	Diferencia	% Var.	
Margen de Contribución	(1)	(208)	207	(99,5)	<ul style="list-style-type: none"> En 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-marzo 2025.
 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	5	(203)	208	(102,5)	<ul style="list-style-type: none"> Incluye mayores costes de personal debido a la variación entre ambos periodos de la dotación neta de la provisión para planes de reestructuración de plantilla (2 millones de euros).
Resultado de Explotación (EBIT)	(5)	(212)	207	(97,6)	

61

8.5.2. Inversiones

En el primer trimestre de 2025 las inversiones brutas de inmovilizado material y activo intangible han ascendido a 5 millones de euros:

Millones de Euros					
Inversiones	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	Diferencia	% Var.	
	5	5	—	—	<ul style="list-style-type: none"> Incluye, principalmente, inversiones de la actividad de sistemas y telecomunicaciones (ICT).



9. Marco regulatorio

Desde el punto de vista regulatorio las principales novedades del primer trimestre de 2025 son las siguientes:

Marco normativo de España

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 So-

cial, 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.

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.

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.

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.

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 (CO₂) 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 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 ha publicado 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 %.

Además, 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 de gas natural a partir del 1 de abril 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 %.

Registro de huella de carbono, compensación y proyectos de absorción de dióxido de carbono

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 (CO₂) 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.

Este Real Decreto crea el Registro de huella de carbono, compensación y proyectos de absorción de dióxido de carbono (CO₂) 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 y de su publicación para todas las empresas e instituciones recogidas en esta norma.

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 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Resolución de 8 de abril de 2025, de la Secretaría de Estado de Energía, por la que se actualizan los valores de la retribución a la ope-

ración correspondientes al segundo trimestre natural del año 2025 de las instalaciones tipo de generación de energía eléctrica cuyos costes de explotación dependen esencialmente del precio del combustible.

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 y guiar el trabajo de la Comisión Europea durante los próximos 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.

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 desacoplan 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.



10. Otra Información

10.1. Información bursátil

Evolución de la cotización

Principales índices de referencia

La evolución de los principales índices de referencia en el primer trimestre de 2025 y 2024 ha sido la siguiente:

Porcentaje (%)		
Evolución de la Cotización ⁽¹⁾	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024
Endesa, S.A.	18,0	(7,0)
Ibex-35	13,3	9,6
Euro Stoxx 50	7,2	12,4
Euro Stoxx Utilities	12,7	(6,5)

⁽¹⁾ Fuente: Bolsa de Madrid.

El índice bursátil español IBEX-35 finalizó el primer trimestre de 2025 en los 13.135,4 puntos, liderando el ranking de los principales índices europeos y entre los mejores indicadores a nivel mundial al lograr una revalorización acumulada del 13,3 %.

Las tensiones comerciales generadas por Estados Unidos bajo la administración del presidente Donald Trump, junto con los anuncios de un plan para aumentar el gasto en defensa en Europa debido a la complicada situación geopolítica, han provocado un cambio en las expectativas sobre la evolución de la inflación y han generado dudas sobre la continuidad de los recortes de tipos de interés en los próximos meses.

Este escenario ha sido favorable para impulsar a las primeras posiciones del índice al sector de la consultoría tecnológica, que se ha beneficiado de los planes de rearme de la Unión Europea (UE), y al sector bancario, que refleja ahora unas expectativas de tipos elevados por un periodo más prolongado de lo inicialmente previsto. Las revalorizaciones acumuladas por estos valores han sido especialmente elevadas, alcanzando de media más de un 40 % en tan solo 3 meses.

Las acciones del Sector Eléctrico destacaron también entre los mejores valores del índice, reflejando su naturaleza de valores refugio en momentos de incertidumbre macroeconómica. Este buen comportamiento fue también impulsado por un contexto de mercado favorable, caracterizado por señales de mejora en la demanda y precios del «pool» en niveles elevados. Adicionalmente, la menor presión regulatoria tras la derogación del impuesto extraordinario del 1,2 % sobre las ventas de las grandes empresas energéticas el 31 de diciembre de 2024, también contribuyó a su buen rendimiento.

Endesa

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

Euros			
Cotización de Endesa ⁽¹⁾	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	% Var.
Máximo	24,640	19,800	24,4
Mínimo	20,620	15,975	29,1
Media del Periodo	21,720	17,540	23,8
Cierre del Periodo	24,500	17,165	42,7

⁽¹⁾ Fuente: Bolsa de Madrid.

Los títulos de Endesa, S.A. se situaron a la cabeza del sector, impulsados por los resultados del ejercicio 2024 presentados el 27 de febrero de 2025, que superaron las previsiones del mercado, y por el anuncio el 26 de marzo de 2025 de la aprobación por parte del Consejo de Administración de un Programa Marco de Recompra de acciones propias. Dicho Programa, por un importe monetario máximo de 2.000 millones de euros, se ejecutará en varios tramos hasta el 31 de diciembre de 2027 (véase Apartado 7.3.1 de este Informe de Gestión Consolidado).

A tal efecto, el Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 8 de abril de 2025 aprobó la ejecución de un tramo de este programa por un importe máximo de 500 millones de euros, con el objetivo de reducir el capital social de la Sociedad mediante la amortización de las acciones propias adquiridas.

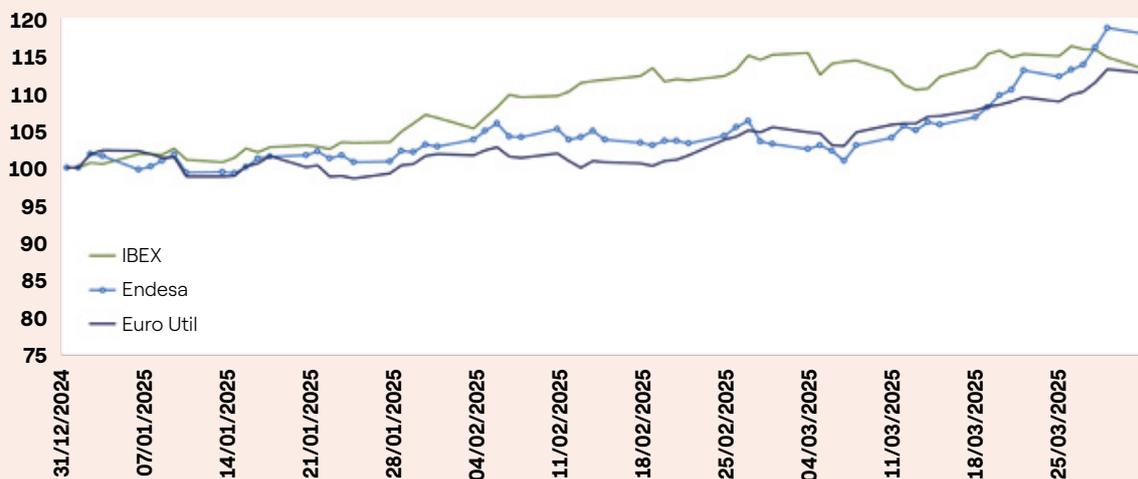
La reacción de los accionistas de la Compañía a este anuncio que complementa la política de remuneración fue muy favorable, llevando a la acción a alcanzar su máximo de los últimos 5 años en 24,64 €/acción

al cierre de la sesión 28 de marzo de 2025. Esto contrasta con el mínimo de 20,62 euros registrado el 14 de enero de 2025, una vez descontado el dividendo a cuenta de 0,5 euros brutos por acción sobre los resultados del ejercicio 2024, que se abonó el 8 de enero de 2025.

El primer trimestre de 2025 terminó con las acciones de Endesa, S.A. cotizando a 24,5 €/acción, con una revalorización acumulada del 17,96 % y situadas en la tercera mejor posición del total de 20 compañías que componen actualmente el sectorial europeo EURO STOXX Utilities, índice que registró una subida del 12,7 % en el mismo periodo.

Los analistas que revisaron el precio objetivo y la valoración de Endesa, S.A. durante el periodo enero-marzo de 2025 destacaron su sólida estructura financiera, su elevada rentabilidad por dividendo y su potencial de crecimiento, que podría verse impulsado por la aceleración de las inversiones en los negocios regulados una vez finalice la revisión en curso para el próximo periodo 2026-2031.

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



Fuente: Bloomberg.

Principales índices bursátiles mundiales

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



Índice Bursátil	País / Región	% Var.
NIKKEI	Japón	-10,7
NASDAQ	Estados Unidos	-8,3
S&P 500	Estados Unidos	-4,6
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	Estados Unidos	-1,3
FTSE-100	Reino Unido	5,0
CAC-40	Francia	5,6
EUROSTOXX 50	Europa	7,2
FTSE-MIB-30	Italia	11,3
DAX	Alemania	11,3
EUROSTOXX UT	Europa	12,7
IBEX-35	España	13,3

La inestabilidad política y las tensiones comerciales, sumadas a la crisis de las compañías tecnológicas en bolsa ante la irrupción de la Inteligencia Artificial (IA) china, han provocado una relocalización del capital desde los mercados norteamericano y asiático hacia el europeo, por el miedo a que se produzca una ralentización en el crecimiento económico mundial.

Muy afectado por los anuncios de aranceles globales, el índice japonés NIKKEI mostró al cierre del trimestre

entre enero-marzo de 2025 el peor desempeño con una corrección del 10,7 %, justificado por el fuerte peso de las exportaciones en su economía. Los índices bursátiles estadounidenses DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE, S&P 500 y NASDAQ también registraron pérdidas acumuladas comprendidas entre el 1 % y el 8 %, respectivamente, ante la posible moderación del consumo privado y el incremento de riesgos inflacionistas.

Contrariamente a estas caídas, los principales índices europeos cerraron el primer trimestre de 2025 en positivo. El EUROSTOXX 50, índice de referencia del mercado de valores de la eurozona, terminó con una notable revalorización del 7,2 %, situándose en los 5.248 puntos, aunque en la última semana de marzo de 2025 se vio igualmente afectado por la tensión comercial iniciada por el gobierno estadounidense, que ha continuado anunciando diversas medidas arancelarias durante el mes de abril.

Por países, destacaron el índice español IBEX-35, que lideró las ganancias con un 13,3 %, y el italiano MIB-30 y el DAX alemán, ambos con un 11,3 % de revalorización. Este último indicador alcanzó niveles máximos históricos tras el pacto político adoptado para poner fin al techo de deuda y así impulsar la economía del país.

Datos bursátiles

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

Datos Bursátiles		31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024	% Var.
Capitalización Bursátil ⁽¹⁾	Millones de Euros	25.939	21.990	18,0
Número de Acciones en circulación		1.058.752.117	1.058.752.117	–
Nominal de la Acción	Euros	1,2	1,2	–
Efectivo ⁽²⁾	Millones de Euros	1.695	6.057	(72,0)
Mercado Continuo	Acciones			
Volumen de Contratación ⁽³⁾		77.585.270	330.515.414	(76,5)
Volumen Medio Diario de Contratación ⁽⁴⁾		1.231.512	1.301.242	(5,4)
Price to Earning Ratio (P.E.R.) Ordinario ⁽¹⁾		11,36	11,04	–
Price to Earning Ratio (P.E.R.) ⁽¹⁾		11,90	11,65	–
Precio / Valor Contable ⁽¹⁾		2,92	2,71	–

⁽¹⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

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

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

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

10.2. 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 sus accionistas 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 (529 millones de euros) abonado el pasado 8 de enero de 2025, el dividendo complementario es igual a 0,8177 euros brutos por acción (866 millones de euros) y será abonado el próximo 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 ⁽¹⁾	Euros	1.882	0.898	109,6
Resultado Neto por Acción ⁽¹⁾	Euros	1.783	0.701	154,4
Dividendo Bruto por Acción	Euros	1,3177 ⁽²⁾	1 ⁽³⁾	–
Pay-Out Ordinario Consolidado ⁽¹⁾	%	70,0	111,3	–
Pay-Out Consolidado ⁽¹⁾	%	73,9	142,7	–
Pay-Out Individual ⁽¹⁾	%	97,8	182,5	–

⁽¹⁾ Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

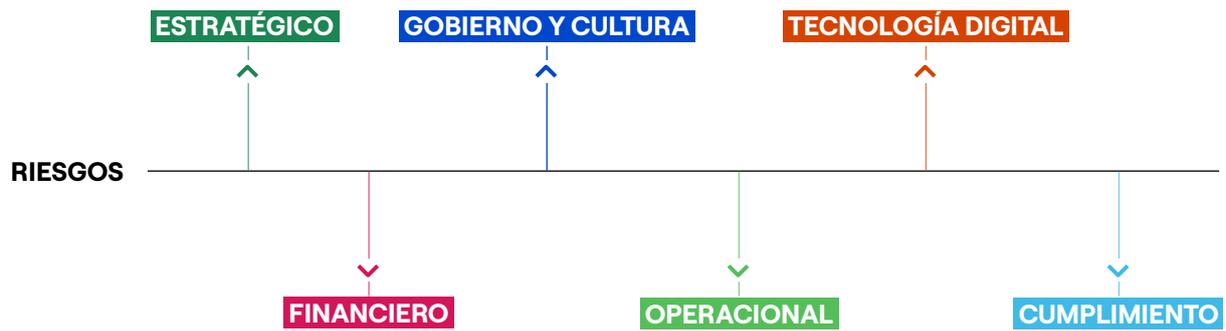
⁽²⁾ Dividendo a cuenta igual a 0,5 euros brutos por acción pagado el 8 de enero de 2025 más dividendo complementario igual a 0,8177 euros brutos por acción a pagar el 1 de julio de 2025.

⁽³⁾ 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.

10.3. Principales riesgos e incertidumbres

Durante los primeros 3 meses del año 2025, Endesa ha seguido la misma política de control y gestión de riesgos descrita en el Apartado 6.1 del Informe de Gestión Consolidado 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, Portu-

gal, 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.

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 ⁽³⁾
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 6 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024 y en el Apartado 9 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 5.2 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024 y Apartado 5.2 de este Informe de Gestión Consolidado).	Escenarios ⁽¹⁾	Alta

Categoría	Riesgo	Definición	Descripción	Métricas	Relevancia ⁽³⁾
Riesgos Financieros	 «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 ₂) 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 41.3 y 41.4 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024).	Estocástica ⁽²⁾	Alta
	 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 41.1 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024).	Estocástica ⁽²⁾	Baja
	 Adecuación de la Estructura de Capital y Acceso a la Financiación	El negocio de Endesa depende de su capacidad para obtener los recursos necesarios para refinanciar su deuda y financiar sus gastos de capital.	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 (véase Apartado 7.2 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 40.4 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.	Estocástica ⁽²⁾	Baja
	 Liquidez	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 pormenorizado del riesgo de crédito de sus contrapartes de «commodities», financieras y comerciales (véase Nota 41.5 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024).	Estocástica ⁽²⁾	Alta
Riesgos Asociados a Tecnologías Digitales	 Ciberseguridad	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⁾



Categoría	Riesgo	Definición	Descripción	Métricas	Relevancia ⁽³⁾
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 sobrecostos 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 interrumpen el funcionamiento de las centrales o interrumpen el servicio a los clientes. El acaecimiento de alguno de estos sucesos podría afectar negativamente a los negocios, resultados, posición financiera y flujos de caja de Endesa.	Estocástica ⁽²⁾	Media
	 Interrupción de Negocio	Endesa se enfrenta a riesgos asociados a la construcción de nuevas instalaciones de generación y distribución de electricidad. 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.	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 Apartado 10.6 de este Informe de Gestión Consolidado).	Escenarios ⁽¹⁾	Baja
Riesgos de Cumplimiento	 Cumplimiento de otras Leyes y Reglamentos	Endesa es parte en procedimientos judiciales y arbitrajes.	Endesa es parte en procedimientos judiciales y arbitrajes.	—	⁽⁴⁾

⁽¹⁾ Escenarios: calculado como la pérdida resultante de diferentes situaciones hipotéticas.

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

⁽³⁾ 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).

⁽⁴⁾ 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).

10.4. Partes vinculadas

Partes vinculadas son aquéllas 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.

A efectos de la información incluida en este apartado se han considerado accionistas significativos de la So-

ciudad, a todas las empresas que componen el Grupo Enel y que no se integran en los Estados Financieros Consolidados de Endesa.

La información relativa a partes vinculadas se describe en la Nota 46 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024.

10.4.1. Gastos e ingresos y otras transacciones con accionistas significativos

Gastos e ingresos con accionistas significativos

Millones de Euros	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024
Gastos Financieros	31	54
Arrendamientos	–	–
Recepción de Servicios	14	15
Compra de Existencias	–	1
Otros Gastos	18	24
Gastos por Instrumentos Financieros Derivados de Materias Energéticas	–	6 ⁽¹⁾
Compras de Energía	–	1
Contratos de Gestión o Colaboración	18	17
TOTAL GASTOS	63	94
Ingresos Financieros	–	–
Dividendos Recibidos	–	–
Prestación de Servicios	1	1
Ventas de Existencias	78	57
Otros Ingresos	1	6
Ingresos por Instrumentos Financieros Derivados de Materias Energéticas	–	4 ⁽¹⁾
Contratos de Gestión o Colaboración	1	1
Arrendamientos	–	1
TOTAL INGRESOS	80	64

⁽¹⁾ En el periodo de enero-marzo de 2024 se incluyó 1 millón de euros, positivo, registrado en el Estado de Otro Resultado Global Consolidado.

73

Otras transacciones con accionistas significativos

Millones de Euros	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024
Acuerdos de Financiación: Créditos y Aportaciones de Capital (Prestamista)	–	–
Acuerdos de Financiación: Préstamos y Aportaciones de Capital (Prestatario)	5.646	10.045
Saldo de Préstamos y Líneas Crédito Formalizadas y Dispuestas con Enel Finance International N.V.	3.521	6.520
Líneas de Crédito Comprometidas e Irrevocables no Dispuestas con Enel Finance International N.V.	2.125	3.525
Garantías y Avales Prestados	–	–
Garantías y Avales Recibidos ⁽¹⁾	127	127
Compromisos Adquiridos	25	90
Dividendos y otros Beneficios Distribuidos	371	371
Otras Operaciones ⁽²⁾	3	2

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ Incluye compras de activos materiales, intangibles u otros activos.



Saldos a cierre del periodo con accionistas significativos

A 31 de marzo de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 los saldos con partes vinculadas son los siguientes:

Millones de Euros	31 de marzo de 2025		
	Enel Iberia, S.L.U.	Resto de Accionistas Significativos	TOTAL
Clientes y Deudores Comerciales	27	93	120
Otros Derechos de Cobro ⁽¹⁾	157	2	159
TOTAL SALDOS DEUDORES	184	95	279
Proveedores y Acreedores Comerciales	87	248	335
Préstamos y Créditos Recibidos ⁽²⁾	6	3.521	3.527
Otras Obligaciones de Pago ⁽¹⁾	413	–	413
TOTAL SALDOS ACREEDORES	506	3.769	4.275

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ 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		
	Enel Iberia, S.L.U.	Resto de Accionistas Significativos	TOTAL
Clientes y Deudores Comerciales	39	43	82
Otros Derechos de Cobro ⁽¹⁾	261	3	264
TOTAL SALDOS DEUDORES	300	46	346
Proveedores y Acreedores Comerciales	527 ⁽²⁾	202	729
Préstamos y Créditos Recibidos ⁽³⁾	–	3.521	3.521
Otras Obligaciones de Pago ⁽¹⁾	191	–	191
TOTAL SALDOS ACREEDORES	718	3.723	4.441

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ Incluye, principalmente, el dividendo a cuenta a pagar por Endesa, S.A. a Enel Iberia, S.L.U. por importe de 371 millones de euros.

⁽³⁾ Incluye el saldo contable de los préstamos suscritos y líneas de crédito formalizadas y dispuestas con Enel Finance International N.V.

74

10.4.2. Empresas asociadas, negocios conjuntos y sociedades de operación conjunta

A 31 de marzo de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la información de los clientes por ventas y prestación de servicios, créditos y avales concedidos a Empresas

Asociadas, Negocios Conjuntos y sociedades de Operación Conjunta es el siguiente:

Millones de Euros	Sociedades Asociadas		Negocios Conjuntos		Operación Conjunta	
	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios	3	4	1	–	1	1
Créditos	62	62	7	4	7	8
Avales Concedidos	–	–	–	–	–	–

Durante el primer trimestre 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-marzo 2025	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024
Ingresos	2	1	1	–	1	1
Gastos	(1)	(3)	(7)	(7)	(10)	(10)

10.5. Compromisos de adquisición y garantías comprometidas con terceros

A 31 de marzo de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 existen garantías prestadas frente a terceros por los siguientes conceptos e importes e información relati-

va a compromisos futuros de compra con el siguiente detalle:

Millones de Euros	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Garantías Prestadas Frente a Terceros:		
Inmovilizado Material en Garantía por la Financiación Recibida	31	32
Contratos a Corto y Largo Plazo de Gas	240	293
Contratos de Energía	116	112
Contratos para operar en Mercados Financieros	40	40
Contratos de Suministros de otras Existencias	30	47
TOTAL ⁽¹⁾	457	524
Compromisos Futuros de Compra:		
Inmovilizado Material	890	875
Activo Intangible	40	25
Adquisición de Sociedades Dependientes ⁽²⁾	–	1.000
Prestación de Servicios	20	19
Compras de Materias Energéticas y otras	16.986	18.252
TOTAL	17.936	20.171

⁽¹⁾ No incluye avales bancarios frente a terceros.

⁽²⁾ Véase Apartado 5.1 de este Informe de Gestión Consolidado.

75

10.6. Activos y pasivos contingentes

Durante el primer trimestre 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:

- Existe, principalmente, un procedimiento judicial en curso contra Edistribución Redes Digitales, S.L.U., relacionado con el incendio forestal ocurrido en Aguilar de Segarra (Barcelona) con fecha 18 de julio de 1998, del que pudiera resultar la obligación de atender diversas reclamaciones por daños y perjuicios por importe de 2 millones de euros.

- 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, manifiesta-



mente perjudiciales para la Sociedad, al minorar, de forma significativa, la retribución correspondiente 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.

El asunto está actualmente pendiente de señalamiento de fecha para votación y fallo. En concreto, con fecha 3 de octubre de 2024 Edistribución Redes Digitales, S.L.U. presentó escrito de demanda. El Abogado del Estado contestó a la demanda mediante escrito de 29 de octubre de 2024. La ratificación de los informes periciales presentados tuvo lugar el 16 de enero de 2025 y, posteriormente, en febrero de 2025, tanto Edistribución Redes Digitales, S.L.U. como el Abogado del Estado presentaron escrito de conclusiones.

- 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 deniegan la totalidad de las devoluciones

recibidas por 141 millones de euros, que 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 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 6), Endesa, S.A. recurrió en el mes de febrero de 2023 la normativa de desarrollo ante la Audiencia Nacional por considerar que el gravamen es contrario a la normativa europea y española. Se han auto-impugnado las autoliquidaciones presentadas durante los ejercicios 2023 y 2024 solicitando una devolución de 361 millones de euros. El 13 de marzo de 2025 se ha recibido la comunicación de inicio de inspección con respecto al ejercicio 2024, por lo que la devolución solicitada de las autoliquidaciones relativas a este ejercicio se resolverá en estas actuaciones inspectoras.

Los Administradores de Endesa consideran que las provisiones registradas en los Estados Financieros Consolidados correspondientes al primer trimestre 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 primer trimestre de 2025 el importe de los pagos realizados por la resolución de litigios es inferior a 1 millón de euros.

11. Hechos posteriores

No se han producido hechos significativos posteriores entre el 31 de marzo de 2025 y la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado que no hayan sido reflejados en el mismo.

12. Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)

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

Indicadores relacionados con el análisis de resultado

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	
Aprovisionamientos y Servicios	M€	Compras de Energía + Consumo de Combustibles + Gastos de Transporte + Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	3.903 M€ = 1.560 M€ + 554 M€ + 1.073 M€ + 716 M€	3.463 M€ = 1.231 M€ + 487 M€ + 938 M€ + 807 M€	Bienes y servicios destinados a la producción.
Margen de Contribución	M€	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios +- Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas	1.983 M€ = 5.899 M€ - 3.903 M€ - 13 M€	1.637 M€ = 5.547 M€ - 3.463 M€ - 447 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	1.431 M€ = 5.899 M€ - 3.903 M€ - 13 M€ + 54 M€ - 236 M€ - 371 M€ + 1 M€	1.079 M€ = 5.547 M€ - 3.463 M€ - 447 M€ + 59 M€ - 243 M€ - 375 M€ + 1 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	859 M€ = 1.431 M€ - 572 M€	573 M€ = 1.079 M€ - 506 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	(89) M€ = 11 M€ - 114 M€ + 3 M€ + 11 M€	(129) M€ = 34 M€ - 154 M€ - 6 M€ - 3 M€	Medida del coste financiero.
Gasto Financiero Neto	M€	Ingreso Financiero - Gasto Financiero +- Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados	(100) M€ = 11 M€ - 114 M€ + 3 M€	(126) M€ = 34 M€ - 154 M€ - 6 M€	Medida del coste financiero.
Resultado Neto	M€	Resultado Neto de la Sociedad Dominante	583 M€	292 M€	Medida del resultado del periodo.
Resultado Neto por Acción	€	Resultado Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	0,551 € = 583 M€ / 1.058.752.117 acciones	0,276 € = 292 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.

n = 31 de marzo del ejercicio sobre el que se realiza el cálculo.

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



Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			Enero-marzo 2025	Enero-marzo 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	583 M€ = 583 M€ - 0 M€ - 0 M€ - 0 M€	292 M€ = 292 M€ - 0 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	0,551 € = 583 M€ / 1.058.752.117 acciones	0,276 € = 292 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)	14,51 % = 3.357 M€ / ((23.346 + 22.940) / 2) M€	5,37 % = 1.228 M€ / ((22.874 + 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 Después 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)	6,75 % = 2.517 M€ / ((29.052 + 28.232) / 2 + (8.231 + 9.113) / 2) M€	2,14 % = 870 M€ / ((28.790 + 28.825) / 2 + (11.312 + 12.458) / 2) M€	Medida de la rentabilidad del capital empleado.
Retorno sobre el Capital Invertido (RCI)	%	Resultado de Explotación Después de Impuestos de los últimos 12 meses / (Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante + Deuda Financiera Neta)	13,22 % = 2.517 M€ / (8.882 M€ + 10.159 M€)	4,57 % = 870 M€ / (7.711 M€ + 11.328 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)	26,88 % = 2.284 M€ / ((8.882 + 8.110) / 2) M€	8,81 % = 649 M€ / ((7.711 + 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)	6,12 % = 2.284 M€ / ((37.283 + 37.345) / 2) M€	1,59 % = 649 M€ / ((40.102 + 41.283) / 2) M€	Medida de la rentabilidad del negocio.

M€ = millones de euros; € = euros.

n = 31 de marzo 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)		Relevancia de su Uso
			31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024	
Deuda Financiera Bruta	M€	Deuda Financiera no Corriente + Deuda Financiera Corriente	10.469 M€ = 9.830 M€ + 639 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)	4,0 años = 41.646 / 10.488	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	91 M€ = 93 M€ - 0 M€ + 1 M€ - 3 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 % = 91 M€ * (365 días / 90 días) / 10.844 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)	10.844 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	10.159 M€ = 9.830 M€ + 639 M€ + 27 M€ - 92 M€ - 38 M€ - 207 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	103,66 % = 10.159 M€ / 9.800 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.	5.905 M€ = 92 M€ + 5.813 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	0,99 = 8.231 M€ / 8.312 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	1,80 = 10.159 M€ / 5.645 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.

M€ = millones de euros; € = euros.



Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024	
Ratio de Endeudamiento	%	Deuda Financiera Neta / (Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta)	50,90 % = 10.159 M€ / (9.800 + 10.159) 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	1,00 = (9.800 M€ + 19.171 M€) / 29.052 M€	1,01 = (9.053 M€ + 19.322 M€) / 28.232 M€	Medida de la capacidad para hacer frente a las obligaciones.
Activos Fijos	M€	Inmovilizado Material + Inversiones Inmobiliarias + Activo Intangible + Fondo de Comercio	25.841 M€ = 23.346 M€ + 4 M€ + 1.533 M€ + 958 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	22.187 M€ = 23.346 M€ + 1.533 M€ + 958 M€ + 291 M€ + 4 M€ + 844 M€ + 321 M€ + 500 M€ - 250 M€ - 4.404 M€ - 253 M€ - 64 M€ - 579 M€ - 49 M€ - 11 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€	Clientes 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	1.491 M€ = 4.385 M€ + 2.016 M€ + 888 M€ + 465 M€ + 166 M€ + 203 M€ + 7 M€ - 548 M€ - 766 M€ - 388 M€ - 114 M€ - 496 M€ - 158 M€ + 0 M€ - 4.169 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	23.678 M€ = 22.187 M€ + 1.491 M€	21.860 M€ = 20.978 M€ + 882 M€	Total activo no corriente neto más total capital circulante neto.

M€ = millones de euros; € = euros.

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024	
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	(3.728) M€ = - 225 M€ - 2.543 M€ - 1.192 M€ + 1.255 M€ - 1.023 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 Mantenedos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	19.959 M€ = 23.678 M€ - 3.728 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)		Relevancia de su Uso
			31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024	
Valor Contable por Acción	€	Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	8,389 € = 8.882 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€	Número de Acciones al Cierre del Periodo * Cotización al Cierre del Periodo	25.939 M€ = 1.058.752.117 acciones * 24,500 €	21.990 M€ = 1.058.752.117 acciones * 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	11,36 = 24,500 € / 2,157 €	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	11,90 = 24,500 € / 2,058 €	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	2,92 = 25.939 M€ / 8.882 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.



Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			2024	2023	
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).
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)		Relevancia de su Uso
			Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2024	
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	1.511 M€ = 1.243 M€ + 322 M€ - 54 M€	991 M€ = 167 M€ + 883 M€ - 59 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	71 M€	106 M€	Medida de los pagos de intereses.
Cash Flow	M€	Flujo Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación = Resultado Bruto Antes de Impuestos + Ajustes del Resultado + Cambios en el Capital Corriente + Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación	1.243 M€ = 774 M€ + 772 M€ - 322 M€ + 19 M€	167 M€ = 447 M€ + 755 M€ - 883 M€ - 152 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	1,174 € = 1.243 M€ / 1.058.752.117 acciones	0,158 € = 167 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	12,24 % = 1.243 M€ / 10.159 M€	43,79 % = 4.961 M€ + 11.328 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	401 M€ = 310 M€ + 91 M€	433 M€ = 351 M€ + 82 M€	Medida de la actividad de inversión.
Inversiones Netas	M€	Inversiones Brutas - Instalaciones Cedidas y Subvenciones de Capital	346 M€ = 401 M€ - 55 M€	388 M€ = 433 M€ - 45 M€	Medida de la actividad de inversión neta de subvenciones.

M€ = millones de euros; € = euros.



13. 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.

El panorama económico global del primer trimestre de 2025 se ha visto marcado por una persistente incertidumbre geopolítica, debido a los conflictos bélicos en Oriente Medio y Europa del Este, así como por la nueva política arancelaria implementada por el gobierno estadounidense y la respuesta de Europa para impulsar su competitividad y seguridad. Este escenario ha generado temores sobre un posible debilitamiento del crecimiento económico mundial, un aumento de las medidas proteccionistas y un resur-

gimiento de la inflación, que hasta ahora parecía estar bajo control. Esto podría provocar un cambio en la relajación de las políticas monetarias implementadas hasta la fecha, en las que el Banco Central Europeo (BCE) ha reducido los tipos de interés en 6 ocasiones consecutivas, pasando del 4,5 % en junio de 2024 al 2,5 % actual.

En el mercado energético los precios de las materias primas han mostrado durante el trimestre una gran volatilidad. La guerra en Ucrania ha generado una fuerte inestabilidad, especialmente en Europa, que depende en gran medida del gas ruso. Las sanciones impuestas a Rusia y la interrupción de suministros han obligado a los países europeos a buscar fuentes alternativas, incrementando la demanda y, por ende, los precios. Este escenario convulso de mercado se ha traducido en unos precios eléctricos más elevados en todos los mercados europeos.



En España, con la demanda de energía eléctrica dando además signos de mejora (+1,3 % demanda ajustada en el primer trimestre de 2025 descontando los efectos de laboralidad y temperatura), el precio medio del pool eléctrico durante el periodo enero-marzo de 2025 registró una media de 85,3 €/MWh, lo que representa un incremento del 90,0 % en comparación

con el mismo periodo del año anterior. Teniendo en cuenta el valor actual de los «forwards» de los próximos trimestres, se espera que el precio medio anual de la electricidad en el mercado mayorista se mantenga en torno a los 70-75 €/MWh en 2025, un 10-20 % por encima de los 63 €/MWh de precio medio en el ejercicio 2024.

Evolución de la regulación sectorial

Los avances regulatorios más destacados en el primer trimestre de 2025 se han producido a nivel europeo, con pocas novedades en España, donde la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) y el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) siguen trabajando en la revisión del marco regulatorio de cara al nuevo periodo que se iniciará en 2026.

El 26 de febrero de 2025 la Comisión Europea presentó su nuevo paquete de medidas destinado a impulsar la competitividad y la descarbonización de la industria europea, centrado en 2 comunicaciones «*Un Pacto In-*

dustrial Limpio» o «*Clean Industrial Deal*» y el «*Action Plan for Affordable Energy Unlocking the True Value of our Energy Union to Secure Affordable, Efficient and Clean Energy for all Europeans*». El primero describe medidas concretas para convertir la descarbonización en un motor de crecimiento para las industrias europeas y el segundo considera que el coste de la energía es uno de los mayores desafíos para la competitividad de la industria europea.

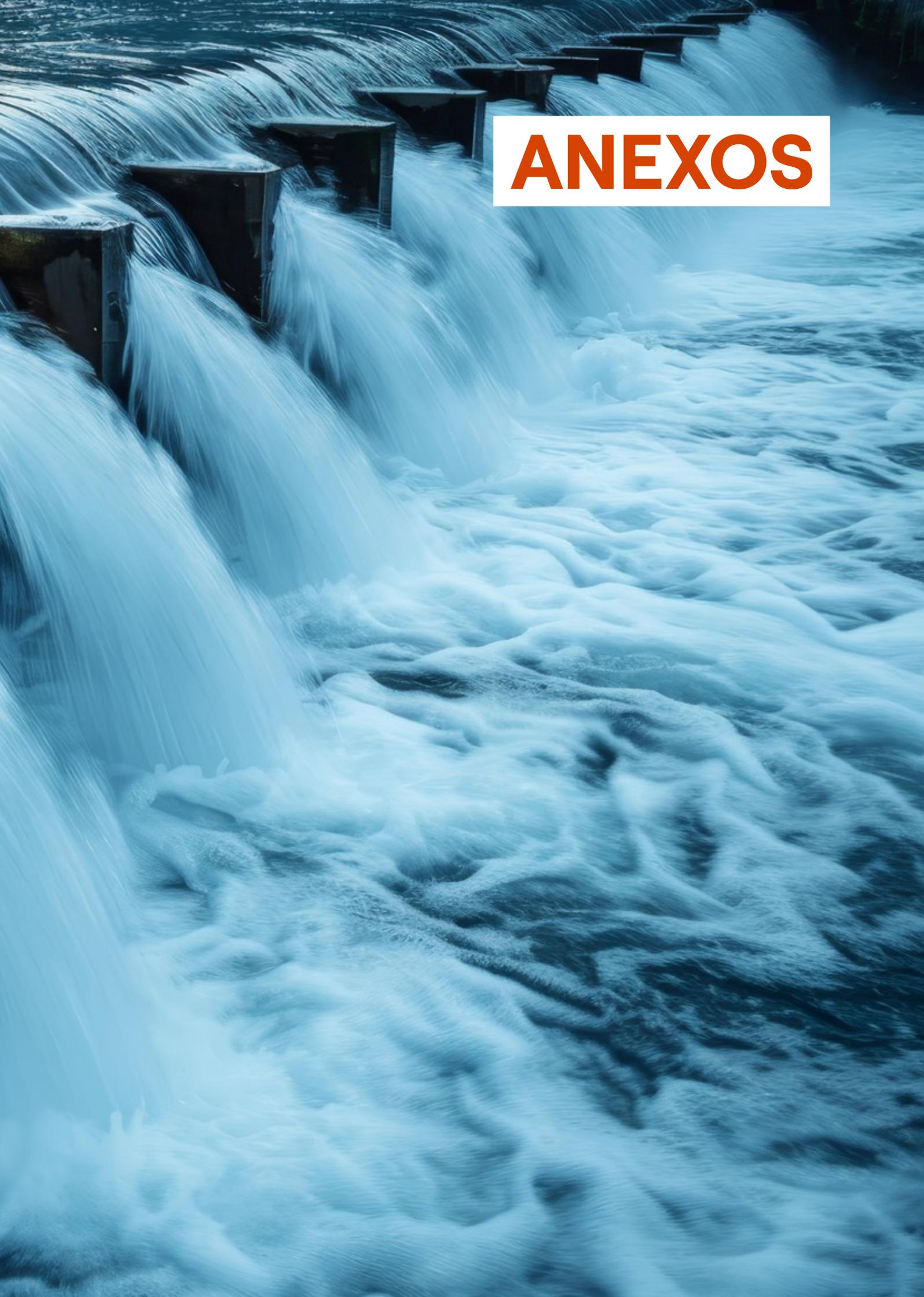
Dichos planes así como el resto de información relativa a regulación sectorial se describe en el Apartado 9 de este Informe de Gestión Consolidado.

Plan estratégico para el periodo 2025-2027

Durante el primer trimestre de 2025, y dentro de este contexto regulatorio y de mercado, Endesa ha seguido avanzando en los objetivos incluidos en el Plan Estratégico para el periodo 2025-2027 que fue presentado al mercado el 19 de noviembre de 2024, sin prever a la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado ninguna desviación significativa.

El cumplimiento de estos objetivos de resultados permitirá a la Compañía seguir aplicando una atractiva política de dividendos, basada en el 70 % del «*pay out*» sobre el Resultado Ordinario Neto, con un mínimo garantizado de 1 euro bruto por acción en los 3 años del Plan (véase Apartado 19.2 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024).



A photograph of water cascading over a dam with several spillways. The water is in motion, creating white foam and splashes. The overall color palette is a cool, monochromatic blue. The word "ANEXOS" is overlaid in a white box with orange text.

ANEXOS



Anexo I. Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo de 3 meses terminado a 31 de marzo de 2025

Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2025 y 2024

Millones de Euros	Enero-marzo 2025 ⁽¹⁾	Enero-marzo 2024 ⁽¹⁾
INGRESOS	5.899	5.547
Ingresos por Ventas y Prestaciones de Servicios	5.806	5.457
Otros Ingresos de Explotación	93	90
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS	(3.903)	(3.463)
Compras de Energía	(1.560)	(1.231)
Consumo de Combustibles	(554)	(487)
Gastos de Transporte	(1.073)	(938)
Otros Aprovechamientos Variables y Servicios	(716)	(807)
INGRESOS Y GASTOS POR DERIVADOS DE MATERIAS ENERGÉTICAS	(13)	(447)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	1.983	1.637
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	54	59
Gastos de Personal	(236)	(243)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(371)	(375)
Otros Resultados	1	1
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.431	1.079
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	(508)	(454)
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	(64)	(52)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	859	573
RESULTADO FINANCIERO	(89)	(129)
Ingreso Financiero	11	34
Gasto Financiero	(114)	(154)
Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados	3	(6)
Diferencias de Cambio Netas	11	(3)
Resultado Neto de Sociedades por el Método de la Participación	4	3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	774	447
Impuesto sobre Sociedades	(187)	(153)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	587	294
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	—	—
RESULTADO DEL PERIODO	587	294
Sociedad Dominante	583	292
Participaciones no Dominantes	4	2
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (en Euros)	0,55	0,28
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (en Euros)	0,55	0,28
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO (en Euros)	0,55	0,28
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO (en Euros)	0,55	0,28

⁽¹⁾ No Auditados.

Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados de Otro Resultado Global Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2025 y 2024

Millones de Euros	Enero-marzo 2025 ⁽¹⁾	Enero-marzo 2024 ⁽¹⁾
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	587	294
OTRO RESULTADO GLOBAL:		
PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO	—	—
Por Revalorización / (Reversión de la Revalorización) del Inmovilizado Material y de Activos Intangibles	—	—
Por Ganancias y Pérdidas Actuariales	—	—
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 Periodo	—	—
Efecto Impositivo	—	—
PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	197	415
Operaciones de Cobertura	259	549
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	234	827
Importes Transferidos al Estado del Resultado	25	(278)
Otras Reclasificaciones	—	—
Diferencias de Conversión	—	—
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	—	—
Importes Transferidos al Estado del Resultado	—	—
Otras Reclasificaciones	—	—
Participación en Otro Resultado Global Reconocidos por las Inversiones en Negocios Conjuntos y Asociadas	2	3
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	2	3
Importes Transferidos al Estado del Resultado	—	—
Otras Reclasificaciones	—	—
Instrumentos de Deuda a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral	—	—
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	—	—
Importes Transferidos al Estado del Resultado	—	—
Otras Reclasificaciones	—	—
Resto de Ingresos y Gastos que Pueden Reclasificarse Posteriormente al Resultado del Periodo	—	—
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	—	—
Importes Transferidos al Estado del Resultado	—	—
Otras Reclasificaciones	—	—
Efecto Impositivo	(64)	(137)
RESULTADO GLOBAL TOTAL	784	709
De la Sociedad Dominante	778	707
De las Participaciones no Dominantes	6	2

⁽¹⁾ No Auditados.

Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados de Situación Financiera Consolidados

a 31 de marzo de 2025 y a 31 de diciembre de 2024

Millones de Euros	31 de marzo de 2025 ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2024 ⁽²⁾
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE	29.052	28.232
Inmovilizado Material	23.346	22.940
Inversiones Inmobiliarias	4	4
Activo Intangible	1.533	1.536
Fondo de Comercio	958	462
Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	291	287
Activos no Corrientes de Contratos con Clientes	–	–
Otros Activos Financieros no Corrientes	844	829
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes	321	377
Otros Activos no Corrientes	500	486
Activos por Impuesto Diferido	1.255	1.311
ACTIVO CORRIENTE	8.231	9.113
Existencias	2.016	1.831
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	4.754	4.878
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	4.385	4.194
Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	166	265
Activos por Otros Impuestos	203	419
Activos Corrientes de Contratos con Clientes	7	12
Otros Activos Financieros Corrientes	888	974
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes	465	541
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	92	840
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	9	37
TOTAL ACTIVO	37.283	37.345
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
PATRIMONIO NETO	9.800	9.053
De la Sociedad Dominante	8.882	8.110
De las Participaciones no Dominantes	918	943
PASIVO NO CORRIENTE	19.171	19.322
Subvenciones	250	249
Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes	4.404	4.413
Provisiones no Corrientes	2.768	2.758
Provisiones por Prestaciones al Personal	225	227
Otras Provisiones no Corrientes	2.543	2.531
Deuda Financiera no Corriente	9.830	9.881
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes	253	336
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	64	64
Otros Pasivos no Corrientes	579	574
Pasivos por Impuesto Diferido	1.023	1.047
PASIVO CORRIENTE	8.312	8.970
Pasivos Corrientes de Contratos con Clientes	496	487
Provisiones Corrientes	1.192	1.035
Provisiones por Prestaciones al Personal	–	–
Otras Provisiones Corrientes	1.192	1.035
Deuda Financiera Corriente	639	613
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes	388	656
Otros Pasivos Financieros Corrientes	114	97
Acreedores Comerciales y otras Cuentas a Pagar	5.483	6.065
Proveedores y otros Acreedores	4.169	5.149
Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	548	309
Pasivos por Otros Impuestos	766	607
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	–	17
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	37.283	37.345

⁽¹⁾ No Auditado.

⁽²⁾ Auditado.

Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al periodo enero-marzo de 2025

Millones de Euros	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante ⁽¹⁾								
	Fondos Propios							Participaciones no Dominantes	Total Patrimonio Neto
	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			
Saldo Inicial a 1 de enero de 2025	1.271	5.064	(4)	1.888	5	(114)	943	9.053	
Ajuste por Cambios de Criterios Contables	–	–	–	–	–	–	–	–	
Ajuste por Errores	–	–	–	–	–	–	–	–	
Saldo Inicial Ajustado	1.271	5.064	(4)	1.888	5	(114)	943	9.053	
Resultado Global Total	–	–	–	583	–	195	6	784	
Operaciones con Socios o Propietarios	–	–	(6)	–	–	–	(31)	(37)	
Aumentos / (Reducciones) de Capital	–	–	–	–	–	–	–	–	
Conversión de Pasivos en Patrimonio Neto	–	–	–	–	–	–	–	–	
Distribución de Dividendos	–	–	–	–	–	–	(31)	(31)	
Operaciones con Acciones en Patrimonio Propias (Netas)	–	–	(6)	–	–	–	–	(6)	
Incrementos / (Reducciones) por Combinaciones de Negocios	–	–	–	–	–	–	–	–	
Otras Operaciones con Socios o Propietarios	–	–	–	–	–	–	–	–	
Otras Variaciones de Patrimonio Neto	–	1.888	–	(1.888)	–	–	–	–	
Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio	–	–	–	–	–	–	–	–	
Trasposos entre Partidas de Patrimonio Neto	–	1.888	–	(1.888)	–	–	–	–	
Otras Variaciones	–	–	–	–	–	–	–	–	
Saldo Final a 31 de marzo de 2025	1.271	6.952	(10)	583	5	81	918	9.800	

⁽¹⁾ No Auditado.



Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al periodo enero-marzo de 2024

Millones de Euros

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante ⁽¹⁾							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	
Saldo Inicial a 1 de enero de 2024	1.271	5.259	(4)	742	5	(256)	187	7.204
Ajuste por Cambios de Criterios Contables	–	–	–	–	–	–	–	–
Ajuste por Errores	–	–	–	–	–	–	–	–
Saldo Inicial Ajustado	1.271	5.259	(4)	742	5	(256)	187	7.204
Resultado Global Total	–	–	–	292	–	415	2	709
Operaciones con Socios o Propietarios	–	–	(14)	–	–	–	–	(14)
Aumentos / (Reducciones) de Capital	–	–	–	–	–	–	–	–
Conversión de Pasivos en Patrimonio Neto	–	–	–	–	–	–	–	–
Distribución de Dividendos	–	–	–	–	–	–	–	–
Operaciones con Acciones en Patrimonio Propias (Netas)	–	–	(14)	–	–	–	–	(14)
Incrementos / (Reducciones) por Combinaciones de Negocios	–	–	–	–	–	–	–	–
Otras Operaciones con Socios o Propietarios	–	–	–	–	–	–	–	–
Otras Variaciones de Patrimonio Neto	–	742	–	(742)	1	–	–	1
Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio	–	–	–	–	–	–	–	–
Trasposos entre Partidas de Patrimonio Neto	–	742	–	(742)	–	–	–	–
Otras Variaciones	–	–	–	–	1	–	–	1
Saldo Final a 31 de marzo de 2024	1.271	6.001	(18)	292	6	159	189	7.900

⁽¹⁾ No Auditado.

Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2025 y 2024

Millones de Euros	Enero-marzo 2025 ⁽¹⁾	Enero-marzo 2024 ⁽¹⁾
Resultado Bruto Antes de Impuestos	774	447
Ajustes del Resultado:	772	755
Amortizaciones del Inmovilizado y Pérdidas por Deterioro	572	506
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	200	249
Cambios en el Capital Corriente:	(322)	(883)
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	173	534
Existencias	(212)	(38)
Activos Financieros Corrientes	(67)	(191)
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	(216)	(1.188)
Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:	19	(152)
Cobro de Intereses	14	34
Cobro de Dividendos	–	–
Pagos de Intereses	(71)	(106)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	124	(1)
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación	(48)	(79)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.243	167
Pagos por Inversiones	(1.548)	(561)
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	(465)	(458)
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo	(949)	–
Adquisiciones de otras Inversiones	(134)	(103)
Cobros por Desinversiones	164	333
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	17	2
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo	–	–
Enajenaciones de otras Inversiones	147	331
Otros Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	27	22
Otros Cobros y Pagos de Actividades de Inversión	27	22
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.357)	(206)
Flujos de Efectivo por Instrumentos de Patrimonio	(6)	(16)
Diposiciones de Deuda Financiera no Corriente	38	13
Amortizaciones de Deuda Financiera no Corriente	(17)	(6)
Flujo Neto de Deuda Financiera con Vencimiento Corriente	(89)	66
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	(529)	(529)
Pagos de Dividendos a Participaciones no Dominantes	(31)	–
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(634)	(472)
FLUJOS NETOS TOTALES	(748)	(511)
Variación del Tipo de Cambio en el Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	–	–
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	(748)	(511)
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES INICIALES	840	2.106
Efectivo en Caja y Bancos	78	1.281
Otros Equivalentes de Efectivo	762	825
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES FINALES	92	1.595
Efectivo en Caja y Bancos	92	845
Otros Equivalentes de Efectivo	–	750

⁽¹⁾ No Auditados.



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; «*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.

endesa