

endesa

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

**INFORME  
DE GESTIÓN  
CONSOLIDADO**

**CORRESPONDIENTE  
AL PERIODO DE TRES  
MESES TERMINADO  
A 31 DE MARZO DE 2026**



endesa

## ■ Purpose

Build the future  
through  
sustainable  
power.

## ■ Vision

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

## ■ Positioning

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

## ■ Values

Trust  
Innovation  
Proactivity  
Respect  
Flexibility



# Índice

## GUÍA DE NAVEGACIÓN DEL DOCUMENTO

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



Volver al menú general



Buscar



Imprimir



Retroceder/Avanzar

<b>Informe de Gestión Consolidado .....</b>	<b>7</b>
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. 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
5.3. Ciberseguridad .....	20
5.4. Interrupción del suministro de energía en la Península Ibérica ..	21
6. Evolución operativa y resultado de Endesa en el primer trimestre de 2026 .....	23
6.1. Evolución operativa.....	23
6.2. Análisis de resultados .....	29
7. Análisis patrimonial y financiero.....	40
7.1. Capital invertido neto.....	40
7.2. Gestión financiera .....	41
7.3. Gestión de capital.....	44
7.4. Gestión de la calificación crediticia.....	48
7.5. Flujos de efectivo.....	48
7.6. Inversiones.....	52
8. Información por Segmentos.....	53
8.1. Criterios de segmentación.....	53
8.2. Información por Segmentos.....	54
8.3. Generación y Comercialización.....	63
8.4. Distribución .....	64
8.5. Estructura y Otros .....	65
9. Marco regulatorio .....	66
10. Otra Información.....	73
10.1. Información bursátil.....	73
10.2. Dividendos .....	76
10.3. Principales riesgos e incertidumbres.....	76
10.4. Partes vinculadas.....	80
10.5. Compromisos de adquisición y garantías comprometidas con terceros.....	83
10.6. Activos y pasivos contingentes .....	83
11. Hechos posteriores .....	86
12. Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs).....	87
13. Evolución previsible de la gestión .....	93
<b>Anexos .....</b>	<b>97</b>
Anexo I: Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo de 3 meses terminado a 31 de marzo de 2026 .....	98
Aviso legal.....	104



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

# Informe de Gestión Consolidado



# 1. Magnitudes Relevantes

## € INGRESOS

### Ingresos

-1,3 %

**5.824** millones de euros

5.899 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2025

### Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)<sup>(1)</sup>

+14,0 %

**1.632** millones de euros

1.431 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2025



## RENDIMIENTO

### Resultado Neto

+24,4 %

**725** millones de euros

583 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2025

### Resultado Ordinario Neto<sup>(1)</sup>

+24,4 %

**725** millones de euros

583 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2025

### Deuda Financiera Neta<sup>(1)</sup>

+4,5 %

**10.569** millones de euros

10.110 millones de euros a 31 de diciembre de 2025



## INVERSIONES

### Inversiones Brutas en Inmovilizado Material y Activo Intangible

-2,5 %

**391<sup>(2)</sup>** millones de euros

401 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2025

### Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación

-16,6 %

**1.037** millones de euros

1.243 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2025



## PERSONAS

### Plantilla Final

-0,2 %

**8.927** empleados

8.946 empleados a 31 de diciembre de 2025



## GENERACIÓN RENOVABLE Y CONVENCIONAL

### Capacidad Instalada Neta

-

**22.616** MW

22.616 MW a 31 de diciembre de 2025

### Capacidad Instalada Neta Peninsular de Fuentes Renovables

-

**11.191** MW

11.191 MW a 31 de diciembre de 2025

### Generación de Electricidad<sup>(3)</sup>

+6,0 %

**16.900** GWh

15.939 GWh en el periodo enero-marzo de 2025


### Generación de Electricidad Renovable<sup>(3)</sup>

+18,3 %

**5.531** GWh

4.676 GWh en el periodo enero-marzo de 2025


**DISTRIBUCIÓN**
**Redes de Distribución y Transporte****+0,1 %****322.240** km**321.843** km a 31 de diciembre de 2025**Energía Distribuida<sup>(4)</sup>****+4,0 %****35.773** GWh**34.390** GWh en el periodo  
enero-marzo de 2025**Usuarios Finales<sup>(5)</sup>****+0,2 %****12.739** miles**12.719** miles a 31 de diciembre de 2025**Relación de Clientes Digitalizados<sup>(6)</sup>****99 %****99 %** a 31 de diciembre de 2025

**COMERCIALIZACIÓN DE ELECTRICIDAD, GAS  
Y OTROS PRODUCTOS Y SERVICIOS**
**Ventas de Electricidad Netas<sup>(7)</sup>****-3,5 %****18.269** GWh**18.931** GWh en el periodo  
enero-marzo de 2025**Número de Clientes  
Electricidad<sup>(8) (9)</sup>****+1,7 %****9.753** miles**9.590** miles a 31 de diciembre  
de 2025**Número de Clientes  
Electricidad (Liberalizado)<sup>(10)</sup>****+3,2 %****6.401** miles**6.201** miles a 31 de diciembre  
de 2025**Ventas de Gas<sup>(11)</sup>****-14,7 %****14.158** GWh**16.592** GWh en el periodo  
enero-marzo de 2025**Número de Clientes Gas<sup>(12)</sup>****+2,2 %****1.737** miles**1.699** miles a 31 de diciembre  
de 2025

**Puntos de Recarga  
Eléctrica Públicos y Privados**
**+3,4 %****28.631** unidades**27.699** unidades a 31 de  
diciembre de 2025<sup>(1)</sup> Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.<sup>(2)</sup> No incluye la adquisición de Energía Colectiva, S.L.U. que se incorpora como parte de la Combinación de Negocios (véase Apartado 5.1 de este Informe de Gestión Consolidado).<sup>(3)</sup> En barras de central.<sup>(4)</sup> Energía suministrada a clientes, con o sin contrato, consumos auxiliares de los generadores y salidas hacia otras redes (transporte o distribuidores).<sup>(5)</sup> Clientes de las sociedades distribuidoras.<sup>(6)</sup> Número de Clientes Digitalizados / Usuarios finales (%).<sup>(7)</sup> Ventas al cliente final.<sup>(8)</sup> Puntos de suministro.<sup>(9)</sup> Clientes de sociedades comercializadoras.<sup>(10)</sup> Clientes de sociedades comercializadoras a mercado libre.<sup>(11)</sup> Sin consumos propios de generación.<sup>(12)</sup> 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 2026 han sido elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones emitidas por el 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 lo dispuesto en el Reglamento (CE) n.º 1606/2002, de 19 de julio, del Parlamento Europeo y del Consejo, así como el resto del marco normativo de información financiera aplicable a Endesa.

Estos Estados Financieros Consolidados de Endesa correspondientes al periodo de 3 meses terminado a 31 de marzo de 2026 se han preparado aplicando las mismas Políticas Contables, Bases de Presentación y Normas de Valoración que las descritas en las Notas 2 y 3 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejerci-

cio anual terminado a 31 de diciembre de 2025, excepto por la aplicación inicial de aquellas 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) cuya entrada en vigor y 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 2026.

Los Estados Financieros Consolidados de Endesa correspondientes al periodo de 3 meses terminado a 31 de marzo de 2026 se han formulado siguiendo el principio de empresa en funcionamiento y, con carácter general, aplicando el método de coste, salvo para aquellas partidas que, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), se valoran a valor razonable. Asimismo, las partidas incluidas en el Estado del Resultado Consolidado se presentan clasificadas por naturaleza de los costes.

### Modificaciones a normas aprobadas por la Unión Europea (UE) de aplicación obligatoria a 1 enero de 2026

A la fecha de aprobación del presente Informe de Gestión Consolidado las modificaciones normativas adoptadas por la Unión Europea (UE) cuya aplicación resulta obliga-

toria para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2026 son las siguientes:

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

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

La aplicación de las modificaciones anteriores no ha tenido un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo de 3 meses terminado a 31 de marzo de 2026.

# 3. Descripción de la entidad

## 3.1. Estructura organizativa

Endesa, S.A. y sus Sociedades Dependientes desarrollan sus actividades en los negocios de electricidad y gas, fundamentalmente en los mercados de España y Portugal. Asimismo, en menor medida, Endesa desarrolla actividades de comercialización de electricidad y gas en otros mercados europeos, así como de 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 2026, el Grupo Enel controla Endesa, S.A. a través de Enel Iberia, S.L.U. y, a efectos exclusivamente contables, considerando las acciones propias de Endesa, S.A. en autocartera, ostenta una participación del 72,0 % del capital social de Endesa, S.A. A efectos mercantiles, la participación del Grupo Enel en el capital social de Endesa, S.A., a esa fecha, es el 71,2 %.

A la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado la estructura organizativa de Endesa es la que se describe a continuación:

### 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:



<sup>(1)</sup> El Consejero Delegado fue nombrado el 28 de abril de 2026 en sustitución de D. José Damián Bogas Gálvez.

<sup>(2)</sup> El Director General de Generación fue nombrado el 1 de abril de 2026 en sustitución de D. Rafael González Sánchez.



## 3.2. Modelo de Negocio

Endesa impulsa un Modelo de Negocio sostenible, orientado a una Transición Justa e inclusiva, integrando la Sostenibilidad en su estrategia y generando valor en los territorios donde opera. En un contexto marcado por un cambio constante, la Compañía adapta su estrategia para responder a los grandes retos sociales, económicos y medioambientales. El principal desafío consiste en avanzar hacia la descarbonización y la electrificación de la economía, a través del desarrollo de la red eléctrica, el impulso de las energías renovables y la sustitución progresiva de las tecnologías basadas en combustibles fósiles,

garantizando que este proceso se lleve a cabo sin dejar a nadie atrás. Esta transformación no solo contribuye a la mejora del entorno medioambiental, sino que también genera oportunidades económicas y sociales, fomentando la creación de riqueza y empleo.

La información relativa al Modelo de Negocio de Endesa se describe en el Apartado 24 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2025.



### Líneas de Negocio, mercados principales y mapa societario

Con el fin de hacer frente de manera eficaz a los riesgos y aprovechar las oportunidades de un Sector Energético en constante transformación, el Modelo de Negocio de Endesa se estructura en distintas Líneas de Negocio, lo que le permite actuar con agilidad en los mercados donde opera y atender de forma adecuada las necesidades de sus clientes en los distintos territorios y actividades en los que está presente.

Dichas Líneas de Negocio se corresponden con las principales actividades desarrolladas por Endesa, que comprenden, fundamentalmente, la generación, distribución y comercialización de electricidad y gas en España y Portugal. Asimismo, en menor medida, Endesa desarrolla actividades de comercialización de electricidad y gas en otros mercados europeos, principalmente en Alemania y Francia, a través de su plataforma en España, así como la

comercialización de otros productos y servicios vinculados a su negocio principal.

La descripción de los mercados y actividades en los que opera Endesa se detalla en el Apartado 2.3 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2025. Asimismo, las Sociedades y participaciones relevantes de Endesa,

en función de las distintas Líneas de Negocio, se detallan en el Apartado 2.4 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2025, en el Anexo I de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2025, y en el Apartado 5.1 de este Informe de Gestión Consolidado.

## Plan de Endesa de Sostenibilidad (PES) 2026-2028

Con fecha 20 de febrero de 2026 Endesa aprobó el Plan de Endesa de Sostenibilidad (PES) 2026-2028, que refleja su compromiso con un Modelo de Negocio en el que la Sostenibilidad se integra de forma transversal en el propio plan industrial y de negocio, incorporando, asimismo, compromisos éticos, sociales y medioambientales.

El Plan Estratégico de Endesa 2026-2028, que orienta su actividad hacia un Modelo de Negocio capaz de dar respuesta a los principales retos a los que se enfrenta la sociedad, como la descarbonización y la electrificación de la economía, con el objetivo de combatir el Cambio Climático y avanzar hacia la soberanía energética, se complementa con el Plan de Endesa de Sostenibilidad (PES) 2026-2028, el cual se articula en torno a los factores clave que se muestran en el cuadro que figura a continuación:

Naturaleza	Transición Energética	Transición justa e inclusiva
<p>El modelo de negocio de Endesa aborda el desafío de la transición energética de manera integrada, impulsando la protección y regeneración de la naturaleza, incluyendo un compromiso firme con la conservación de la biodiversidad, y a través de la fijación de objetivos ambiciosos en los siguientes ámbitos ambientales:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Biodiversidad</li> <li>• Agua</li> <li>• Residuos</li> <li>• Contaminación</li> </ul>	<p>Endesa impulsa la transición energética mediante el desarrollo de las redes eléctricas —fundamentales para un mayor desarrollo de las energías renovables y la descarbonización del sistema— apostando a su vez por la electrificación de la demanda energética a partir de fuentes renovables.</p> <p>De este modo, el modelo energético impulsado por Endesa contribuye a lograr mayores niveles de seguridad e independencia energética en los que opera.</p> <p>Asimismo, Endesa sigue avanzando en su hoja de ruta de descarbonización mediante la que aspira a alcanzar cero emisiones en 2040. Esta ambición abarca tanto las emisiones directas como las indirectas, integrando toda la cadena de valor.</p>	<p>Endesa impulsa un futuro más próspero y sostenible, liderando una transición energética justa e inclusiva que abre oportunidades, fortalece a las comunidades y ayuda a construir entornos más inclusivos para todas las personas, promoviendo a su vez una gestión responsable de sus clientes y proveedores.</p> <p>Todo ello, prestando la máxima atención a proteger la salud y seguridad de las personas y proveedores.</p>
<p>Sólida estructura de gobernanza, capaz de garantizar a los grupos de interés la aplicación de un conjunto de principios de transparencia, equidad e integridad para apoyar el modelo de negocio de Endesa y la forma en que se aplica a diario.</p>		



# 4. Escenario de referencia

## 4.1. Entorno macroeconómico

### Contexto macroeconómico general

Durante el primer trimestre de 2026 el entorno macroeconómico global ha continuado caracterizándose por un elevado nivel de incertidumbre y por episodios recurrentes de volatilidad en los mercados financieros. La intensificación del conflicto en Oriente Medio, junto con la reactivación de las tensiones comerciales con Estados Unidos, han condicionado de forma significativa el comportamiento de los mercados internacionales. En este contexto, las materias primas, y en particular los productos energéticos, han experimentado fuertes repuntes de precios, reflejando el aumento de los riesgos geoestratégicos y las presiones inflacionistas. Los mercados de renta variable han mostrado un comportamiento dispar, con correcciones más acusadas en los mercados europeos, en un contexto de mayor sensibilidad a la evolución de los precios energéticos y a la incertidumbre macroeconómica. Adicionalmente, se ha observado un repunte en las rentabilidades de la deuda soberana, impulsado por el aumento de las expectativas de inflación derivado del encarecimiento del precio del petróleo y de la persistencia de factores de incertidumbre a nivel global.

gicos y las presiones inflacionistas. Los mercados de renta variable han mostrado un comportamiento dispar, con correcciones más acusadas en los mercados europeos, en un contexto de mayor sensibilidad a la evolución de los precios energéticos y a la incertidumbre macroeconómica. Adicionalmente, se ha observado un repunte en las rentabilidades de la deuda soberana, impulsado por el aumento de las expectativas de inflación derivado del encarecimiento del precio del petróleo y de la persistencia de factores de incertidumbre a nivel global.

### Política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) e inflación en España

Los Bancos Centrales han adoptado una postura prudente, manteniendo los tipos de interés y vigilando el posible impacto de la situación geopolítica actual sobre la inflación. En sus 3 reuniones celebradas en los 3 primeros meses de 2026, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido sin cambios los 3 tipos de interés oficiales, situando la facilidad de depósito en el 2,0 %. Asimismo, en su reunión de marzo, el Banco Central Europeo (BCE) ha revisado al alza las proyecciones de inflación hasta el 2,6 % para 2026; hasta el 2,0 % para 2027; y hasta el 2,1 % para 2028. Esta revisión refleja el encarecimiento de la energía derivado del conflicto en Oriente Medio.

La inflación española ha aumentado en el mes de marzo de 2026 hasta situarse en el 3,4 % (frente al 2,3 % de marzo de 2025), su nivel más alto desde junio de 2024. Este repunte se debe, principalmente, al encarecimiento de los carburantes, derivado del alza del precio del petróleo en los mercados internacionales a raíz del conflicto. Por su parte, la inflación subyacente (que excluye la energía y los alimentos no elaborados) se ha situado en el 2,9 %, 9 décimas porcentuales superior a la registrada en marzo de 2025 (2,0 %).

### Principales indicadores macroeconómicos y financieros

Respecto al mercado de divisas, el euro se ha depreciado un 1,9 % frente al dólar estadounidense (USD) durante los 3 primeros meses de 2026, situándose el tipo de cambio euro/dólar (EUR/USD) al cierre de marzo de 2026

en 1,1522. Por su parte, el euro se ha apreciado un 0,1 % frente a la libra esterlina (GBP), situándose el tipo de cambio euro/libra esterlina (EUR/GBP) en 0,8737 a 31 de marzo de 2026.

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025	Diferencia	% Var.
Tipo de Cambio Medio (Euro / Dólar Estadounidense) <sup>(1)</sup>	1,1729 <sup>(2)</sup>	1,0529 <sup>(3)</sup>	0,1200	11,4
Tipo de Cambio de Cierre (Euro / Dólar Estadounidense) <sup>(1)</sup>	1,1522	1,1745	(0,0223)	(1,9)
Tipo de Cambio de Cierre (Euro / Libra Esterlina)	0,8737	0,8732	0,0005	0,1
Euríbor a 6 Meses (Media del Periodo)	2,2000 <sup>(2)</sup>	2,4900 <sup>(3)</sup>	(0,2900)	(11,6)
Tipo de Interés a Corto Plazo del Euro (EURIBOR a 3 meses) (%) <sup>(1)</sup>	2,08	2,03	0,05	2,5
Tipo de Interés a Largo Plazo del Euro (Swap a 10 años) (%) <sup>(1)</sup>	3,07	2,30	0,77	33,5
Tipo de Interés a Corto Plazo del Dólar Estadounidense (SOFR 3 meses) (%) <sup>(1)</sup>	3,68	3,36	0,32	9,5
Tipo de Interés a Largo Plazo del Dólar Estadounidense (USD SOFR 10 años) (%) <sup>(1)</sup>	3,87	3,80	0,07	1,8
Bono Alemán a 10 Años (%) <sup>(1)</sup>	3,00	2,85	0,15	5,3
Bono Alemán a 30 Años (%) <sup>(1)</sup>	3,46	3,48	(0,02)	(0,6)
Bono Español a 10 Años (%) <sup>(1)</sup>	3,50	3,29	0,21	6,4
Prima de Riesgo País de España (pb) <sup>(1) (4)</sup>	50	43	7	16,3
Prima de Riesgo País de Italia (pb) <sup>(1) (4)</sup>	90	69	21	30,4
Prima de Riesgo País de Portugal (pb) <sup>(1) (4)</sup>	45	29	16	55,2
Tipo de Referencia del Banco Central Europeo (BCE) (%) <sup>(1) (5)</sup>	2,00	2,00	–	–
Tipo de Refinanciación del Banco Central Europeo (BCE) (%) <sup>(1)</sup>	2,15	2,15	–	–
Tipos de Referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) (%) <sup>(1)</sup>	3,50 - 3,75	3,50 - 3,75	–	–
Inflación Interanual España (%) <sup>(6)</sup>	3,4	2,3 <sup>(7)</sup>	1,1	–
Inflación Interanual Subyacente España (%) <sup>(6)</sup>	2,9	2,0 <sup>(7)</sup>	0,9	–

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

<sup>(2)</sup> Enero-marzo de 2026.

<sup>(3)</sup> Enero-marzo de 2025.

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

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

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

<sup>(7)</sup> A 31 de marzo de 2025.

pb = Puntos básicos.

## 4.2. Mercado de electricidad y gas

### 4.2.1. Evolución de los principales indicadores del mercado

Indicadores del Mercado	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	% Var.
Precio Medio Aritmético en el Mercado Mayorista de Electricidad (€/MWh) <sup>(1)</sup>	44,0	85,3	(48,4)
Precio Medio ICE Brent (\$/bb) <sup>(2)</sup>	78,4	75,0	4,5
Precio Medio de los Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO <sub>2</sub> ) (€/t) <sup>(3)</sup>	76,0	73,3	3,7
Precio Medio de las Garantías de Origen (€/MWh) <sup>(4)</sup>	1,2	0,7	71,4
Precio Medio del Carbón (\$/t) <sup>(5)</sup>	108,6	102,6	5,8
Precio Medio del Gas (€/MWh) <sup>(6)</sup>	39,7	46,9	(15,4)

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

<sup>(2)</sup> Fuente: ICE: Brent Crude Futures.

<sup>(3)</sup> Fuente: ICE: ECX Carbon Financial Futures Daily.

<sup>(4)</sup> Fuente: Elaboración propia.

<sup>(5)</sup> Fuente: Índice Api2.

<sup>(6)</sup> Fuente: Índice TTF.



## Precios energéticos y del dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>)

Precios	Variación en el periodo enero-marzo 2026
<b>Precio Medio Aritmético en el Mercado Mayorista de Electricidad</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>El precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad en España se ha situado en 44,0 €/MWh en el primer trimestre de 2026 (-48,4 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior). Esta evolución estuvo condicionada por una combinación de factores técnicos, regulatorios, meteorológicos y económicos, entre los que destacan la elevada disponibilidad de generación renovable, especialmente solar y eólica, así como el incremento del autoconsumo fotovoltaico en horas diurnas, que intensificó la presión a la baja sobre los precios en las horas centrales del día. Adicionalmente, durante los meses de enero y febrero de 2026 los precios del gas natural se mantuvieron en niveles significativamente inferiores a los del mismo periodo del año anterior. No obstante, en el mes de marzo se ha registrado un repunte del precio del gas en un contexto de elevada volatilidad asociado a la crisis geopolítica en Oriente Medio, lo que limitó parcialmente la bajada del precio eléctrico al ejercer presión al alza sobre el coste marginal en determinadas franjas horarias.</li> </ul>
<b>Precio Medio de los Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO<sub>2</sub>)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>El precio medio de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) ha registrado un incremento del 3,7 % en el primer trimestre de 2026 respecto del mismo periodo del ejercicio anterior debido, principalmente, a factores de carácter estructural vinculados al endurecimiento progresivo del Sistema de Comercio de Emisiones de la Unión Europea (EU ETS) en el marco del paquete regulatorio <i>Fit for 55</i>, que contempla una reducción más acelerada del volumen total de derechos disponibles, así como ajustes adicionales del techo de emisiones y de los mecanismos de estabilidad del mercado. Asimismo, el mercado ha continuado incorporando las implicaciones futuras de la eliminación gradual de las asignaciones gratuitas de derechos de emisión prevista para el periodo 2026-2034, en paralelo a la introducción del Mecanismo de Ajuste en Frontera por Carbono (CBAM), lo que refuerza las expectativas de mayor escasez relativa de derechos a medio plazo.</li> </ul>
<b>Precio Medio del Gas</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>El precio medio del gas ha mantenido una evolución bajista (-15,4 %) en el primer trimestre de 2026, como consecuencia de una elevada oferta global de gas natural licuado (GNL), en particular desde Estados Unidos, que permitió abastecer el mercado europeo en un contexto de demanda estacional propia del periodo invernal y de unos niveles de almacenamiento relativamente más ajustados que en ejercicios anteriores. Sin embargo, el contexto de elevada volatilidad asociado al deterioro del entorno geopolítico en Oriente Medio y a las tensiones en infraestructuras y rutas clave de suministro de gas natural licuado (GNL) provocó un repunte significativo de los precios a finales de febrero y durante el mes de marzo, limitando parcialmente la bajada acumulada en el conjunto del trimestre.</li> </ul>
<b>Precio Medio del Brent</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Durante el primer trimestre de 2026, el aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio ha impulsado el precio del crudo Brent por encima de los 100 dólares estadounidenses (USD) por barril, como consecuencia, entre otros factores, de la interrupción de rutas marítimas estratégicas para el comercio mundial, incluyendo episodios de bloqueo parcial en el Estrecho de Ormuz, así como la creciente incertidumbre en torno a la producción y exportación por parte de Irán. La combinación de estos factores incrementó de forma significativa la prima de riesgo geopolítico incorporada a los precios del crudo, dando lugar a un repunte sostenido del Brent y a un aumento de la volatilidad en los mercados energéticos internacionales.</li> </ul>

## Producción renovable

Producción	Variación en el periodo enero-marzo 2026
<b>Producción Solar Fotovoltaica</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La producción solar fotovoltaica ha continuado alcanzando niveles elevados durante el primer trimestre de 2026 respecto del mismo periodo del ejercicio anterior, con un aumento del +3,2 % en España, si bien se ha registrado un descenso del -7,2 % en Portugal, según datos de Red Eléctrica de España, S.A. y Redes Energéticas Nacionales, SGPS, S.A., respectivamente. Esta evolución ha venido respaldada, principalmente, por el incremento de la capacidad instalada de generación renovable, en línea con la ejecución progresiva de los planes nacionales de Transición Energética, así como por unas condiciones meteorológicas favorables que contribuyeron a elevar los niveles de producción fotovoltaica durante el periodo.</li> </ul>
<b>Producción Hidráulica</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La producción hidráulica en España ha registrado un incremento del 4,6 % durante el primer trimestre de 2026 en comparación con el mismo periodo del año anterior como consecuencia de unas condiciones hidrológicas más favorables. Este aumento ha tenido un impacto relevante en el «mix» de generación eléctrica y, por tanto, en la formación de precios de mercado al desplazar tecnologías de generación de mayor coste.</li> </ul>

## 4.2.2. Evolución de la demanda

Porcentaje (%)	Sin Corregir Efectos de Laboralidad y Temperatura		Corregidos Efectos de Laboralidad y Temperatura	
	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025
<b>Electricidad<sup>(1)</sup></b>				
<b>Peninsular</b>	<b>1,1</b>	<b>2,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>
<b>Área Endesa<sup>(2)</sup></b>	<b>1,4</b>	<b>3,9</b>	<b>1,7</b>	<b>2,9</b>
Industrial	(0,5)	3,0		
Servicios	1,2	3,1		
Residencial	3,4	5,8		
<b>Territorios No Peninsulares (TNP)</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>	<b>2,2</b>	<b>5,4</b>
Canarias	0,9	(0,4)	0,9	(0,4)
Baleares	2,3	3,3	2,3	3,3

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

<sup>(2)</sup> Fuente: Elaboración propia.

Porcentaje (%)	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025
<b>Gas<sup>(1)</sup></b>		
Mercado Nacional	3,1	1,8
Convencional Nacional	(3,7)	(2,3)
Sector Eléctrico	30,4	20,7

<sup>(1)</sup> Fuente: Enagás, S.A.

### Demanda de electricidad y gas

Demanda	Variación en el período enero-marzo 2026
<b>Demanda Eléctrica</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>España ha registrado una demanda eléctrica de 65.797 GWh, un 1,1 % superior a la del mismo periodo de 2025 (+1,1 % teniendo en cuenta los efectos del calendario y las temperaturas). Este incremento es consecuencia, entre otros aspectos de: <ul style="list-style-type: none"> <li>La mayor actividad económica e industrial debido a la recuperación de sectores intensivos en energía</li> <li>El crecimiento del turismo, determinados picos de consumo estacional debido a episodios climáticos extremos (olas de frío o de calor)</li> <li>La evolución de la electrificación de sectores clave y de nuevos polos de demanda de datos (centros de datos e infraestructuras digitales).</li> </ul> </li> <li>La demanda eléctrica peninsular ha sido de 62.137 GWh, un 1,1 % superior a la registrada en el primer trimestre de 2025 (+1,1 % tenidos en cuenta los efectos de la laboralidad y las temperaturas).</li> <li>La demanda eléctrica balear y en el archipiélago canario se estiman en 1.364 GWh y 2.191 GWh (+2,2 % y +0,9 %, respectivamente, corregidos los efectos de laboralidad y temperatura, respecto del mismo periodo del ejercicio anterior).</li> </ul>
<b>Demanda de Gas</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La demanda de gas natural en España ha aumentado un 3,1 % en el periodo enero-marzo de 2026 respecto al mismo periodo del año anterior debido, en su mayor parte, al aumento de la demanda del Sector Eléctrico (+30,4 %) como consecuencia de la mayor generación de electricidad con ciclos combinados durante el primer trimestre de 2026 en un contexto de gestión de la intermitencia renovable y necesidades de respaldo del Sistema Eléctrico, a pesar de la disminución de la demanda del mercado convencional de gas (-3,7 %) debido a la menor actividad de los sectores industriales con consumo intensivo de gas.</li> </ul>

## 4.2.3. Cuota de mercado

Porcentaje (%)	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
<b>Cuota de Mercado<sup>(1)</sup></b>		
<b>Electricidad</b>		
Generación Peninsular <sup>(2)</sup>	19,8	18,0
Distribución	42,9	43,9
Comercialización	27,2	28,4
<b>Gas</b>		
Comercialización	10,3	9,5

<sup>(1)</sup> Fuente: Elaboración propia.

<sup>(2)</sup> Incluye renovables.

# 5. Hechos relevantes del periodo

## 5.1. Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el primer trimestre de 2026 se han formalizado las siguientes transacciones:

Sociedades	Transacción	Método de Consolidación	Fecha	Actividad	Participación a 31 de marzo de 2026 (%)		Participación a 31 de diciembre de 2025 (%)	
					Control	Económico	Control	Económico
Energía Colectiva, S.L.U.	Adquisición	I.G.	30 de enero de 2026	Comercialización	100,00	100,00	–	–

I.G.: Integración Global.

### Adquisición de Energía Colectiva, S.L.U.

Con fecha 30 de enero de 2026, Endesa Energía, S.A.U. ha adquirido el 100 % del capital social de la sociedad Energía Colectiva, S.L.U. a MasOrange Xfera Móviles, S.A.

A la fecha del acuerdo Energía Colectiva, S.L.U., comercializadora energética digital de MasOrange, contaba con las capacidades digitales y tecnológicas más avanzadas del mercado, así como una cartera superior a 360.000 clientes de electricidad y gas.

Con el cierre de la transacción, Endesa y MasOrange han alcanzado un acuerdo para la comercialización conjunta en España de servicios de energía y telecomunicaciones que permitirá a los clientes acceder a ofertas personalizadas y a servicios de alto valor añadido, disfrutando de las mejores propuestas comerciales de ambos ámbitos.

El precio correspondiente a la adquisición del 100 % de Energía Colectiva, S.L.U., sujeto a las cláusulas habituales de revisión de este tipo de transacciones, ha ascendido a 92 millones de euros de los cuales 74 millones de euros fueron desembolsados en la fecha de la adquisición.

El cálculo de la salida neta de efectivo originada por la adquisición del 100 % de dicha Sociedad es el siguiente:

Millones de Euros	
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes de la Adquirida	(3)
Importe Neto Pagado en Efectivo <sup>(1)</sup>	74
<b>TOTAL<sup>(2)</sup></b>	<b>71</b>

<sup>(1)</sup> Incluye los costes de la adquisición registrados en el epígrafe «Otros Gastos Fijos de Explotación» del Estado del Resultado Consolidado por importe inferior a 1 millón de euros.

<sup>(2)</sup> Véase Apartado 7.5 de este Informe de Gestión Consolidado.

Con el objeto de integrar Energía Colectiva, S.L.U. en los Estados Financieros Consolidados de Endesa, el precio de compra se ha asignado, de forma provisional, en función del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos (Activos Netos Adquiridos) de dicha Sociedad en la fecha de adquisición, a las siguientes partidas de los Estados Financieros Consolidados:

Millones de Euros	Valor Razonable
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>117</b>
Activo Intangible	117
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>37</b>
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	34
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	3
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>154</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>28</b>
Provisiones no Corrientes	—
Pasivos por Impuesto Diferido	28
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>36</b>
Acreedores Comerciales y otras Cuentas a Pagar	36
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>63</b>
<b>Valor Razonable de Activos Netos Adquiridos</b>	<b>91</b>
<b>Valor Presente del Precio Total de la Adquisición <sup>(1)</sup></b>	<b>91</b>

<sup>(1)</sup> Incluye el efecto financiero derivado del descuento a valor actual de los pagos aplazados comprometidos en el marco de la combinación de negocios.

El valor razonable de los activos no financieros adquiridos se ha determinado en base a su mejor y mayor uso, el cual no difiere de su uso actual. La medición del valor razonable de Energía Colectiva, S.L.U. se ha realizado aplicando el «Enfoque de Ingresos», utilizando específicamente el método del «Descuento de Flujos de Caja» que se espera ob-

## 5.2. Situación geopolítica

Durante los 3 primeros meses de 2026, el entorno geopolítico internacional ha estado marcado por un recrudecimiento de las tensiones en Oriente Medio, en un contexto de mayor confrontación indirecta entre distintos actores regionales y extrarregionales. Esta situación ha contribuido a elevar la incertidumbre y la volatilidad en los mercados energéticos globales, tal y como se describe en el Apartado 4.2 de este Informe de Gestión Consolidado. En particular, las restricciones operativas en determinadas rutas estratégicas, la interrupción parcial de infraestructuras críticas y el incremento de las primas de riesgo han tensionado los flujos internacionales de energía, trasladándose a la evolución de los precios del petróleo, del gas natural y del gas natural licuado (GNL).

En este marco, los precios del petróleo han registrado niveles no observados desde el ejercicio 2022, con cotizaciones que, de forma puntual, se aproximaron o superaron la cota de los 100 dólares estadounidenses (USD) por barril, en un contexto condicionado por restricciones

tener de los activos adquiridos. Este método se considera el más adecuado para la valoración de dichos activos atendiendo a su naturaleza y a las características del negocio de la sociedad. El valor razonable se ha determinado mediante técnicas de actualización al valor presente de los flujos de caja futuros libres estimados, obteniéndose un valor de negocio para cada uno de los activos adquiridos.

Las hipótesis consideradas en el enfoque de valoración de los activos relacionados con el negocio de comercialización de Energía Colectiva, S.L.U. implican la utilización de estimaciones significativas no observables en el mercado, lo que determina su clasificación en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable de conformidad con lo expuesto en la Nota 3.2o de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2025.

La aportación de Energía Colectiva, S.L.U. a los ingresos y al resultado neto correspondientes al periodo comprendido entre enero y marzo de 2026 es como sigue:

Millones de Euros	30 de enero de 2026– 31 de marzo de 2026 <sup>(1)</sup>	Enero-marzo 2026 <sup>(2)</sup>
Ingresos	42	67
Resultado Después de Impuestos	1	1

<sup>(1)</sup> Desde la fecha de adquisición.

<sup>(2)</sup> Si la adquisición se hubiera producido con fecha 1 de enero de 2026.

logísticas y por tensiones en la capacidad operativa y de transporte en la región.

Asimismo, los mercados europeos de gas han mostrado episodios de elevada volatilidad, reflejados en el índice Title Transfer Facility (TTF), que registró picos significativamente superiores a los niveles observados al inicio del trimestre, con máximos puntuales por encima de los 60 €/MWh. Esta dinámica ha estado influida, entre otros factores, por la sensibilidad del mercado europeo a las expectativas sobre suministro y logística, por la evolución de los niveles de almacenamiento y por los flujos globales de gas natural licuado.

En este contexto, Endesa mantiene posiciones referenciadas a dicho índice en el marco de su estrategia de cobertura de los ingresos derivados de la venta de gas. La evolución alcista y la mayor volatilidad en los mercados de «commodities» pueden implicar, con carácter general, un incremento temporal de las necesidades de liquidez asociadas



a los requerimientos de garantías («margin calls») de los instrumentos financieros contratados en mercados organizados, que son gestionadas de acuerdo con las políticas internas de gestión de riesgos y de liquidez de Endesa.

En paralelo, la seguridad energética continúa siendo una prioridad estratégica para la Unión Europea, en un entorno caracterizado por la diversificación de fuentes de suministro, el refuerzo de la resiliencia del Sistema Energético Europeo y la aceleración de la transición hacia energías renovables y electrificación. En este ámbito, la Comisión Europea ha avanzado en la revisión del marco de seguridad de suministro, tanto en gas como en electricidad, con el objetivo de abordar de forma más integrada los riesgos de naturaleza física, cibernética, climática y geopolítica, reforzando la preparación y la coordinación ante potenciales crisis. Si bien estas iniciativas contribuyen a fortalecer la seguridad energética estructural a medio y largo plazo, en el corto plazo el mercado europeo puede mantener una mayor exposición a episodios de volatilidad ante shocks exógenos, particularmente en escenarios de

disrupción logística o de tensión en los flujos globales de gas natural licuado.

En relación con el suministro de combustibles líquidos, Endesa tiene cerradas sus necesidades de abastecimiento de fuel oil y gasoil para las centrales en los Territorios no Peninsulares (TNP) con compañías de reconocida solvencia y con capacidad de refinación propia. No obstante, ante el entorno de incertidumbre descrito, la Compañía realiza una monitorización continua de la evolución de esta situación y de sus posibles implicaciones operativas y financieras.

Por último, Endesa realiza una supervisión constante del estado y evolución de la situación actual al objeto de gestionar los riesgos potenciales asociados a los cambios en las variables macroeconómicas, financieras y comerciales del entorno actual, así como a las medidas normativas en vigor, con la finalidad de actualizar la estimación de los posibles impactos en los Estados Financieros Consolidados. Dicho análisis se detalla en los siguientes Apartados de este Informe de Gestión Consolidado:

Aspectos	Apartados	Contenido
<b>Marco Regulatorio</b>	9 y 13	<ul style="list-style-type: none"> <li>Medidas regulatorias adoptadas por las autoridades comunitarias y nacionales en respuesta a las consecuencias económicas y sociales de los conflictos y del entorno actual.</li> </ul>
<b>Instrumentos Financieros</b>	6.2, 7.3 y 10.3	<ul style="list-style-type: none"> <li>Evolución de la valoración y liquidación de derivados de materias energéticas, detalle de instrumentos financieros e impacto.</li> </ul>
<b>Deuda Financiera</b>	7.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>Detalle de deuda financiera.</li> </ul>
<b>Riesgo de Precio de Materias Energéticas, de Liquidez, de Crédito y de Concentración</b>	4.2, 7.2 y 10.3	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> </ul>
<b>Seguimiento de los Mercados Bursátiles</b>	10.1	<ul style="list-style-type: none"> <li>Impacto del entorno actual en la evolución de la cotización de Endesa.</li> </ul>

De acuerdo con lo anterior, durante el primer trimestre de 2026 los efectos derivados del contexto descrito no han tenido un impacto significativo en el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ni en el Resultado de Explotación (EBIT). No obstante, la posición neta sujeta a marginación en los Mercados Organizados en los que Endesa contrata sus instru-

mentos financieros ha reflejado la evolución del mercado de gas, en particular como consecuencia de su recorrido alcista en las últimas semanas, lo que ha supuesto mayores necesidades de colateralización, que, a 31 de marzo de 2026, ascienden a 886 millones de euros y han tenido impacto en la posición de liquidez de Endesa (véase Apartado 7.2).

## 5.3. Ciberseguridad

El día 5 de enero de 2026 la Sociedad detectó que, pese a las medidas de seguridad implementadas a nivel de Grupo, podría haberse producido un acceso ilegítimo a sistemas empleados por Endesa. Tras los oportunos análisis, se verificó que, efectivamente, se había accedido ilegítimamente a ciertos datos personales de clientes relativos a sus contratos, por lo que se activaron los protocolos y procedimientos de seguridad establecidos, así como to-

das las medidas técnicas y organizativas necesarias para contener el incidente, mitigar sus efectos y reforzar los controles con el fin de prevenir que pudiera repetirse en el futuro.

Asimismo, dentro del plazo legal, el día 7 de enero de 2026 se procedió a la notificación a la Agencia Española de Protección de Datos (AEPD) del incidente que afec-

taba, en un principio, a la comercializadora de mercado libre Endesa Energía, S.A.U., dando cumplimiento a la obligación establecida en el artículo 33 del Reglamento (UE) 2016/679, de 27 de abril, General de Protección de Datos (RGPD). El día 8 de enero de 2026, se verificó que el incidente había afectado igualmente a la comercializadora de mercado regulado Energía XXI Comercializadora de Referencia, S.L.U., notificándose el incidente el día 9 de enero de 2026 también a la Agencia Española de Protección de Datos (AEPD), por parte de Energía XXI Comercializadora de Referencia, S.L.U. Ninguna otra sociedad del Grupo se ha visto afectada por el incidente. Ese mismo 9 de enero de 2026, tras realizar una nueva valoración del alcance del incidente, Endesa concluyó que, de conformidad con el artículo 34 del Reglamento (UE) 2016/679, de 27 de abril, General de Protección de Datos (RGPD), existía la necesidad de comunicar el incidente personalmente a todos los afectados, procediéndose a realizar dichas comunicaciones de acuerdo con los criterios establecidos por la Agencia Española de

Protección de Datos (AEPD) a algo más de 16 millones de clientes de las dos compañías.

Por su parte, la Agencia Española de Protección de Datos (AEPD) ha solicitado a las 2 sociedades afectadas que amplíen la información contenida en las notificaciones preliminares realizadas a dicha autoridad, facilitando información adicional a la ya aportada inicialmente, requerimiento que fue cumplido el 18 de febrero de 2026 respecto a Endesa Energía, S.A.U. y el 19 de febrero de 2026, por lo que se refiere a Energía XXI, Comercializadora de Referencia S.L.U.

Igualmente se ha procedido a informar del incidente a otras autoridades competentes en la materia distintas a la Agencia Española de Protección de Datos (AEPD), continuando a la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado los análisis orientados a determinar el origen de posibles recomendaciones por la brecha de seguridad y a completar las actuaciones de seguimiento correspondientes.

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

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

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

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

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

Asimismo, el Senado, el Congreso de los Diputados, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) o la Comisión Europea, por citar sólo algunas autoridades, han abierto sus propios procedimientos de investigación sobre el origen del incidente, algunos de los cuales continúan aún abiertos.

En particular, con fecha 18 de marzo de 2026, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha emitido un informe de recomendaciones y medidas propuestas a raíz del incidente eléctrico del 28 de abril de 2025.

La Dirección de Energía de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha incoado 17 procedimientos sancionadores contra Endesa Generación S.A.U. (cada uno de los procedimientos sancionadores se refiere a una instalación concreta) y 2 procedimientos



sancionadores contra la Asociación Nuclear Ascó-Vandellós II AIE (ANAV), todos ellos por una supuesta infracción grave consistente en un presunto incumplimiento del Procedimiento de Operación 7.4 y de las obligaciones de mantenimiento en adecuadas condiciones de conservación e idoneidad técnica de determinadas instalaciones. En ninguno de los acuerdos de incoación de procedimiento sancionador dirigidos contra Endesa Generación S.A.U o la Asociación Nuclear Ascó-Vandellós II AIE (ANAV), se hace referencia a que las actuaciones de las instalaciones de generación objeto de los procedimientos fueran la causa del incidente, sin que, por tanto, se establezca un nexo causal entre las actuaciones objeto de investigación y el incidente del 28 de abril de 2025. Endesa procederá a realizar las correspondientes alegaciones al objeto de acreditar que no se ha producido, por parte de las instalaciones afectadas, un incumplimiento del Procedimiento de Operación 7.4, ni tampoco de las obligaciones de

mantenimiento de estas instalaciones en condiciones de idoneidad técnica.

Atendiendo a la información propia o pública de que se dispone y del resultado de las investigaciones desarrolladas por Endesa, cabe afirmar que todas las evidencias muestran que, en ningún caso, la interrupción del suministro pudo tener su origen en instalaciones de generación o distribución propiedad de sociedades del Grupo Endesa.

Hasta la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado, las sociedades del Grupo Endesa no han recibido demandas judiciales de relevancia relacionadas con este incidente, sin que, consecuentemente con lo arriba indicado, se haya registrado provisión contable alguna al respecto.



# 6. Evolución operativa y resultado de Endesa en el primer trimestre de 2026

## 6.1. Evolución operativa

A 31 DE MARZO DE 2026



**16.900** GWh

**GENERACIÓN DE ELECTRICIDAD** <sup>(1)</sup>  
EN EL PERIODO ENERO-MARZO DE  
2026

De los cuales **5.531 GWh** Renovable



**11.191** MW

**CAPACIDAD INSTALADA NETA  
PENINSULAR DE FUENTES  
RENOVABLES**

De un total de **+18.276 MW**



**322.240** km

**REDES DE DISTRIBUCIÓN  
Y TRANSPORTE**



**12.602** miles

**CLIENTES DIGITALIZADOS**

**+99 %** Relación clientes  
digitalizados



**9.753** miles

**NÚMERO DE CLIENTES  
(ELECTRICIDAD)** <sup>(2) (3)</sup>

De los cuales **6.401 miles**  
en el mercado liberalizado



**18.269** GWh

**VENTAS DE ELECTRICIDAD  
NETAS** <sup>(4)</sup> EN EL PERIODO  
ENERO-MARZO DE 2026

**-3,5 %** respecto al periodo enero-  
marzo de 2025



**28.631** unidades

**PUNTOS DE RECARGA PÚBLICOS  
Y PRIVADOS**

**+3,4 %** respecto a 31 de diciembre  
de 2025



**1.737** miles

**NÚMERO DE CLIENTES (GAS)** <sup>(2)</sup>

De los cuales **1.260 miles**  
en el mercado liberalizado



**14.158** GWh

**VENTAS DE GAS** <sup>(5)</sup> EN EL PERIODO  
ENERO-MARZO DE 2026

**-14,7 %** respecto al periodo enero-  
marzo de 2025

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

<sup>(2)</sup> Puntos de suministro.

<sup>(3)</sup> Clientes de las sociedades comercializadoras.

<sup>(4)</sup> Ventas al cliente final.

<sup>(5)</sup> Sin consumos propios de generación.



A continuación, se presenta el detalle de las magnitudes operativas más relevantes en el primer trimestre de 2026 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Magnitudes Operativas	ODS <sup>(1)</sup>	Unidad	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	% Var.
Generación de Electricidad <sup>(2)</sup>		GWh	16.900	15.939	6,0
Generación de Electricidad Renovable	7	GWh	5.531	4.676	18,3
Capacidad Instalada Bruta		MW	23.323 <sup>(3)</sup>	23.323 <sup>(4)</sup>	—
Capacidad Instalada Neta		MW	22.616 <sup>(3)</sup>	22.616 <sup>(4)</sup>	—
Capacidad Instalada Neta Peninsular de Fuentes Renovables	7	MW	11.191 <sup>(3)</sup>	11.191 <sup>(4)</sup>	—
Capacidad Instalada Neta Territorios No Peninsulares (TNP) de Fuentes Renovables	7	MW	118 <sup>(3)</sup>	118 <sup>(4)</sup>	—
Energía Distribuida <sup>(5)</sup>	9	GWh	35.773	34.390	4,0
Clientes Digitalizados <sup>(6)</sup>	9	Miles	12.602 <sup>(3)</sup>	12.580 <sup>(4)</sup>	0,2
Redes de Distribución y Transporte	9	km	322.240 <sup>(3)</sup>	321.843 <sup>(4)</sup>	0,1
Usuarios Finales <sup>(7)</sup>		Miles	12.739 <sup>(3)</sup>	12.719 <sup>(4)</sup>	0,2
Relación de Clientes Digitalizados <sup>(8)</sup>		(%)	99 <sup>(3)</sup>	99 <sup>(4)</sup>	—
Ventas de Electricidad Brutas <sup>(2)</sup>		GWh	20.644	21.379	(3,4)
Ventas de Electricidad Netas <sup>(9)</sup>		GWh	18.269	18.931	(3,5)
Ventas de Gas <sup>(10)</sup>		GWh	14.158	16.592	(14,7)
Número de Clientes (Electricidad) <sup>(11) (12)</sup>		Miles	9.753 <sup>(3)</sup>	9.590 <sup>(4)</sup>	1,7
Mercado Liberalizado <sup>(13)</sup>		Miles	6.401 <sup>(3)</sup>	6.201 <sup>(4)</sup>	3,2
Número de Clientes (Gas) <sup>(11)</sup>		Miles	1.737 <sup>(3)</sup>	1.699 <sup>(4)</sup>	2,2
Mercado Liberalizado		Miles	1.260 <sup>(3)</sup>	1.224 <sup>(4)</sup>	2,9
Puntos de Recarga Eléctrica Públicos y Privados	11	Unidades	28.631 <sup>(3)</sup>	27.699 <sup>(4)</sup>	3,4
Puntos de Recarga Eléctrica Públicos (unidades)		Unidades	7.160 <sup>(3)</sup>	7.058 <sup>(4)</sup>	1,4
Puntos de Recarga Eléctrica Privados (unidades)		Unidades	21.471 <sup>(3)</sup>	20.641 <sup>(4)</sup>	4,0
Puntos de Iluminación Pública	11	Unidades	134 <sup>(3)</sup>	134 <sup>(4)</sup>	—
Respuesta a la Demanda		MW	385 <sup>(3)</sup>	113 <sup>(4)</sup>	240,7
Plantilla Final		N.º de Empleados	8.927 <sup>(3)</sup>	8.946 <sup>(4)</sup>	(0,2)
Plantilla Media		N.º de Empleados	8.806	8.765	0,5

<sup>(1)</sup> Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

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

<sup>(3)</sup> A 31 de marzo de 2026.

<sup>(4)</sup> A 31 de diciembre de 2025.

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

<sup>(6)</sup> Contadores inteligentes activados.

<sup>(7)</sup> Clientes de las sociedades distribuidoras.

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

<sup>(9)</sup> Ventas al cliente final.

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

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

<sup>(12)</sup> Clientes de las sociedades comercializadoras.

<sup>(13)</sup> Clientes de las sociedades comercializadoras de mercado libre.

## Generación de electricidad

GWh	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	% Var.
<b>Generación de Electricidad <sup>(1)</sup></b>			
<b>Peninsular</b>	<b>14.226</b>	<b>13.211</b>	<b>7,7</b>
Renovables	5.531	4.676	18,3
Hidroeléctrica	2.631	2.328	13,0
Eólica <sup>(2)</sup>	2.170	1.736	25,0
Fotovoltaica <sup>(3)</sup>	730	612	19,3
Baterías	0	0	—
Nuclear	6.818	7.134	(4,4)
Ciclos Combinados (CCGT)	1.877	1.401	34,0
<b>Territorios No Peninsulares (TNP)</b>	<b>2.674</b>	<b>2.728</b>	<b>(2,0)</b>
Carbón	—	89	(100,0)
Fuel-Gas	1.007	1.050	(4,1)
Ciclos Combinados (CCGT)	1.667	1.589	4,9
<b>TOTAL</b>	<b>16.900</b>	<b>15.939</b>	<b>6,0</b>

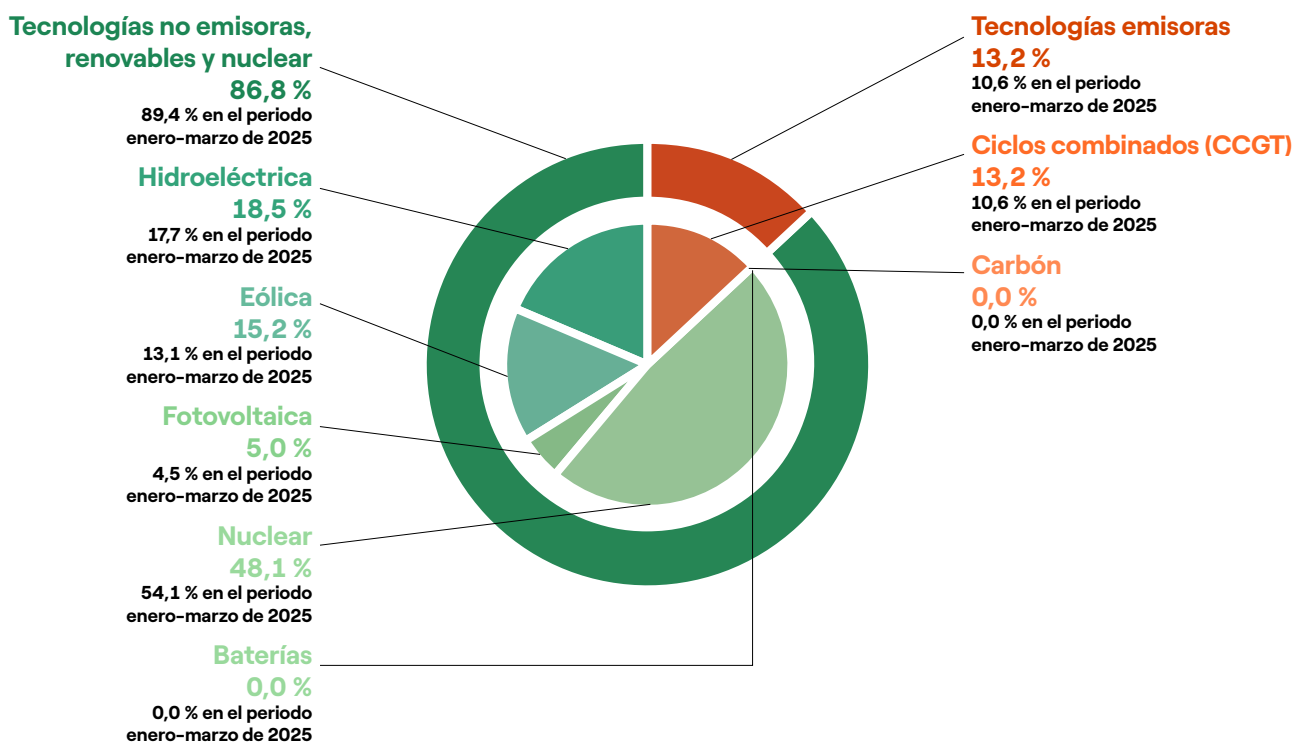
<sup>(1)</sup> En barras de central.

<sup>(2)</sup> En el periodo enero-marzo de 2026 incluye 20 GWh correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (14 GWh en el periodo enero-marzo de 2025).

<sup>(3)</sup> En el periodo enero-marzo de 2026 incluye 21 GWh correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (17 GWh en el periodo enero-marzo de 2025).

Las tecnologías no emisoras, renovables y nuclear, han representado el 86,8 % del «mix» de generación peninsular de Endesa en el periodo enero-marzo de 2026, frente al 86,4 % del resto del sector (89,4 % y 87,7 %, respectivamente, en el periodo enero-marzo de 2025).

A continuación, el gráfico muestra el «mix» de generación peninsular de Endesa por tecnologías en el periodo enero-marzo de 2026:





## Capacidad instalada bruta y neta

Capacidad Instalada Bruta	31 de marzo de 2026		31 de diciembre de 2025		% Var.
	MW	Porcentaje (%)	MW	Porcentaje (%)	
<b>Peninsular</b>	<b>18.639</b>	<b>79,9</b>	<b>18.639</b>	<b>79,9</b>	—
Renovables <sup>(1)</sup>	11.363	48,7	11.363	48,7	—
Hidroeléctrica	5.421	23,2	5.421	23,2	—
Eólica <sup>(2)</sup>	3.002	12,9	3.002	12,9	—
Fotovoltaica <sup>(3)</sup>	2.929	12,6	2.929	12,6	—
Baterías <sup>(4) (5)</sup>	11	0,0	11	0,0	—
Nuclear	3.453	14,8	3.453	14,8	—
Ciclos Combinados (CCGT)	3.823	16,4	3.823	16,4	—
<b>Territorios No Peninsulares (TNP)</b>	<b>4.684</b>	<b>20,1</b>	<b>4.684</b>	<b>20,1</b>	—
Carbón	260	1,1	260	1,1	—
Fuel-Gas	2.567	11,0	2.567	11,0	—
Ciclos Combinados (CCGT)	1.857	8,0	1.857	8,0	—
<b>TOTAL</b>	<b>23.323</b>	<b>100,0</b>	<b>23.323</b>	<b>100,0</b>	—

<sup>(1)</sup> A 31 de marzo de 2026 y a 31 de diciembre de 2025, la capacidad adicional ha sido de 0 MW y 1.175 MW, respectivamente.

<sup>(2)</sup> A 31 de marzo de 2026 incluye 42 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (42 MW a 31 de diciembre de 2025).

<sup>(3)</sup> A 31 de marzo de 2026 incluye 65 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (65 MW a 31 de diciembre de 2025).

<sup>(4)</sup> A 31 de marzo de 2026 incluye 11 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (11 MW a 31 de diciembre de 2025).

<sup>(5)</sup> La capacidad de los sistemas de almacenamiento de energía en baterías (BESS) se incluye como capacidad renovable.

Capacidad Instalada Neta	31 de marzo de 2026		31 de diciembre de 2025		% Var.
	MW	Porcentaje (%)	MW	Porcentaje (%)	
<b>Peninsular</b>	<b>18.394</b>	<b>81,3</b>	<b>18.394</b>	<b>81,3</b>	—
Renovables <sup>(1)</sup>	11.309	50,0	11.309	50,0	—
Hidroeléctrica	5.368	23,7	5.368	23,7	—
Eólica <sup>(2)</sup>	3.001	13,3	3.001	13,3	—
Fotovoltaica <sup>(3)</sup>	2.929	13,0	2.929	13,0	—
Baterías <sup>(4) (5)</sup>	11	0,0	11	0,0	—
Nuclear	3.328	14,7	3.328	14,7	—
Ciclos Combinados (CCGT)	3.757	16,6	3.757	16,6	—
<b>Territorios No Peninsulares (TNP)</b>	<b>4.222</b>	<b>18,7</b>	<b>4.222</b>	<b>18,7</b>	—
Carbón	241	1,1	241	1,1	—
Fuel-Gas	2.293	10,1	2.293	10,1	—
Ciclos Combinados (CCGT)	1.688	7,5	1.688	7,5	—
<b>TOTAL</b>	<b>22.616</b>	<b>100,0</b>	<b>22.616</b>	<b>100,0</b>	—

<sup>(1)</sup> A 31 de marzo de 2026 y a 31 de diciembre de 2025, la capacidad adicional ha sido de 0 MW y 1.166 MW, respectivamente.

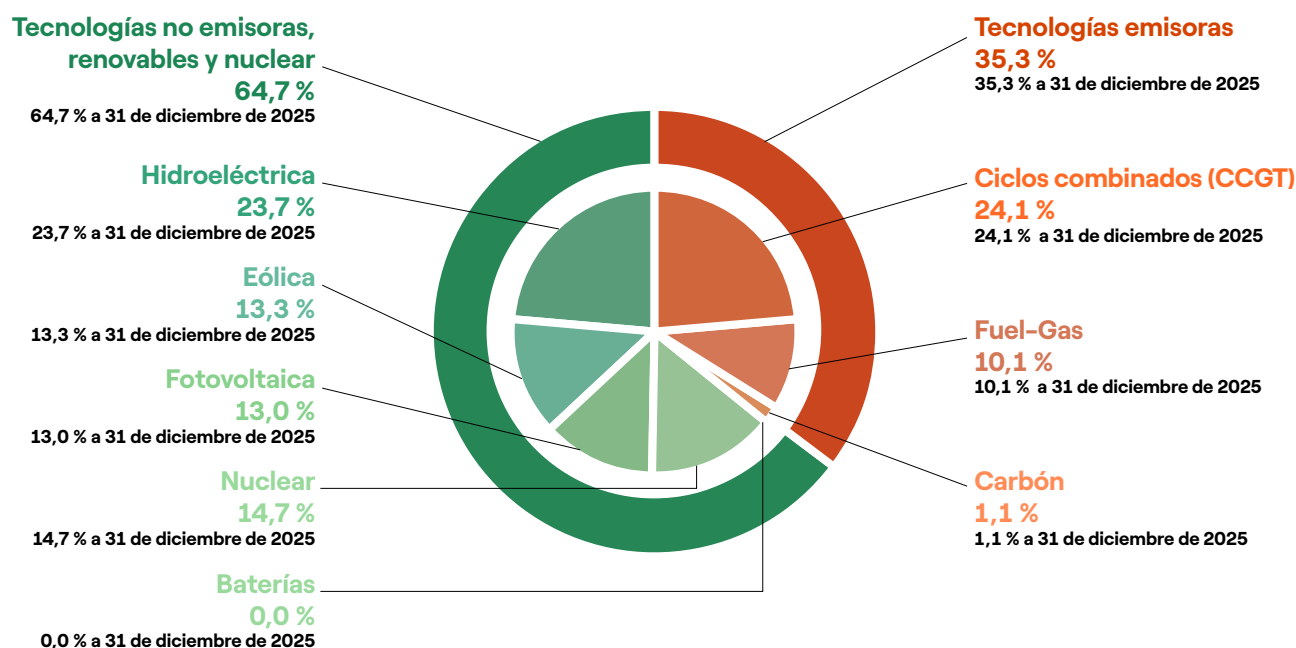
<sup>(2)</sup> A 31 de marzo de 2026 incluye 42 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (42 MW a 31 de diciembre de 2025).

<sup>(3)</sup> A 31 de marzo de 2026 incluye 65 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (65 MW a 31 de diciembre de 2025).

<sup>(4)</sup> A 31 de marzo de 2026 incluye 11 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (11 MW a 31 de diciembre de 2025).

<sup>(5)</sup> La capacidad de los sistemas de almacenamiento de energía en baterías (BESS) se incluye como capacidad renovable.

El gráfico que figura a continuación muestra el detalle de la capacidad instalada neta de Endesa por tecnologías a 31 de marzo de 2026:



## Comercialización

### Electricidad

Miles	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025	% Var.
<b>Número de Clientes (Electricidad) <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup></b>			
Mercado Regulado	3.352	3.389	(1,1)
Peninsular Español	2.900	2.932	(1,1)
Territorios No Peninsulares (TNP)	452	457	(1,1)
Mercado Liberalizado	6.401	6.201	3,2
Peninsular Español	4.883	4.665	4,7
Territorios No Peninsulares (TNP)	931	940	(1,0)
Fuera de España	587	596	(1,5)
<b>TOTAL</b>	<b>9.753</b>	<b>9.590</b>	<b>1,7</b>
<b>Ingresos / Puntos de Suministro <sup>(3)</sup></b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>-</b>

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

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

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

GWh	Ventas de Electricidad Brutas <sup>(1)</sup>			Ventas de Electricidad Netas <sup>(2)</sup>		
	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	% Var.	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	% Var.
Precio Regulado	2.564	2.415	6,2	2.134	2.015	5,9
Mercado Liberalizado	18.080	18.964	(4,7)	16.135	16.916	(4,6)
Español	15.345	16.003	(4,1)	13.574	14.160	(4,1)
Fuera de España	2.735	2.961	(7,6)	2.561	2.756	(7,1)
<b>TOTAL</b>	<b>20.644</b>	<b>21.379</b>	<b>(3,4)</b>	<b>18.269</b>	<b>18.931</b>	<b>(3,5)</b>

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

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



## Gas

Miles Número de Clientes (Gas) <sup>(1)</sup>	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025	% Var.
Mercado Regulado	477	475	0,4
Peninsular Español	452	450	0,4
Territorios No Peninsulares (TNP)	25	25	–
Mercado Liberalizado	1.260	1.224	2,9
Peninsular Español	1.054	1.021	3,2
Territorios No Peninsulares (TNP)	58	58	–
Fuera de España	148	145	2,1
<b>TOTAL</b>	<b>1.737</b>	<b>1.699</b>	<b>2,2</b>
<b>Ingresos / Puntos de Suministro <sup>(2)</sup></b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>	<b>–</b>

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

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

GWh Ventas de Gas	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	% Var.
Mercado Liberalizado	12.791	15.336	(16,6)
Español	9.391	10.972	(14,4)
Fuera de España	3.400	4.364	(22,1)
Mercado Regulado	1.367	1.256	8,8
<b>TOTAL <sup>(1)</sup></b>	<b>14.158</b>	<b>16.592</b>	<b>(14,7)</b>

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

## Otros productos y servicios

Evolución Negocio	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025	% Var.
Puntos de Recarga Eléctrica Públicos y Privados (unidades)	28.631	27.699	3,4
Puntos de Recarga Eléctrica Públicos (unidades)	7.160	7.058	1,4
Puntos de Recarga Eléctrica Privados (unidades)	21.471	20.641	4,0

## Distribución de electricidad

Medidas de Calidad de Suministro	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	% Var.
Energía Distribuida (GWh) <sup>(1)</sup>	35.773	34.390	4,0
Pérdidas de Energía (%) <sup>(2)</sup>	7,2	7,5	–
Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada (Medio) – TIEPI (Minutos) <sup>(3)</sup>	20,1	13,2	52,3
Duración de las Interrupciones en la Red de Distribución – SAIDI (Minutos) <sup>(4)</sup>	65,4	52,9	23,6
Número de Interrupciones en la Red de Distribución – SAIFI <sup>(4)</sup>	1,1	1,0	10,0

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

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

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

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

## Plantilla

Número de Empleados	Plantilla Final						
	31 de marzo de 2026			31 de diciembre de 2025			% Var.
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	3.509	1.202	4.711	3.545	1.205	4.750	(0,8)
Distribución	2.349	557	2.906	2.361	557	2.918	(0,4)
Estructura y Otros <sup>(1)</sup>	668	642	1.310	638	640	1.278	2,5
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>	<b>6.526</b>	<b>2.401</b>	<b>8.927</b>	<b>6.544</b>	<b>2.402</b>	<b>8.946</b>	<b>(0,2)</b>

<sup>(1)</sup> Estructura y Servicios.

Número de Empleados	Plantilla Media						
	Enero-marzo 2026			Enero-marzo 2025			% Var.
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Generación y Comercialización	3.470	1.182	4.652	3.547	1.193	4.740	(1,9)
Distribución	2.319	550	2.869	2.220	509	2.729	5,1
Estructura y Otros <sup>(1)</sup>	660	625	1.285	650	646	1.296	(0,8)
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>	<b>6.449</b>	<b>2.357</b>	<b>8.806</b>	<b>6.417</b>	<b>2.348</b>	<b>8.765</b>	<b>0,5</b>

<sup>(1)</sup> Estructura y Servicios.

## 6.2. Análisis de resultados



### 1.632

millones de euros

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

**+14,0 %** respecto al periodo enero-marzo de 2025



### 1.063

millones de euros

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

**+23,7 %** respecto al periodo enero-marzo de 2025



### 725

millones de euros

**RESULTADO NETO**

**+24,4 %** respecto al periodo enero-marzo de 2025



### 725

millones de euros

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

**+24,4 %** respecto al periodo enero-marzo de 2025

<sup>(1)</sup> Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

El resultado neto, así como el resultado ordinario neto, atribuidos a la Sociedad Dominante en el primer trimestre de 2026 han ascendido a 725 millones de euros, frente a los 583 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior (+24,4 %).

A continuación, se presenta el detalle de las magnitudes más relevantes del Estado del Resultado Consolidado de Endesa en el primer trimestre de 2026 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:



Millones de Euros	Magnitudes más Relevantes			
	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	Diferencia	% Var.
<b>Ingresos</b>	<b>5.824</b>	<b>5.899</b>	<b>(75)</b>	<b>(1,3)</b>
<b>Aprovisionamientos y Servicios</b>	<b>(3.592)</b>	<b>(3.903)</b>	<b>311</b>	<b>(8,0)</b>
<b>Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas</b>	<b>(79)</b>	<b>(13)</b>	<b>(66)</b>	<b>507,7</b>
<b>Margen de Contribución<sup>(1)</sup></b>	<b>2.153</b>	<b>1.983</b>	<b>170</b>	<b>8,6</b>
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	57	54	3	5,6
Gastos de Personal	(239)	(236)	(3)	1,3
Otros Gastos Fijos de Explotación	(340)	(371)	31	(8,4)
Otros Resultados	1	1	—	—
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)<sup>(1)</sup></b>	<b>1.632</b>	<b>1.431</b>	<b>201</b>	<b>14,0</b>
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	(533)	(508)	(25)	4,9
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	(36)	(64)	28	(43,8)
<b>Resultado de Explotación (EBIT)<sup>(1)</sup></b>	<b>1.063</b>	<b>859</b>	<b>204</b>	<b>23,7</b>
<b>Resultado Financiero Neto<sup>(1)</sup></b>	<b>(94)</b>	<b>(89)</b>	<b>(5)</b>	<b>5,6</b>
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>972</b>	<b>774</b>	<b>198</b>	<b>25,6</b>
<b>Resultado Neto</b>	<b>725</b>	<b>583</b>	<b>142</b>	<b>24,4</b>
<b>Resultado Ordinario Neto<sup>(1)</sup></b>	<b>725</b>	<b>583</b>	<b>142</b>	<b>24,4</b>

<sup>(1)</sup> Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

## 6.2.1. Ingresos

En el primer trimestre de 2026 los ingresos se han situado en 5.824 millones de euros, 75 millones de euros inferiores (-1,3 %) a los obtenidos en el primer trimestre de 2025.

A continuación, se presenta el detalle de los ingresos primer trimestre de 2026 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros	Ingresos			
	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	Diferencia	% Var.
Ingresos por Ventas y Prestaciones de Servicios	5.729	5.806	(77)	(1,3)
Otros Ingresos de Explotación	95	93	2	2,2
<b>TOTAL</b>	<b>5.824</b>	<b>5.899</b>	<b>(75)</b>	<b>(1,3)</b>

### 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 2026 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros	Ingresos por Ventas y Prestaciones de Servicios			
	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	Diferencia	% Var.
Ventas de Electricidad	3.995	4.112	(117)	(2,8)
Ventas Mercado Liberalizado	2.615	2.858	(243)	(8,5)
Ventas Mercado Liberalizado Español	2.238	2.413	(175)	(7,3)
Ventas Mercados Liberalizados fuera de España	377	445	(68)	(15,3)
Ventas a Precio Regulado	410	480	(70)	(14,6)
Ventas Mercado Mayorista	500	393	107	27,2
Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)	462	370	92	24,9
Retribución a la Inversión en Energías Renovables	8	11	(3)	(27,3)
Ventas de Gas	809	978	(169)	(17,3)
Ventas Mercado Liberalizado	742	900	(158)	(17,6)
Ventas a Precio Regulado	67	78	(11)	(14,1)
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	730	507	223	44,0
Verificaciones y Enganches	9	8	1	12,5
Prestaciones de Servicios en Instalaciones	33	11	22	200,0
Otras Ventas y Prestaciones de Servicios	151	189	(38)	(20,1)
Ventas relativas a Servicios de Valor Añadido	79	81	(2)	(2,5)
Cobros por Capacidad	2	2	—	—
Ventas de otras Materias Energéticas <sup>(1)</sup>	2	37	(35)	(94,6)
Prestaciones de Servicios y Otros	68	69	(1)	(1,4)
Ingresos por Arrendamientos	2	1	1	100,0
<b>TOTAL</b>	<b>5.729</b>	<b>5.806</b>	<b>(77)</b>	<b>(1,3)</b>

<sup>(1)</sup> Este epígrafe se analiza, conjuntamente, con las compras de otras materias energéticas (véase Apartado 6.2.2 de este Informe de Gestión Consolidado).

## Ventas de electricidad a clientes del mercado liberalizado

En el primer trimestre de 2026 las ventas en el mercado liberalizado han ascendido a 2.615 millones de euros (-8,5 %), conforme al siguiente detalle:

Ventas Mercado Liberalizado	Variación	
<b>España</b>	▼ 175 millones de euros (-7,3 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>La variación entre ambos periodos es debida a la disminución del precio unitario, principalmente de los clientes indexados de «Business to Business» (B2B) junto con la reducción del total de las unidades físicas vendidas (-4,1 %).</li> </ul>
<b>Fuera de España</b>	▼ 68 millones de euros (-15,3 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>La evolución entre ambos periodos se debe, principalmente, a la reducción de las unidades físicas vendidas (-7,1 %) mayoritariamente en el mercado de Portugal.</li> </ul>

## Ventas de electricidad a precio regulado

Durante el primer trimestre de 2026 estas ventas han supuesto un ingreso de 410 millones de euros, un 14,6 % inferior al del primer trimestre de 2025, como consecuencia, principalmente, de la disminución del precio.

## Ventas de electricidad en el mercado mayorista

Los ingresos por ventas de electricidad al mercado mayorista en el primer trimestre de 2026 han ascendido a 500 millones de euros, con un aumento del 27,2 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia

del incremento de las unidades físicas vendidas a pesar de la evolución de los precios eléctricos durante el periodo (-48,4 %).



## Retribución a la inversión en energías renovables

La retribución a la inversión en energías renovables en el primer trimestre de 2026 ha supuesto un ingreso de 8 millones de euros, un 27,3 % inferior al del primer trimestre

de 2025. Para analizar su evolución hay que tener en consideración los siguientes efectos:

Retribución a la inversión en energías renovables	Variación	
<b>Orden TED/53/2026, de 27 de enero</b>	▲ 12 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> <li>La retribución a la inversión correspondiente a los primeros 3 meses de 2026 ha ascendido a 12 millones de euros, derivada de la publicación de la Orden TED/53/2026, de 27 de enero, por el que se aprueba la actualización de parámetros retributivos de las instalaciones de producción de energía eléctrica de fuentes renovables a partir del 1 de enero de 2026 (véase Apartado 9 de este Informe de Gestión Consolidado).</li> </ul>
<b>Ajuste por desviación de precio de mercado</b>	▼ 15 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> <li>En el primer trimestre de 2026 y 2025 Endesa ha registrado sendos ajustes por desviación del precio de mercado por importe neto igual a 4 millones de euros, negativos, y 11 millones de euros, positivos, respectivamente, relativos a aquellas Instalaciones Tipo (IT) que, de acuerdo con la mejor estimación de precios de mercado de la energía, percibirán Retribución a la Inversión (Rinv) durante su vida útil regulatoria.</li> </ul>

## Ventas de gas

Los ingresos por ventas de gas en el primer trimestre de 2026 han ascendido a 809 millones de euros, 169 millones de euros inferiores (-17,3 %) a los del primer trimestre de 2025, conforme al siguiente detalle:

Ventas de Gas	Variación	
<b>Mercado Liberalizado</b>	▼ 158 millones de euros (-17,6 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>La variación entre ambos periodos es consecuencia, entre otros aspectos, de la disminución del precio unitario y de la reducción de las unidades físicas vendidas (-16,6 %).</li> </ul>
<b>Precio Regulado</b>	▼ 11 millones de euros (-14,1 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>La disminución del precio (-15,4 %) a pesar del aumento de las unidades físicas vendidas (+8,8 %) ha provocado un descenso de estas ventas en términos económicos.</li> </ul>

## Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)

En el primer trimestre de 2026, las compensaciones por los sobrecostos de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) han ascendido a 462 millones de euros, lo que ha supuesto un aumento de 92 millones de euros (+24,9 %) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

secuencia, fundamentalmente, de la disminución (-48,4 %) del precio en el mercado mayorista de electricidad.

La evolución de las compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP) en el primer trimestre de 2026 es con-

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

## Distribución de electricidad

Durante el primer trimestre de 2026, Endesa ha distribuido 35.773 GWh en el mercado español, un 4,0 % más que en el mismo periodo de 2025.

euros, lo que supone un incremento de 223 millones de euros (+44,0 %) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior. Esta evolución se explica principalmente por el efecto de liquidaciones correspondientes a ejercicios anteriores, que incorporan la actualización de determinados parámetros retributivos.

Durante el primer trimestre de 2026, el ingreso regulado de la actividad de distribución ascendió a 730 millones de

## Otros ingresos de explotación

A continuación, se presenta el detalle de los otros ingresos de explotación del primer trimestre de 2026 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros	Otros Ingresos de Explotación			
	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	Diferencia	% Var.
Imputación a Resultados de Instalaciones Cedidas de Clientes y Derechos por Acometidas de Extensión y otros Pasivos de Contratos con Clientes	51	52	(1)	(1,9)
Imputación a Resultados de Subvenciones	20	17	3	17,6
Garantías de Origen y otros Certificados Ambientales	3	3	—	—
Otras Imputaciones a Resultado de Subvenciones <sup>(1)</sup>	17	14	3	21,4
Indemnizaciones de Terceros	10	9	1	11,1
Otros	14	15	(1)	(6,7)
<b>TOTAL</b>	<b>95</b>	<b>93</b>	<b>2</b>	<b>2,2</b>

<sup>(1)</sup> En el periodo enero-marzo de 2026 incluye 6 millones de euros relativos a subvenciones de capital y 11 millones de euros a subvenciones de explotación (5 millones de euros y 9 millones de euros, respectivamente, en el periodo enero-marzo de 2025).

## 6.2.2. Costes de explotación

Los costes de explotación del primer trimestre de 2026 han ascendido a 4.761 millones de euros, con una disminución del 5,5 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

A continuación, se presenta el detalle de los costes de explotación del primer trimestre de 2026 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros	Costes de Explotación			
	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	Diferencia	% Var.
Aprovisionamientos y Servicios	3.592	3.903	(311)	(8,0)
Compras de Energía	1.258	1.560	(302)	(19,4)
Consumo de Combustibles	550	554	(4)	(0,7)
Gastos de Transporte	1.042	1.073	(31)	(2,9)
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	742	716	26	3,6
Tributos y Tasas	323	323	—	—
Impuesto a la Producción Eléctrica	96	123	(27)	(22,0)
Otros Tributos, Tasas y Cánones	227	200	27	13,5
Bono Social	34	24	10	41,7
Consumos de Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO <sub>2</sub> )	189	194	(5)	(2,6)
Consumos de Garantías de Origen y otros Certificados Ambientales	16	7	9	128,6
Costes relativos a Servicios de Valor Añadido	38	39	(1)	(2,6)
Compras de otras Materias Energéticas <sup>(1)</sup>	14	37	(23)	(62,2)
Coste de Eficiencia Energética	45	24	21	87,5
Servicio de Respuesta Activa de la Demanda	25	6	19	316,7
Otros	83	62	21	33,9
Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas	79	13	66	507,7
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	(57)	(54)	(3)	5,6
Gastos de Personal	239	236	3	1,3
Otros Gastos Fijos de Explotación	340	371	(31)	(8,4)
Otros Resultados	(1)	(1)	—	—
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	533	508	25	4,9
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	36	64	(28)	(43,8)
<b>TOTAL</b>	<b>4.761</b>	<b>5.040</b>	<b>(279)</b>	<b>(5,5)</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde a la evolución de la liquidación de derivados de derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) y garantías de origen que hay que analizar, conjuntamente, con las ventas de dichas materias energéticas con liquidación física. Estas ventas y compras se realizan para cubrir los riesgos industriales provocados por la variabilidad del mercado y de las tecnologías que han participado en el mismo.



## Aprovisionamientos y servicios (costes variables)

Los costes por aprovisionamientos y servicios (costes variables) del primer trimestre de 2026 han ascendido a 3.592 millones de euros, con una disminución del 8,0 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

La evolución de estos costes en el primer trimestre de 2026 ha sido la siguiente:

Aprovisionamientos y Servicios	Variación	
<b>Compras de Energía</b>	▼ 302 millones de euros (-19,4 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>La disminución de las compras de electricidad (219 millones de euros) y gas (83 millones de euros) es consecuencia, entre otros, de la evolución del precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad y del precio medio del gas (44,0 €/ MWh; -48,4 % y 39,7 €/ MWh; -15,4 %, respectivamente).</li> </ul>
<b>Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios</b>	▲ 26 millones de euros (+3,6 %)	
<i>Impuesto a la Producción Eléctrica</i>	▼ 27 millones de euros (-22,0 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>La evolución entre ambos periodos es consecuencia, principalmente, de la suspensión temporal del Impuesto sobre el Valor de la Producción de la Energía Eléctrica conforme al Real Decreto Ley 7/2026, de 20 de marzo (véase Apartado 9 de este Informe de Gestión Consolidado).</li> </ul>
<i>Coste de Eficiencia Energética</i>	▲ 21 millones de euros (+87,5 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>De acuerdo con la Orden TED/133/2026, de 25 de febrero, la variación es debida al incremento de la obligación de aportación de Endesa al Fondo Nacional de Eficiencia Energética prevista para el ejercicio 2026 (véase Apartado 9 de este Informe de Gestión Consolidado).</li> </ul>
<i>Servicio de Respuesta de la Demanda</i>	▲ 19 millones de euros (+316,7 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>La variación es debida, principalmente, a la aplicación, desde el 1 de enero de 2026, del Reglamento (UE) 2019/943, de 5 de junio, que introduce un esquema semestral de adjudicación de potencia, con una mayor potencia asignada y un incremento del precio marginal de la subasta.</li> </ul>

## 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 2026 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	Diferencia	% Var.
<b>Ingresos</b>				
<b>Ingresos por Derivados Designados de Cobertura</b>	<b>75</b>	<b>28</b>	<b>47</b>	<b>167,9</b>
Ingresos por Derivados de Cobertura de Flujos de Efectivo <sup>(1)</sup>	75	28	47	167,9
<b>Ingresos por Derivados a Valor Razonable con Cambios en Resultados</b>	<b>1.356</b>	<b>288</b>	<b>1.068</b>	<b>370,8</b>
Ingresos por Derivados a Valor Razonable Reconocidos en el Estado del Resultado	1.356	288	1.068	370,8
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.431</b>	<b>316</b>	<b>1.115</b>	<b>352,8</b>
<b>Gastos</b>				
<b>Gastos por Derivados Designados de Cobertura</b>	<b>(59)</b>	<b>(131)</b>	<b>72</b>	<b>(55,0)</b>
Gastos por Derivados de Cobertura de Flujos de Efectivo <sup>(1)</sup>	(59)	(131)	72	(55,0)
<b>Gastos por Derivados a Valor Razonable con Cambios en Resultados</b>	<b>(1.451)</b>	<b>(198)</b>	<b>(1.253)</b>	<b>632,8</b>
Gastos por Derivados a Valor Razonable Reconocidos en el Estado del Resultado	(1.451)	(198)	(1.253)	632,8
<b>Total Gastos</b>	<b>(1.510)</b>	<b>(329)</b>	<b>(1.181)</b>	<b>359,0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(79)</b>	<b>(13)</b>	<b>(66)</b>	<b>507,7</b>

<sup>(1)</sup> A 31 de marzo de 2026 incluye 5 millones de euros, negativos, de impacto en el Estado del Resultado por ineficacia (75 millones de euros, negativos, a 31 de marzo de 2025).

Conforme a la Política General de Control y Gestión de Riesgos de Endesa se utilizan instrumentos financieros (derivados) para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades. El uso de derivados constituye un elemento esencial para Endesa en la planificación de sus operaciones ya que permite asegurar tanto el ingreso a obtener en el momento de la entrega de los productos como el coste de las materias primas que se utilizan en los procesos productivos. Esta manera de actuar permite, por lo tanto, gestionar el riesgo sin que el negocio quede expuesto a la evolución de los precios en el corto plazo («spot»).

En el primer trimestre de 2026 el total de los ingresos y gastos por derivados de materias energéticas ha ascendido a 79 millones de euros, negativos, en comparación con 13 millones de euros, también negativos, en el mismo periodo del ejercicio anterior, debido a la evolución de la valoración y liquidación de derivados de electricidad y, fundamentalmente, de gas en un contexto de elevada volatilidad en los mercados energéticos internacionales (véase Apartado 4 de este Informe de Gestión Consolidado).

## Costes fijos de explotación

A continuación, se presenta el detalle de los costes fijos de explotación del primer trimestre de 2026 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros	Costes Fijos de Explotación			
	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	Diferencia	% Var.
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	(57)	(54)	(3)	5,6
Gastos de Personal	239	236	3	1,3
Otros Gastos Fijos de Explotación	340	371	(31)	(8,4)
<b>TOTAL</b>	<b>522</b>	<b>553</b>	<b>(31)</b>	<b>(5,6)</b>

En el primer trimestre de 2026 los costes fijos de explotación han ascendido a 522 millones de euros, lo que supone una disminución de 31 millones de euros (-5,6 %) en comparación con el mismo periodo de 2025, como consecuencia, entre otros aspectos, de la reducción de

los gastos relacionados con servicios de asistencia para sistemas y aplicaciones y servicios relativos al negocio de electricidad y gas junto con los menores costes incurridos en concepto de viajes y publicidad por importe total de 23 millones de euros.

## Otros resultados

En los primeros trimestres de 2026 y 2025 los otros resultados han ascendido a 1 millón de euros en ambos periodos.

## 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 2026 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:



Millones de Euros	Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro			
	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	Diferencia	% Var.
<b>AMORTIZACIONES</b>	<b>534</b>	<b>508</b>	<b>26</b>	<b>5,1</b>
Dotación Amortización Inmovilizado Material	441	415	26	6,3
Dotación Amortización Activo Intangible	93	93	–	–
<b>PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS</b>	<b>(1)</b>	<b>–</b>	<b>(1)</b>	<b>Na</b>
<b>Dotación Pérdidas por Deterioro</b>	<b>–</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>(100,0)</b>
Dotación Pérdidas por Deterioro Activo Intangible	–	1	(1)	(100,0)
<b>Reversión Pérdidas por Deterioro</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Reversión Pérdidas por Deterioro Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias	(1)	(1)	–	–
<b>TOTAL</b>	<b>533</b>	<b>508</b>	<b>25</b>	<b>4,9</b>

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro de activos no financieros en el primer trimestre de 2026 han ascendido a 533 millones de euros, con un aumento de

25 millones de euros (+4,9 %) en comparación con el mismo periodo de 2025 que corresponde, entre otros aspectos, a:

Gasto por Amortización y Pérdidas por Deterioro	Variación	
<b>Plantas Renovables</b>	▲ 16 millones de euros	• Mayor gasto de amortización debido a la adquisición y puesta en explotación de activos renovables de acuerdo con el objetivo de inversión renovable.
<b>Red de Distribución y otros</b>	▲ 9 millones de euros	• Mayor gasto de amortización como consecuencia, principalmente, de las inversiones destinadas a optimizar el funcionamiento de la red de distribución.

## Pérdidas por deterioro de activos financieros

Durante el primer trimestre de 2026 el detalle de este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado es el siguiente:

Millones de Euros	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	Diferencia	% Var.
<b>Dotación Pérdidas por Deterioro</b>	<b>92</b>	<b>124</b>	<b>(32)</b>	<b>(25,8)</b>
Dotación Pérdidas por Deterioro de Cuentas a Cobrar Procedentes de Contratos con Clientes	92	124	(32)	(25,8)
Dotación Pérdidas por Deterioro de otros Activos Financieros	–	–	–	Na
<b>Reversión Pérdidas por Deterioro</b>	<b>(56)</b>	<b>(60)</b>	<b>4</b>	<b>(6,7)</b>
Reversión Pérdidas por Deterioro de Cuentas a Cobrar Procedentes de Contratos con Clientes	(56)	(60)	4	(6,7)
Reversión Pérdidas por Deterioro de otros Activos Financieros	–	–	–	Na
<b>TOTAL</b>	<b>36</b>	<b>64</b>	<b>(28)</b>	<b>(43,8)</b>

En el primer trimestre de 2026, las pérdidas netas por deterioro de activos financieros han ascendido a 36 millones de euros y corresponden a la dotación de pérdidas netas por deterioro de cuentas a cobrar procedentes de contratos con clientes.

Durante el primer trimestre del ejercicio 2026, se ha registrado una menor dotación neta que en el primer trimestre de 2025, por importe de 28 millones de euros. Su evolución es debida, a la mejora en las pérdidas por deterioro relacionadas tanto con los clientes «*Business to Business*» (B2B) como «*Business to Consumer*» (B2C), impulsada, entre otros, por una gestión de impagos más eficiente en comparación con el ejercicio anterior.

### 6.2.3. Resultado financiero neto

El resultado financiero neto en el primer trimestre de 2026 y 2025 ha sido negativo por importe de 94 millones de euros y 89 millones de euros, respectivamente.

A continuación, se presenta el detalle del resultado financiero neto del primer trimestre de 2026 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros	Resultado Financiero Neto <sup>(1)</sup>			
	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	Diferencia	% Var.
Gasto Financiero Neto	(91)	(100)	9	(9,0)
Ingreso Financiero	15	11	4	36,4
Gasto Financiero	(103)	(114)	11	(9,6)
Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados	(3)	3	(6)	Na
Diferencias de Cambio Netas	(3)	11	(14)	Na
<b>TOTAL</b>	<b>(94)</b>	<b>(89)</b>	<b>(5)</b>	<b>5,6</b>

<sup>(1)</sup> Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

### Gasto financiero neto

En el primer trimestre de 2026, el gasto financiero neto ha ascendido a 91 millones de euros, 9 millones de euros inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Para analizar la evolución del gasto financiero neto durante el primer trimestre de 2026 hay que tener en consideración los siguientes efectos:

Millones de Euros	Gasto Financiero Neto <sup>(1)</sup>			
	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	Diferencia	% Var.
Gastos Netos por Instrumentos Financieros a Coste Amortizado	(86)	(89)	3	(3,4)
Ingresos por Activos Financieros a Coste Amortizado	1	4	(3)	(75,0)
Gastos por Pasivos Financieros a Coste Amortizado	(87)	(93)	6	(6,5)
Actualización de Provisiones por Planes de Reestructuración de Plantilla, Desmantelamiento de Instalaciones y Deterioro de Valor de los Activos Financieros conforme a la NIIF 9 «Instrumentos Financieros»	(11)	(11)	–	–
Intereses de Demora de la Sentencia del Bono Social	–	1	(1)	(100,0)
Comisiones de Operaciones de «Factoring»	(3)	(7)	4	(57,1)
Costes por Ejecución de Avals de Renovables	6	–	6	Na
Otros	3	6	(3)	(50,0)
Ingresos y Gastos por Activos y Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	3	(1)	4	Na
Ingresos y Gastos Financieros por Instrumentos Financieros Derivados Asociados a Deuda	(3)	3	(6)	Na
Otros Gastos Financieros Netos	3	4	(1)	(25,0)
<b>TOTAL</b>	<b>(91)</b>	<b>(100)</b>	<b>9</b>	<b>(9,0)</b>

<sup>(1)</sup> Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.



## Gasto Financiero Neto Variación

### Gastos Netos por Instrumentos a Coste Amortizado

▼ 3 millones de euros (-3,4 %)

- La evolución de estos gastos es consecuencia, entre otros aspectos, de la reducción del coste medio de la deuda financiera bruta que ha pasado de un 3,4 %, en el primer trimestre de 2025 a un 3,1 % en el primer trimestre de 2026, de acuerdo con la evolución de los tipos de interés en ambos periodos compensado, parcialmente, por el aumento de la deuda financiera media bruta desde 10.844 millones de euros en el primer trimestre de 2025 a 11.258 millones de euros en el primer trimestre de 2026 debido, principalmente, al aumento de los depósitos financieros inmovilizados como consecuencia de la operativa en los Mercados Organizados a los que Endesa acude para contratar sus instrumentos financieros derivados (véase Apartado 7.2 de este Informe de Gestión Consolidado).

### Coste por ejecución de Avaluos de Renovables

▼ 6 millones de euros

- Durante el primer trimestre de 2026 se ha registrado la reversión del coste previamente reconocido como consecuencia de la recuperación de los avaluos asociados a determinados proyectos renovables.

## Diferencias de cambio netas

En el primer trimestre de 2026, las diferencias de cambio netas han ascendido a 3 millones de euros, negativas (11 millones de euros, positivas, en el primer trimestre de 2025).

La variación es debida, fundamentalmente, al impacto sobre la deuda financiera asociada a derechos de uso correspondientes a contratos de fletamento para el transporte de gas natural licuado (GNL) de la evolución del tipo de cambio euro/dólar estadounidense (EUR/USD) en los primeros trimestres de 2026 y 2025.

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

En los primeros trimestres de 2026 y 2025 el resultado neto de sociedades por el método de la participación ha ascendido a 3 millones de euros y 4 millones de euros, respectivamente.

## 6.2.5. Impuesto sobre Sociedades

En el primer trimestre de 2026 el gasto por Impuesto sobre Sociedades ha ascendido a 241 millones de euros, con un aumento de 54 millones de euros (+28,9 %) respecto del importe registrado en el primer trimestre de 2025.

Para analizar los principales aspectos que explican la evolución de la tasa efectiva de los periodos enero-marzo de 2026 y 2025 hay que tener en consideración los siguientes efectos:

Millones de Euros	Enero-marzo 2026		Enero-marzo 2025	
	Estado del Resultado	Tasa Efectiva (%)	Estado del Resultado	Tasa Efectiva (%)
<b>Resultado Contable Antes de Impuestos</b>	<b>972</b>		<b>774</b>	
<b>Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>241</b>	<b>24,8</b>	<b>187</b>	<b>24,2</b>
Impacto de las sucursales de Endesa en Portugal, Francia y Alemania	(2)		(2)	
Deducciones en Cuota Imputadas a Resultados del Ejercicio	8		7	
Limitación en la Exención de Dividendos	(5)		–	
<b>Impuesto sobre Sociedades sin Tener en Consideración los Efectos Anteriores</b>	<b>242</b>	<b>24,9</b>	<b>192</b>	<b>24,8</b>





# 7. Análisis patrimonial y financiero

## 7.1. Capital invertido neto

A 31 de marzo de 2026 el detalle de la composición y evolución en el capital invertido neto de Endesa es como sigue:

Millones de Euros	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025	Diferencia
<b>Activo no Corriente Neto:</b>			
Inmovilizado Material y Activo Intangible	25.249	25.256	(7)
Fondo de Comercio	607	607	–
Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	284	280	4
Resto Activos/(Pasivos) no Corrientes Netos	(4.140)	(4.069)	(71)
<b>Total Activo no Corriente Neto<sup>(1)</sup></b>	<b>22.000</b>	<b>22.074</b>	<b>(74)</b>
<b>Capital Circulante Neto:</b>			
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	4.535	4.125	410
Existencias	2.429	2.050	379
Resto Activos/(Pasivos) Corrientes Netos	(529)	(64)	(465)
Proveedores y otros Acreedores	(4.648)	(4.932)	284
<b>Total Capital Circulante Neto<sup>(1)</sup></b>	<b>1.787</b>	<b>1.179</b>	<b>608</b>
<b>Capital Invertido Bruto<sup>(1)</sup></b>	<b>23.787</b>	<b>23.253</b>	<b>534</b>
<b>Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido:</b>			
Provisiones por Prestaciones al Personal	(228)	(232)	4
Otras Provisiones	(3.646)	(3.523)	(123)
Activos y Pasivos por Impuesto Diferido	285	210	75
<b>Total Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido</b>	<b>(3.589)</b>	<b>(3.545)</b>	<b>(44)</b>
<b>Activos Netos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>–</b>
<b>Capital Invertido Neto<sup>(1)</sup></b>	<b>20.211</b>	<b>19.721</b>	<b>490</b>
<b>Patrimonio Neto<sup>(2)</sup></b>	<b>9.642</b>	<b>9.611</b>	<b>31</b>
<b>Deuda Financiera Neta<sup>(1)(3)</sup></b>	<b>10.569</b>	<b>10.110</b>	<b>459</b>

<sup>(1)</sup> Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

<sup>(2)</sup> Véase Apartado 7.3 de este Informe de Gestión Consolidado.

<sup>(3)</sup> Véase Apartado 7.2 de este Informe de Gestión Consolidado.

A 31 de marzo de 2026 el capital invertido bruto asciende a 23.787 millones de euros y su evolución en el primer trimestre de 2026 recoge, entre otros aspectos, los siguientes efectos:

Epígrafe	Variación	
<b>Instrumentos Financieros Derivados de Activo</b>	▲ 789 millones de euros (+95,6 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>La variación entre ambos periodos es consecuencia de la evolución de la valoración de derivados de electricidad y, fundamentalmente, de gas como consecuencia de la coyuntura actual de los mercados energéticos y del impacto que ha tenido el conflicto en Oriente Medio en el principal mercado de gas a nivel europeo, que, a su vez, ha afectado de manera muy significativa al precio de la electricidad (véase Apartado 5.2 de este Informe de Gestión Consolidado).</li> </ul>
<b>Instrumentos Financieros Derivados de Pasivo</b>	▲ 1.338 millones de euros (+191,4 %)	
<b>Existencias</b>	▲ 379 millones de euros (+18,5 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>La variación de existencias es consecuencia, principalmente, de las compras netas de derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) en el primer trimestre de 2026.</li> </ul>
<b>Proveedores y otros Acreedores</b>	▼ 284 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> <li>La evolución de este epígrafe incluye, entre otros, el pago del dividendo a cuenta de Endesa, S.A. el 12 de enero de 2026 por importe de 519 millones de euros.</li> </ul>

A 31 de marzo de 2026 el capital invertido neto asciende a 20.211 millones de euros y su evolución en el primer trimestre de 2026 incluye, de una parte, la variación del

capital invertido bruto por importe de 534 millones de euros y, de otra parte, los aspectos que se detallan a continuación:

Epígrafe	Variación	
<b>Otras Provisiones</b>	▲ 123 millones de euros	<p>La evolución es consecuencia, fundamentalmente, del efecto neto de:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>La dotación de la provisión para cubrir el coste de derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) y garantías de origen por importe de 202 millones de euros.</li> <li>Los pagos de provisiones por reestructuración de plantilla y litigios por importe de 70 millones de euros.</li> </ul>
<b>Activos y Pasivos por Impuesto Diferido</b>	▲ 75 millones de euros	<p>El incremento es consecuencia, fundamentalmente, de la evolución del epígrafe «Ajustes por Cambio de Valor» incluido en el Patrimonio Neto que recoge, entre otros, el valor razonable de las operaciones de derivados de cobertura contable de flujos de efectivo contratadas (véase Apartado 7.3 de este Informe de Gestión Consolidado).</p>

## 7.2. Gestión financiera

Los objetivos de la gestión financiera de Endesa, teniendo en cuenta, entre otros factores, el entorno macroeconómico descrito en el Apartado 4.1 de este Informe de Gestión Consolidado, se centran en asegurar un nivel adecuado de liquidez 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 económico.

En el corto plazo, Endesa asegura su posición de liquidez mediante el mantenimiento de un volumen suficiente de

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

Durante el primer trimestre de 2026 Endesa ha formalizado una serie de operaciones financieras que contribuyen a mantener su posición de liquidez en el periodo y que se describen 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 2026, la deuda financiera neta de Endesa se ha situado en 10.569 millones de euros, con un aumento de 459 millones de euros (+4,5 %) respecto a la existente a 31 de diciembre de 2025.

A 31 de marzo de 2026 y a 31 de diciembre de 2025, 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 2026	31 de diciembre de 2025	Diferencia	% Var.
Deuda Financiera no Corriente	10.191	9.422	769	8,2
Deuda Financiera Corriente	1.382	1.005	377	37,5
<b>Deuda Financiera Bruta <sup>(1)(2)</sup></b>	<b>11.573</b>	<b>10.427</b>	<b>1.146</b>	<b>11,0</b>
Derivados de Deuda Registrados en Pasivo	12	17	(5)	(29,4)
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(94)	(195)	101	(51,8)
Derivados de Deuda Registrados en Activo	(36)	(34)	(2)	5,9
Garantías Financieras Registradas en Activo	(886)	(105)	(781)	743,8
<b>Deuda Financiera Neta <sup>(1)</sup></b>	<b>10.569</b>	<b>10.110</b>	<b>459</b>	<b>4,5</b>

<sup>(1)</sup> El importe de la Deuda Financiera Bruta que tiene cláusulas vinculadas a indicadores que, a su vez, cumplen con el alineamiento de actividades del Reglamento de la Taxonomía Europea es igual a 3.685 millones de euros (32 % sobre el total de Deuda Financiera Bruta). Adicionalmente la Compañía tiene negociadas operaciones financieras por importe de 6.704 millones de euros (58 % sobre la deuda financiera bruta) que incluyen cláusulas vinculadas a objetivos de Sostenibilidad que no se han considerado en el cálculo anterior.

<sup>(2)</sup> Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

La evolución de la deuda financiera neta durante el periodo recoge, entre otros aspectos, el pago de un dividendo a cuenta por importe de 0,5 euros brutos por acción el pasado 12 de enero de 2026, lo que ha supuesto un desembolso de 519 millones de euros (véase Apartado 10.2 de este Informe de Gestión Consolidado), así como la forma-

lización de la adquisición por parte de Endesa de Energía Colectiva, S.L.U. con fecha 30 de enero de 2026, siendo la salida neta de efectivo originada por dicha transacción igual a 71 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 2026 y a 31 de diciembre de 2025:

Millones de Euros	Estructura de la Deuda Financiera Bruta <sup>(1)</sup>			
	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025	Diferencia	% Var.
Euro	11.417	10.268	1.149	11,2
Dólar Estadounidense (USD)	156	159	(3)	(1,9)
<b>TOTAL</b>	<b>11.573</b>	<b>10.427</b>	<b>1.146</b>	<b>11,0</b>
Tipo de Interés Fijo	6.492	6.534	(42)	(0,6)
Tipo de Interés Variable	5.081	3.893	1.188	30,5
<b>TOTAL</b>	<b>11.573</b>	<b>10.427</b>	<b>1.146</b>	<b>11,0</b>
Vida Media (n.º de años) <sup>(1)</sup>	3,5	3,3	—	—
Coste Medio (%) <sup>(1)</sup>	3,1	3,3	—	—

<sup>(1)</sup> Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

A 31 de marzo de 2026 la deuda financiera bruta a tipo fijo es un 56 % mientras que el 44 % 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 2026, el desglose del valor nominal de la deuda financiera bruta por vencimientos es el siguiente:

Millones de Euros	Valor Contable 31 de marzo de 2026	Valor Nominal			Vencimientos Totales				
		Corriente	No Corriente	2026	2027	2028	2029	2030	Siguientes
Obligaciones y otros Valores Negociables	828	818	12	818	–	–	–	–	12
Deudas con Entidades de Crédito	6.419	460	5.972	378	1.335	2.035	300	356	2.028
Otras Deudas Financieras	4.326	107	4.222	81	1.742	1.961	75	60	410
Deudas Financieras Asociadas a Derechos de Uso	781	91	690	66	91	85	74	60	405
Otras	3.545	16	3.532	15	1.651	1.876	1	–	5
<b>TOTAL</b>	<b>11.573</b>	<b>1.385</b>	<b>10.206</b>	<b>1.277</b>	<b>3.077</b>	<b>3.996</b>	<b>375</b>	<b>416</b>	<b>2.450</b>

## 7.2.2. Otros aspectos

### Principales operaciones financieras

Durante el primer trimestre de 2026, las principales operaciones financieras realizadas han sido las siguientes:

- **Programa de emisión de pagarés (ECP).** Endesa, S.A. mantiene su programa de emisión de pagarés denominado «Endesa, S.A. SDG 13 Euro Commercial Paper Programme» (ECP), el cual fue formalizado el 9 de mayo de 2024 por un importe total de 5.000 millones de euros y con una duración prevista de 5 años, sujeta a re-

novaciones anuales. Este Programa incorpora objetivos de Sostenibilidad. A 31 de marzo de 2026, el saldo vivo nominal asociado a dicho Programa asciende a 818 millones de euros.

- **Otras operaciones financieras.** Asimismo, durante el periodo se han formalizado las siguientes operaciones financieras:

Millones de Euros		Fecha de Firma	Fecha de Vencimiento	Importe
Operaciones	Contraparte			
Préstamo <sup>(1)</sup>	Banco Europeo de Inversiones	29 de septiembre de 2025	7 de enero de 2041	150
Préstamo <sup>(1)</sup>	Fondo de Resiliencia Autonómica - Banco Europeo de Inversiones	29 de septiembre de 2025	19 de enero de 2041	500
Préstamo <sup>(2)</sup>	Banco Europeo de Inversiones (BEI)	25 de marzo de 2026	2041	350
<b>TOTAL</b>				<b>1.000</b>

<sup>(1)</sup> Los desembolsos se produjeron los días 7 y 19 de enero de 2026, respectivamente.

<sup>(2)</sup> Corresponde a un préstamo no desembolsado a 31 de marzo de 2026.

## Liquidez

A 31 de marzo de 2026, la liquidez de Endesa asciende a 6.355 millones de euros (6.980 millones de euros a 31 de diciembre de 2025) y presenta el detalle que figura a continuación:



Millones de Euros	Liquidez			
	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025	Diferencia	% Var.
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	94	195	(101)	(51,8)
Líneas de Crédito Disponibles de Forma Incondicional y Préstamos no Desembolsados <sup>(1)</sup>	6.261	6.785	(524)	(7,7)
<b>TOTAL</b>	<b>6.355</b>	<b>6.980</b>	<b>(625)</b>	<b>(9,0)</b>
Cobertura de Vencimientos de Deuda (n.º de meses) <sup>(2)</sup>	23	26	—	—

<sup>(1)</sup> A 31 de marzo de 2026 y a 31 de diciembre de 2025, 2.500 millones de euros corresponden a las líneas de crédito comprometidas e irrevocables disponibles con Enel Finance International N.V.

<sup>(2)</sup> Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión 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 42.4.3 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2025.

A 31 de marzo de 2026, 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 2026.

## 7.3. Gestión de capital

Durante el primer trimestre de 2026, Endesa ha seguido la misma política de gestión de capital que la descrita en la Nota 36.1.12 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2025.

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 2026 y a 31 de diciembre de 2025 la composición de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado es la siguiente:

Millones de Euros	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
<b>Total Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante</b>	<b>8.574</b>	<b>8.522</b>
Capital Social	1.250	1.271
Prima de Emisión	89	89
Reserva Legal	254	254
Otras Reservas	529	510
(Acciones en Patrimonio Propias)	(350)	(529)
Beneficio Retenido	7.346	7.583
Dividendo a Cuenta	—	(519)
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	6	5
Reserva por Pérdidas y Ganancias Actuariales	(156)	(156)
Ajustes por Cambio de Valor	(394)	14
Operaciones de Cobertura	(388)	22
Otros	(6)	(8)
<b>Total Patrimonio Neto de las Participaciones no Dominantes</b>	<b>1.068</b>	<b>1.089</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>9.642</b>	<b>9.611</b>

El epígrafe «Ajustes por Cambio de Valor» incluido en el Patrimonio Neto recoge, entre otros, el valor razonable de las operaciones de derivados de cobertura contable de flujos

de efectivo, principalmente de gas, contratadas por Endesa que todavía no se han reclasificado al resultado del periodo porque la transacción prevista cubierta no ha tenido lugar.

## Acciones en patrimonio propias

### Programa Marco de Recompra de Acciones Propias y Planes de Incentivo

La información relativa al «Programa Marco de Recompra de Acciones Propias», incluyendo los 3 primeros tramos del mismo ejecutados en el ejercicio 2025, así como a los «Planes de Incentivo Estratégico» de Endesa se detalla

en las Notas 35.1.8 y 48.3.5 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2025.

#### Tercer tramo

Con fecha 27 de febrero de 2026 Endesa, S.A. ha finalizado el tercer tramo de dicho Programa de conformidad con los términos acordados con la entidad financiera a través de la cual se ha ejecutado.

A 31 de marzo de 2026 el número total de acciones adquiridas en el marco del tercer tramo ha ascendido a

4.040.753 acciones por un valor de 122 millones de euros, de las cuales 1.271.867 acciones han sido adquiridas durante el primer trimestre de 2026 por un valor de 40 millones de euros. El total de acciones adquiridas en dicho tramo representa el 24,4 % del importe máximo previsto para este tramo, y el 0,4 % del capital social.

#### Cuarto tramo, amortización del segundo tramo y quinto tramo

Con fecha 20 de febrero de 2026 el Consejo de Administración de Endesa, S.A. ha aprobado el cuarto tramo del «Programa Marco de Recompra de Acciones Propias», así como la amortización del segundo tramo de dicho Programa:

- El acuerdo de reducción de capital social aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Endesa, S.A. celebrada el pasado 29 de abril de 2025, se ha ejecutado en la cuantía de 20.409.079 euros, mediante

la amortización de las 17.007.566 acciones propias, de 1,2 euros de valor nominal cada una, adquiridas en el segundo tramo del «Programa Marco de Recompra de Acciones Propias».

Como consecuencia de lo anterior el capital social de Endesa, S.A. resultante tras la amortización de las indicadas acciones ha quedado fijado en 1.250.093.461,20 euros, representado por 1.041.744.551



acciones de 1,2 euros de valor nominal cada una, todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie.

- En el marco del cuarto tramo del Programa, aprobado por un importe monetario máximo de 500 millones de euros, en el periodo enero-marzo de 2026 Endesa, S.A. ha adquirido 6.547.476 acciones propias de la Sociedad Dominante por importe de 225 millones de euros, de las cuales, a 31 de marzo de 2026, permanecen la totalidad de las mismas en poder de la Sociedad Dominante. El cuarto tramo continúa en ejecución durante el segundo trimestre de 2026 siendo su fecha máxima de finalización el 7 de julio de 2026.

Con fecha 24 de marzo de 2026 el Consejo de Administración de Endesa, S.A. ha aprobado el quinto tramo del «Programa Marco de Recompra de Acciones Propias»:

- El quinto tramo corresponde al Programa Temporal de Recompra de Acciones de acuerdo con el plan de entrega de acciones para los empleados («Programa de Retribución Flexible en Acciones») aprobado en el Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 24 de marzo de 2026. El número máximo de acciones a adquirir en el quinto tramo aprobado fue de 703.000 acciones, por un importe máximo de 17 millones de euros.

La duración de dicho Programa ha estado comprendida entre el 1 de abril y el 9 de abril de 2026, periodo en que Endesa, S.A. ha adquirido 466.093 acciones propias de la Sociedad Dominante por importe de 17 millones de euros. A partir del 10 de abril de 2026 se ha reanudado la ejecución del cuarto tramo del «Programa Marco de Recompra de Acciones Propias».

## Acciones propias adquiridas y amortizadas en el marco del Programa de Recompra relativas al Plan para reducción de Capital Social

De acuerdo con lo anterior, a 31 de marzo de 2026 el número de acciones adquiridas y amortizadas en el marco del Programa de Recompra, de los tramos relacionados

con el Plan para Reducción de Capital Social es como sigue:

Tramo	Fecha de Aprobación	Fecha de Finalización	N.º de Acciones Adquiridas	N.º de Acciones Amortizadas	N.º de Acciones Adquiridas en Poder de la Sociedad Dominante a 31 de marzo de 2026
Segundo Tramo	8 de abril de 2025	13 de octubre de 2025	17.007.566	17.007.566	—
Tercer Tramo	13 de octubre de 2025	27 de febrero de 2026	4.040.753	—	4.040.753
Cuarto Tramo	20 de febrero de 2026	Na	6.547.476	—	6.547.476
<b>TOTAL</b>	—	—	<b>27.595.795</b>	<b>17.007.566</b>	<b>10.588.229</b>

## Acciones propias de Endesa, S.A.

A 31 de marzo de 2026 y a 31 de diciembre de 2025, las acciones propias de Endesa, S.A. son las siguientes:

	N.º de Acciones	Valor Nominal (Euros/Acción)	Porcentaje sobre el Capital Social (%)	Precio Medio de Adquisición (Euros/Acción)	Coste Total de Adquisición (Euros)
<b>Acciones Propias a 31 de marzo de 2026</b>	<b>10.759.650</b>	<b>1,2</b>	<b>1,03285</b>	<b>32,54</b>	<b>350.089.007</b>
Planes de Incentivo Estratégico	168.680	1,2	0,01619	19,25	3.246.801
Planes de Retribución Flexible en Acciones	2.741	1,2	0,00026	19,14	52.450
Plan para Reducción de Capital Social	10.588.229	1,2	1,01639	32,75	346.789.756
<b>Acciones Propias a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>19.947.873</b>	<b>1,2</b>	<b>1,88409</b>	<b>26,50</b>	<b>528.674.223</b>
Planes de Incentivo Estratégico	168.680	1,2	0,01593	19,25	3.246.801
Planes de Retribución Flexible en Acciones	2.741	1,2	0,00026	19,14	52.450
Plan para Reducción de Capital Social	19.776.452	1,2	1,86790	26,57	525.374.972

## 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 2026 y a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Millones de Euros	Apalancamiento		% Var.
	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025	
<b>Deuda Financiera Neta:</b>	<b>10.569</b>	<b>10.110</b>	<b>4,5</b>
Deuda Financiera no Corriente	10.191	9.422	8,2
Deuda Financiera Corriente	1.382	1.005	37,5
Derivados de Deuda Registrados en Pasivo	12	17	(29,4)
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(94)	(195)	(51,8)
Derivados de Deuda Registrados en Activo	(36)	(34)	5,9
Garantías Financieras Registradas en Activo	(886)	(105)	Na
<b>Patrimonio Neto:</b>	<b>9.642</b>	<b>9.611</b>	<b>0,3</b>
De la Sociedad Dominante	8.574	8.522	0,6
De las Participaciones no Dominantes	1.068	1.089	(1,9)
<b>Apalancamiento (%)<sup>(1)</sup></b>	<b>109,61</b>	<b>105,19</b>	<b>Na</b>

<sup>(1)</sup> Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

## 7.3.3. Indicadores financieros

Indicadores Financieros <sup>(1)</sup>	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Ratio de Liquidez	1,00	0,93
Ratio de Solvencia	1,00	0,98
Ratio de Endeudamiento (%)	52,29	51,27
Ratio de Cobertura de la Deuda	1,77	1,76
Deuda Financiera Neta / Activos Fijos (%)	40,87	39,08
Deuda Financiera Neta / Fondos Procedentes de las Operaciones	2,25 <sup>(2)</sup>	2,22
(Fondos Procedentes de Operaciones + Gastos por Intereses) / Gastos por Intereses <sup>(3)</sup>	30,09	22,28

<sup>(1)</sup> Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

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

<sup>(3)</sup> Corresponde a los periodos enero-marzo de 2026 y enero-marzo de 2025, 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 2026 <sup>(1)</sup>				31 de diciembre de 2025 <sup>(1)</sup>		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Fecha de Último Informe	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	BBB	A-2	Positiva	17 de marzo de 2026	BBB	A-2	Positiva
Moody's	Baa1	P-2	Estable	4 de junio de 2025	Baa1	P-2	Estable
Fitch	BBB+	F2	Estable	7 de febrero de 2025	BBB+	F2	Estable

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

La calificación crediticia de Endesa se encuentra condicionada por la de su empresa matriz, Enel, de acuerdo con las metodologías aplicables por las principales agencias de rating. A la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado, la calificación crediticia de Endesa se sitúa dentro de la categoría «investment grade» según todas las agencias de calificación.

Endesa trabaja de forma continuada para mantener su calificación crediticia en niveles de «investment grade», con el objetivo de acceder de manera eficiente a los mercados de capitales y a la financiación bancaria, así como de obtener condiciones competitivas en relación con los principales proveedores y contrapartes financieras.

## 7.5. Flujos de efectivo

A 31 de marzo de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 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 2026	31 de diciembre de 2025	Diferencia	% Var.
Efectivo en Caja y Bancos	94	145	(51)	(35,2)
Otros Equivalentes de Efectivo	—	50 <sup>(1)</sup>	(50)	(100,0)
<b>TOTAL</b>	<b>94</b>	<b>195</b>	<b>(101)</b>	<b>(51,8)</b>

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

En el primer trimestre de 2026 y 2025, 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 2026	Enero-marzo 2025	Diferencia	% Var.
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Explotación	1.037	1.243	(206)	(16,6)
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Inversión	(1.462)	(1.357)	(105)	7,7
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Financiación	324	(634)	958	Na

En el primer trimestre de 2026, los flujos de efectivo generados por las actividades de explotación (1.037 millones de euros), los obtenidos por las actividades de financiación (324 millones de euros) y la reducción de efectivo

y otros medios líquidos equivalentes (101 millones de euros) han permitido atender los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión (1.462 millones de euros).

## 7.5.1. Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación

En el primer trimestre de 2026, los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación han ascendido a 1.037 millones de euros, positivos (1.243 millones

de euros, positivos, en el primer trimestre de 2025) y presentan el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	Diferencia	% Var.
<b>Resultado Bruto Antes de Impuestos</b>	<b>972</b>	<b>774</b>	<b>198</b>	<b>25,6</b>
<b>Ajustes del Resultado:</b>	<b>882</b>	<b>772</b>	<b>110</b>	<b>14,2</b>
Amortizaciones del Inmovilizado y Pérdidas por Deterioro	569	572	(3)	(0,5)
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	313	200	113	56,5
<b>Cambios en el Capital Corriente:</b>	<b>(678)</b>	<b>(322)</b>	<b>(356)</b>	<b>110,6</b>
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	131	173	(42)	(24,3)
Existencias	(402)	(212)	(190)	89,6
Activos Financieros Corrientes	(314)	(67)	(247)	368,7
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes <sup>(1)</sup>	(93)	(216)	123	(56,9)
<b>Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:</b>	<b>(139)</b>	<b>19</b>	<b>(158)</b>	<b>Na</b>
Cobro de Intereses	6	14	(8)	(57,1)
Cobro de Dividendos	—	—	—	Na
Pagos de Intereses <sup>(2)</sup>	(57)	(71)	14	(19,7)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(3)	124	(127)	Na
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación <sup>(3)</sup>	(85)	(48)	(37)	77,1
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.037</b>	<b>1.243</b>	<b>(206)</b>	<b>(16,6)</b>

<sup>(1)</sup> Incluye deuda comercial descontada con las entidades financieras para la gestión de pago a proveedores («confirming») por importe de 43 millones de euros (24 millones de euros a 31 de marzo de 2025).

<sup>(2)</sup> Incluye pagos de intereses de deuda financiera por derechos de uso por importe de 11 millones de euros en ambos periodos.

<sup>(3)</sup> Corresponde a pagos de provisiones.

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

Epígrafes	Variación	
<b>Cambios en el Capital Corriente</b>	▼ 356 millones de euros (-110,6 %)	<p>La evolución de este epígrafe es consecuencia de los siguientes efectos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Menores cobros de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (42 millones de euros).</li> <li>• Aumento de los pagos por existencias (190 millones de euros).</li> <li>• Menores cobros netos de las partidas regulatorias por importe de 247 millones de euros que recoge, en otros, menores cobros de las compensaciones por los sobrecostos de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) (222 millones de euros) y menores cobros por déficit de tarifa (35 millones de euros).</li> <li>• Menores pagos de los acreedores comerciales y otros pasivos corrientes (123 millones de euros).</li> </ul>

Durante el primer trimestre de 2026 Endesa ha continuado también con su política activa de gestión del activo circulante y pasivo circulante, enfocada, entre otros as-

pectos, 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 2026 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión han ascendido a 1.462 millones de euros (1.357 millones de eu-

ros aplicados en el primer trimestre de 2025) 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 2026	Enero-marzo 2025
<b>Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles</b>	<b>(493)</b>	<b>(465)</b>
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales <sup>(1)</sup>	(311)	(265)
Adquisiciones de Activos Intangibles	(72)	(91)
Instalaciones Cedidas de Clientes	27	28
Proveedores de Inmovilizado	(137)	(137)
<b>Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles</b>	<b>7</b>	<b>17</b>
<b>Otros Cobros y Pagos de Actividades de Inversión<sup>(2)</sup></b>	<b>24</b>	<b>27</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(462)</b>	<b>(421)</b>

<sup>(1)</sup> No incluye altas por derechos de uso por importe de 8 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2026 y 45 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2025.

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

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

Millones de Euros	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025
<b>Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo</b>	<b>(71)</b>	<b>(949)</b>
Adquisición Sociedad Energía Colectiva, S.L.U.	(71) <sup>(1)</sup>	—
Adquisición Sociedad E-Generación Hidráulica, S.L.U.	—	(949)
<b>Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(71)</b>	<b>(949)</b>

<sup>(1)</sup> 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 2026	Enero-marzo 2025
<b>Adquisiciones de otras Inversiones</b>	<b>(933)</b>	<b>(134)</b>
Retribución de la Actividad de Distribución no Corriente	(145)	(121)
Garantías Financieras Netas	(781)	—
Otros Activos Financieros	(7)	(13)
<b>Enajenación de otras Inversiones</b>	<b>4</b>	<b>147</b>
Garantías Financieras Netas	—	143
Otros Activos Financieros	4	4
<b>TOTAL</b>	<b>(929)</b>	<b>13</b>

### 7.5.3. Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación

Durante el primer trimestre de 2026 los flujos netos de efectivo obtenidos por las actividades de financiación han ascendido a 324 millones de euros (634 millones de euros

aplicados en el primer trimestre de 2025), e incluyen, principalmente, los siguientes aspectos:

#### Flujos de efectivo por instrumentos de patrimonio

Millones de Euros	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025
<b>Adquisición</b>	<b>(266)</b>	<b>(9)</b>
Acciones en Patrimonio Propias	(266)	(7)
Aportaciones de Socios en Sociedades Directa y/o Indirectamente Participadas por Enel Green Power España, S.L.U.	—	(2)
<b>Enajenación</b>	<b>—</b>	<b>3</b>
Devolución Aportaciones de Socios en Infraestructuras San Serván SET 400, S.L. e Instalaciones San Serván II 400, S.L.	—	3
<b>TOTAL</b>	<b>(266)</b>	<b>(6)</b>

#### Disposiciones y amortizaciones de deuda financiera no corriente

Millones de Euros	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025
<b>Disposiciones</b>	<b>882</b>	<b>38</b>
Disposiciones de Préstamos y Líneas de Crédito Bancarios	210	30
Disposiciones de Préstamos del Banco Europeo de Inversiones (BEI) y el Instituto de Crédito Oficial (ICO)	650	—
Otras Disposiciones	22	8
<b>Amortizaciones</b>	<b>(9)</b>	<b>(17)</b>
Otras Amortizaciones	(9)	(17)
<b>TOTAL</b>	<b>873</b>	<b>21</b>

#### Disposiciones y amortizaciones de deuda financiera corriente

Millones de Euros	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025
<b>Disposiciones</b>		
Emisiones de Euro Commercial Paper (ECP)	1.773	1.353
Otros Pasivos Financieros	—	1
<b>Amortizaciones</b>		
Amortizaciones de Euro Commercial Paper (ECP)	(1.309)	(1.353)
Pagos de Contratos de Derechos de Uso	(25)	(26)
Amortizaciones de Préstamos del Banco Europeo de Inversiones (BEI) y el Instituto de Crédito Oficial (ICO)	(82)	(61)
Otros Pasivos Financieros	(93)	(3)
<b>TOTAL</b>	<b>264</b>	<b>(89)</b>

#### Pagos de dividendos

Millones de Euros	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	(519)	(529)
Pagos de Dividendos a Participaciones no Dominantes <sup>(1)</sup>	(28)	(31)
<b>TOTAL</b>	<b>(547)</b>	<b>(560)</b>

<sup>(1)</sup> Correspondientes principalmente a sociedades de Enel Green Power España, S.L.U.



## 7.6. Inversiones

En el primer trimestre de 2026 las inversiones brutas en inmovilizado material, inversiones inmobiliarias y activos intangibles han ascendido a 391 millones de euros conforme al siguiente detalle:

Millones de Euros		Inversiones		
		Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	% Var.
<b>Generación y Comercialización</b>		<b>97</b>	<b>133</b>	<b>(27,1)</b>
	Generación Convencional <sup>(1)</sup>	47	35	34,3
	Generación Renovable	44	93	(52,7)
	Comercialización	6	5	20,0
	<b>Distribución</b>	<b>217</b>	<b>174</b>	<b>24,7</b>
	<b>Estructura, Servicios y Otros <sup>(2)</sup></b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>66,7</b>
<b>TOTAL MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS <sup>(3)</sup></b>		<b>319</b>	<b>310</b>	<b>2,9</b>
<b>Generación y Comercialización</b>		<b>69</b>	<b>86</b>	<b>(19,8)</b>
	Generación Convencional <sup>(1)</sup>	1	2	(50,0)
	Generación Renovable	3	10	(70,0)
	Comercialización	65	74	(12,2)
	<b>Distribución</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>—</b>
	<b>Estructura, Servicios y Otros <sup>(2)</sup></b>	<b>—</b>	<b>2</b>	<b>(100,0)</b>
<b>TOTAL ACTIVO INTANGIBLE</b>		<b>72</b>	<b>91</b>	<b>(20,9)</b>
<b>TOTAL INVERSIONES BRUTAS <sup>(4)</sup></b>		<b>391</b>	<b>401</b>	<b>(2,5)</b>
<b>Subvenciones de Capital e Instalaciones Cedidas</b>		<b>(52)</b>	<b>(55)</b>	<b>(5,5)</b>
<b>Generación y Comercialización</b>		<b>(2)</b>	<b>(5)</b>	<b>(60,0)</b>
	Generación Convencional	(2)	(1)	100,0
	Comercialización	—	(4)	(100,0)
	<b>Distribución</b>	<b>(50)</b>	<b>(50)</b>	<b>—</b>
<b>TOTAL INVERSIONES NETAS <sup>(4)</sup></b>		<b>339 <sup>(5)</sup></b>	<b>346 <sup>(6)</sup></b>	<b>Na</b>

<sup>(1)</sup> En el periodo enero-marzo de 2026 y 2025 incluye inversiones brutas materiales en los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe de 11 y 14 millones de euros, respectivamente e inversiones brutas intangibles en los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe inferior a 1 millón de euros en ambos periodos.

<sup>(2)</sup> Estructura, Servicios y Ajustes.

<sup>(3)</sup> En el periodo enero-marzo de 2026 incluye altas por derechos de uso por importe de 8 millones de euros (45 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2025).

<sup>(4)</sup> Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

<sup>(5)</sup> No incluye la adquisición de Energía Colectiva, S.L.U. que se incorpora como parte de la Combinación de Negocios (véase Apartado 5.1 de este Informe de Gestión Consolidado).

<sup>(6)</sup> No incluye la adquisición de E-Generación Hidráulica, S.L.U. que se incorporan como parte de la Combinación de Negocios.

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 Endesa se estructura en torno a un enfoque prioritario en su negocio básico, constituido por la generación, distribución y comercialización de energía eléctrica, gas y servicios relacionados. En consecuencia, la información financiera diferenciada por Segmentos se presenta de acuerdo con el enfoque empleado por el Comité Ejecutivo de Dirección de la Sociedad para la supervisión y evaluación de los resultados y se articula como sigue:

- Generación, junto con la Comercialización, que agrupa las actividades de producción y venta de energía;
- Distribución, que comprende las actividades reguladas de distribución de energía;

- Estructura, que recoge, fundamentalmente, los saldos y transacciones de las sociedades tenedoras de las participaciones o « *Holding* » así como a aquellas sociedades cuya actividad principal es la de financiación y prestación de servicios; y
- Ajustes y Eliminaciones de Consolidación, que recogen las eliminaciones y ajustes propios del proceso de consolidación de los distintos Segmentos.

Las operaciones realizadas entre Segmentos forman parte del tráfico habitual y se llevan a cabo conforme a condiciones de mercado, atendiendo a su naturaleza y objeto.





## 8.2. Información por Segmentos

### 8.2.1. Información por Segmentos: Estado del Resultado Consolidado correspondiente a los periodos enero-marzo de 2026 y 2025

Millones de Euros	Enero-marzo 2026		
	Generación y Comercialización		
	Generación Convencional <sup>(1)</sup>	Generación Renovable	Comercialización
<b>INGRESOS</b>	<b>1.977</b>	<b>341</b>	<b>4.209</b>
Ingresos con Terceros	906	88	3.997
Ingresos por Transacciones entre Segmentos	1.071	253	212
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	<b>(1.534)</b>	<b>(47)</b>	<b>(3.534)</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS POR DERIVADOS DE MATERIAS ENERGÉTICAS</b>	<b>132</b>	<b>3</b>	<b>(214)</b>
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN<sup>(3)</sup></b>	<b>575</b>	<b>297</b>	<b>461<sup>(2)</sup></b>
<b>COSTES FIJOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS RESULTADOS</b>	<b>(208)</b>	<b>(76)</b>	<b>(121)</b>
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)<sup>(3)</sup></b>	<b>367</b>	<b>221</b>	<b>340</b>
<b>Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros</b>	<b>(151)</b>	<b>(92)</b>	<b>(66)</b>
Amortizaciones	(152)	(92)	(66)
Dotación Deterioro de Activos no Financieros	–	–	–
Reversión Deterioro de Activos no Financieros	1	–	–
<b>Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros</b>	<b>1</b>	<b>–</b>	<b>(36)</b>
Dotación Deterioro de Activos Financieros	(1)	–	(77)
Reversión Deterioro de Activos Financieros	2	–	41
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)<sup>(3)</sup></b>	<b>217</b>	<b>129</b>	<b>238</b>
Resultado Neto de Sociedades por el Método de la Participación	2	–	–
<b>INVERSIONES BRUTAS, INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVO INTANGIBLE<sup>(4)</sup></b>	<b>48</b>	<b>47</b>	<b>70</b>




<sup>(1)</sup> Incluye el Margen de Contribución, el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA), el Resultado de Explotación (EBIT) de la Generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe de 134 millones de euros, 65 millones de euros y 42 millones de euros, respectivamente.

<sup>(2)</sup> Incluye el Margen de Contribución de gas para comercialización por importe de 126 millones de euros.





<sup>(3)</sup> Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

<sup>(4)</sup> Incluye altas de Derechos de Uso por importe de 8 millones de euros (1 millón de euros en Generación y Comercialización, 3 millones de euros en Distribución y 4 millones de euros en Estructura y Servicios).

## Enero-marzo 2026

Generación y Comercialización						
Ajustes y Eliminaciones de Generación y Comercialización	Total	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	TOTAL	
						
<b>(1.529)</b>	<b>4.998</b>	<b>864</b>	<b>88</b>	<b>(126)</b>	<b>5.824</b>	
–	4.991	831	2	–	5.824	
(1.529)	7	33	86	(126)	–	
<b>1.525</b>	<b>(3.590)</b>	<b>(34)</b>	<b>–</b>	<b>32</b>	<b>(3.592)</b>	
–	<b>(79)</b>	–	–	–	<b>(79)</b>	
<b>(4)</b>	<b>1.329</b>	<b>830</b>	<b>88</b>	<b>(94)</b>	<b>2.153</b>	
<b>4</b>	<b>(401)</b>	<b>(151)</b>	<b>(63)</b>	<b>94</b>	<b>(521)</b>	
–	<b>928</b>	<b>679</b>	<b>25</b>	–	<b>1.632</b>	
–	<b>(309)</b>	<b>(215)</b>	<b>(9)</b>	–	<b>(533)</b>	
–	(310)	(215)	(9)	–	(534)	
–	–	–	–	–	–	
–	1	–	–	–	1	
–	(35)	(1)	–	–	(36)	
–	(78)	(14)	–	–	(92)	
–	43	13	–	–	56	
–	<b>584</b>	<b>463</b>	<b>16</b>	–	<b>1.063</b>	
–	2	1	–	–	3	
<b>1</b>	<b>166</b>	<b>220</b>	<b>5</b>	–	<b>391</b>	






Millones de Euros	Enero-marzo 2025		
	Generación y Comercialización		
	Generación Convencional <sup>(1)</sup>	Generación Renovable	Comercialización
			 
<b>INGRESOS</b>	<b>2.399</b>	<b>357</b>	<b>4.668</b>
Ingresos con Terceros	685	140	4.471
Ingresos por Transacciones entre Segmentos	1.714	217	197
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	<b>(1.599)</b>	<b>(21)</b>	<b>(4.407)</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS POR DERIVADOS DE MATERIAS ENERGÉTICAS</b>	<b>(229)</b>	<b>(2)</b>	<b>218</b>
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN <sup>(3)</sup></b>	<b>571</b>	<b>334</b>	<b>479 <sup>(2)</sup></b>
<b>COSTES FIJOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS RESULTADOS</b>	<b>(217)</b>	<b>(83)</b>	<b>(126)</b>
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) <sup>(3)</sup></b>	<b>354</b>	<b>251</b>	<b>353</b>
<b>Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros</b>	<b>(152)</b>	<b>(76)</b>	<b>(66)</b>
Amortizaciones	(153)	(75)	(66)
Dotación Deterioro de Activos no Financieros	—	(1)	—
Reversión Deterioro de Activos no Financieros	1	—	—
<b>Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(66)</b>
Dotación Deterioro de Activos Financieros	(1)	—	(112)
Reversión Deterioro de Activos Financieros	1	—	46
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT) <sup>(3)</sup></b>	<b>202</b>	<b>175</b>	<b>221</b>
Resultado Neto de Sociedades por el Método de la Participación	3	1	—
<b>INVERSIONES BRUTAS, INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVO INTANGIBLE <sup>(4)</sup></b>	<b>37</b>	<b>103</b>	<b>79</b>

<sup>(1)</sup> Incluye el Margen de Contribución, el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA), el Resultado de Explotación (EBIT) de la Generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe de 125 millones de euros, 59 millones de euros y 38 millones de euros, respectivamente.

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




<sup>(3)</sup> Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

<sup>(4)</sup> 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					
Ajustes y Eliminaciones de Generación y Comercialización	Total	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	TOTAL
					
(2.127)	5.297	638	95	(131)	5.899
–	5.296	601	2	–	5.899
(2.127)	1	37	93	(131)	–
<b>2.126</b>	<b>(3.901)</b>	<b>(37)</b>	<b>(1)</b>	<b>36</b>	<b>(3.903)</b>
–	(13)	–	–	–	(13)
(1)	1.383	601	94	(95)	1.983
1	(425)	(133)	(89)	95	(552)
–	958	468	5	–	1.431
–	(294)	(204)	(10)	–	(508)
–	(294)	(204)	(10)	–	(508)
–	(1)	–	–	–	(1)
–	1	–	–	–	1
–	(66)	2	–	–	(64)
–	(113)	(11)	–	–	(124)
–	47	13	–	–	60
–	598	266	(5)	–	859
–	4	–	–	–	4
–	219	177	5	–	401



## 8.2.2. Información por Segmentos: Estado de Situación Financiera a 31 de marzo de 2026 y a 31 de diciembre de 2025

Millones de Euros	31 de marzo de 2026		
	Generación y Comercialización		
	Generación Convencional 	Generación Renovable 	Comercialización 
<b>Inmovilizado Material</b>	<b>4.095</b>	<b>6.403</b>	<b>160</b>
<b>Activo Intangible</b>	<b>50</b>	<b>539</b>	<b>714</b>
<b>Fondo de Comercio</b>	<b>3</b>	<b>445</b>	<b>58</b>
<b>Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación</b>	<b>85</b>	<b>49</b>	<b>133</b>
<b>Activos no Corrientes de Contratos con Clientes</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores</b>	<b>1.214</b>	<b>559</b>	<b>3.210</b>
<b>Activos Corrientes de Contratos con Clientes</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Otros</b>	<b>1.972</b>	<b>73</b>	<b>276</b>
<b>ACTIVOS SEGMENTOS</b>	<b>7.419</b>	<b>8.068</b>	<b>4.551</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>			
<b>Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes</b>	<b>–</b>	<b>27</b>	<b>–</b>
<b>Provisiones no Corrientes</b>	<b>1.658</b>	<b>279</b>	<b>150</b>
Provisiones por Prestaciones al Personal	93	2	12
Otras Provisiones no Corrientes	1.565	277	138
<b>Pasivos Corrientes de Contratos con Clientes</b>	<b>–</b>	<b>1</b>	<b>23</b>
<b>Provisiones Corrientes</b>	<b>1.134</b>	<b>11</b>	<b>84</b>
Provisiones por Prestaciones al Personal	–	–	–
Otras Provisiones Corrientes	1.134	11	84
<b>Proveedores y otros Acreedores</b>	<b>1.519</b>	<b>608</b>	<b>2.522</b>
<b>Otros</b>	<b>88</b>	<b>30</b>	<b>35</b>
<b>PASIVOS SEGMENTOS</b>	<b>4.399</b>	<b>956</b>	<b>2.814</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>			

31 de marzo de 2026





Generación y Comercialización					
Ajustes y Eliminaciones de Generación y Comercialización	Total	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	TOTAL
					
–	<b>10.658</b>	<b>12.953</b>	<b>124</b>	–	<b>23.735</b>
–	<b>1.303</b>	<b>192</b>	<b>19</b>	–	<b>1.514</b>
–	<b>506</b>	<b>97</b>	<b>4</b>	–	<b>607</b>
–	<b>267</b>	<b>14</b>	<b>3</b>	–	<b>284</b>
–	–	–	–	–	–
<b>(1.763)</b>	<b>3.220</b>	<b>1.590</b>	<b>415</b>	<b>(690)</b>	<b>4.535</b>
–	–	<b>3</b>	–	–	<b>3</b>
–	<b>2.321</b>	<b>712</b>	<b>8</b>	–	<b>3.041</b>
<b>(1.763)</b>	<b>18.275</b>	<b>15.561</b>	<b>573</b>	<b>(690)</b>	<b>33.719</b>
					<b>39.736</b>
–	<b>27</b>	<b>4.418</b>	–	–	<b>4.445</b>
–	<b>2.087</b>	<b>290</b>	<b>195</b>	–	<b>2.572</b>
–	107	102	19	–	228
–	1.980	188	176	–	2.344
–	<b>24</b>	<b>517</b>	–	–	<b>541</b>
–	<b>1.229</b>	<b>31</b>	<b>42</b>	–	<b>1.302</b>
–	–	–	–	–	–
–	1.229	31	42	–	1.302
<b>(1.763)</b>	<b>2.886</b>	<b>2.316</b>	<b>136</b>	<b>(690)</b>	<b>4.648</b>
–	<b>153</b>	<b>219</b>	<b>7</b>	–	<b>379</b>
<b>(1.763)</b>	<b>6.406</b>	<b>7.791</b>	<b>380</b>	<b>(690)</b>	<b>13.887</b>
					<b>39.736</b>






Millones de Euros

31 de diciembre de 2025

## Generación y Comercialización

	Generación Convencional	Generación Renovable	Comercialización
			 
<b>Inmovilizado Material</b>	<b>4.172</b>	<b>6.433</b>	<b>161</b>
<b>Activo Intangible</b>	<b>53</b>	<b>554</b>	<b>596</b>
<b>Fondo de Comercio</b>	<b>3</b>	<b>445</b>	<b>58</b>
<b>Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación</b>	<b>82</b>	<b>49</b>	<b>133</b>
<b>Activos no Corrientes de Contratos con Clientes</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores</b>	<b>1.142</b>	<b>540</b>	<b>3.347</b>
<b>Activos Corrientes de Contratos con Clientes</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Otros</b>	<b>1.499</b>	<b>76</b>	<b>373</b>
<b>ACTIVOS SEGMENTOS</b>	<b>6.951</b>	<b>8.097</b>	<b>4.668</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>			
<b>Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes</b>	<b>–</b>	<b>28</b>	<b>–</b>
<b>Provisiones no Corrientes</b>	<b>1.626</b>	<b>316</b>	<b>179</b>
Provisiones por Prestaciones al Personal	95	1	12
Otras Provisiones no Corrientes	1.531	315	167
<b>Pasivos Corrientes de Contratos con Clientes</b>	<b>–</b>	<b>1</b>	<b>23</b>
<b>Provisiones Corrientes</b>	<b>952</b>	<b>7</b>	<b>77</b>
Provisiones por Prestaciones al Personal	–	–	–
Otras Provisiones Corrientes	952	7	77
<b>Proveedores y otros Acreedores</b>	<b>1.188</b>	<b>763</b>	<b>2.744</b>
<b>Otros</b>	<b>98</b>	<b>27</b>	<b>17</b>
<b>PASIVOS SEGMENTOS</b>	<b>3.864</b>	<b>1.142</b>	<b>3.040</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>			

31 de diciembre de 2025

Generación y Comercialización						
Ajustes y Eliminaciones de Generación y Comercialización	Total	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	TOTAL	
						
–	10.766	12.941	125	–	23.832	
–	1.203	199	22	–	1.424	
–	506	97	4	–	607	
–	264	13	3	–	280	
–	–	–	–	–	–	
(1.776)	3.253	1.113	311	(552)	4.125	
–	–	3	–	–	3	
–	1.948	691	10	–	2.649	
(1.776)	17.940	15.057	475	(552)	32.920	
					37.482	
–	28	4.422	–	–	4.450	
–	2.121	320	232	–	2.673	
–	108	105	19	–	232	
–	2.013	215	213	–	2.441	
–	24	499	–	–	523	
–	1.036	23	23	–	1.082	
–	–	–	–	–	–	
–	1.036	23	23	–	1.082	
(1.776)	2.919	1.785	780	(552)	4.932	
–	142	678	8	–	828	
(1.776)	6.270	7.727	1.043	(552)	14.488	
					37.482	







A 31 de marzo de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 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 2026	31 de diciembre de 2025
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>39.736</b>	<b>37.482</b>
Otros Activos Financieros no Corrientes	274	695
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes	535	331
Activos por Impuesto Diferido	1.420	1.351
Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	369	337
Activos por otros Impuestos	231	239
Otros Activos Financieros Corrientes	1.987	892
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes	1.079	494
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	94	195
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	28	28
<b>ACTIVOS SEGMENTOS</b>	<b>33.719</b>	<b>32.920</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>39.736</b>	<b>37.482</b>
Patrimonio Neto	9.642	9.611
Deuda Financiera no Corriente	10.191	9.422
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes	500	185
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	164	164
Pasivos por Impuesto Diferido	1.135	1.141
Deuda Financiera Corriente	1.382	1.005
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes	1.537	514
Otros Pasivos Financieros Corrientes	96	63
Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	533	298
Pasivos por otros impuestos	654	576
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	15	15
<b>PASIVOS SEGMENTOS</b>	<b>13.887</b>	<b>14.488</b>

## 8.3. Generación y Comercialización




Las principales magnitudes en el primer trimestre de 2026 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior se detallan a continuación:

Millones de Euros	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	Diferencia	% Var.	
<b>Magnitudes</b>					
<b>Margen de Contribución</b>	1.329	1.383	(54)	(3,9)	<p>La evolución del margen de contribución viene explicada, entre otros factores, por los siguientes elementos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>La disminución de los costes de la energía, por importe de 306 millones de euros, derivada principalmente de la evolución del precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad y del precio medio del gas (44,0 €/MWh; -48,4 % y 39,7 €/MWh; -15,4 %, respectivamente). Esta reducción se ha visto parcialmente compensada por el efecto de las menores ventas de electricidad y gas, que han supuesto un impacto negativo de 286 millones de euros. Asimismo, se ha producido un aumento de los gastos netos por derivados de materias energéticas, por importe de 66 millones de euros, como consecuencia de la evolución en la valoración y liquidación de derivados de electricidad y gas en un contexto de elevada volatilidad en los mercados energéticos internacionales.</li> <li>El incremento de los costes asociados a programas de eficiencia energética, por 21 millones de euros, y al servicio de respuesta a la demanda, por 19 millones de euros, impactos que han sido parcialmente compensados por la menor carga del Impuesto sobre el Valor de la Producción de la Energía Eléctrica, con un efecto positivo de 27 millones de euros, de acuerdo con la normativa aplicable en cada caso.</li> </ul>
   					
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	928	958	(30)	(3,1)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Incluye la disminución de los gastos asociados a servicios vinculados al negocio de electricidad y gas, servicios de asistencia para sistemas y aplicaciones, así como gastos de publicidad y viajes, con un impacto positivo de 13 millones de euros.</li> </ul>
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	584	598	(14)	(2,3)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Incluye el incremento del gasto por amortización y pérdidas por deterioro (16 millones de euros) como consecuencia de la puesta en explotación de nuevas instalaciones de generación eléctrica a partir de fuentes renovables.</li> <li>Recoge la menor dotación neta de provisiones (30 millones de euros) derivada de la mejora en las pérdidas por deterioro de clientes, tanto del segmento «Business to Business» (B2B) como «Business to Consumer» (B2C), impulsada, entre otros factores, por una gestión de impagos más eficiente.</li> </ul>



## 8.3.2. Inversiones

En el primer trimestre de 2026 las inversiones brutas de inmovilizado material y activo intangible han ascendido a 166 millones de euros. El detalle por actividad es el siguiente:

Millones de Euros	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	Diferencia	% Var.	
 Inversiones					
	48	37	11	+29,7	<ul style="list-style-type: none"> <li>Incluye, fundamentalmente, inversiones en instalaciones de generación de diversas tecnologías, principalmente nuclear.</li> </ul>
	47	103	(56)	(54,4)	<ul style="list-style-type: none"> <li>En el periodo enero-marzo 2026, Endesa ha realizado inversiones en la construcción de instalaciones de generación de electricidad procedente de fuentes renovables por importe de 31 millones de euros.</li> </ul>
	71	79	(8)	(10,1)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Activación de los costes incrementales incurridos en la obtención de contratos con clientes por importe de 63 millones de euros.</li> <li>Inversiones en puntos de recarga de la actividad de e-Mobility y e-City por importe de 6 millones de euros.</li> <li>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 2 millones de euros.</li> </ul>
<b>TOTAL</b>	<b>166<sup>(1)</sup></b>	<b>219<sup>(2)</sup></b>	<b>(53)</b>	<b>(24,2)</b>	


<sup>(1)</sup> No incluye la adquisición de Energía Colectiva, S.L.U., que se incorpora como parte de la Combinación de Negocios (véase Apartado 5.1 de este Informe de Gestión Consolidado).

<sup>(2)</sup> No incluye la adquisición de E-Generación Hidráulica, S.L.U., que se incorpora como parte de la Combinación de Negocios.

## 8.4. Distribución


### 8.4.1. Análisis de resultados

Las principales magnitudes en el primer trimestre de 2026 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior se detallan a continuación:

Millones de Euros	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	Diferencia	% Var.	
<b>Magnitudes</b>					
<b>Margen de Contribución</b>	830	601	229	+38,1	<ul style="list-style-type: none"> <li>La evolución del margen es debida al aumento del ingreso regulado de la actividad de distribución, debido, principalmente, por el efecto de liquidaciones correspondientes a ejercicios anteriores, que incorporan la actualización de determinados parámetros retributivos.</li> </ul>
 <b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	679	468	211	+45,1	<ul style="list-style-type: none"> <li>Incluye la reversión, en el periodo enero-marzo 2025, de determinados expedientes sancionadores (8 millones de euros).</li> </ul>
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	463	266	197	+74,1	<ul style="list-style-type: none"> <li>Incluye el incremento del gasto por amortización (11 millones de euros) como consecuencia, principalmente, de las inversiones destinadas a optimizar el funcionamiento de la red de distribución.</li> </ul>

## 8.4.2. Inversiones

En el primer trimestre de 2026 las inversiones brutas de inmovilizado material y activo intangible han ascendido a 220 millones de euros:


Millones de Euros	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	Diferencia	% Var.
<b>Inversiones</b>				
	220	177	43	+24,3

- Corresponden, fundamentalmente, a ampliaciones de la red, así como a inversiones orientadas a optimizar su funcionamiento con el objetivo de mejorar la eficiencia, adaptar la infraestructura, las nuevas necesidades de los clientes y reforzar la calidad del servicio y la resiliencia de la propia red.

## 8.5. Estructura y Otros

### 8.5.1. Análisis de resultados

Las principales magnitudes en el primer trimestre de 2026 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior se detallan a continuación:

Millones de Euros	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	Diferencia	% Var.
<b>Magnitudes</b>				
<b>Margen de Contribución</b>	(6)	(1)	(5)	+500,0
 <b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	25	5	20	+400,0
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	16	(5)	21	(420,0)

- Incluye, entre otros, la reducción de gastos relacionados con servicios de asistencia para sistemas y aplicaciones (7 millones de euros).

### 8.5.2. Inversiones

En el primer trimestre de 2026 las inversiones brutas de inmovilizado material y activo intangible han ascendido a 5 millones de euros:

Millones de Euros	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	Diferencia	% Var.
<b>Inversiones</b>				
	5	5	—	—



# 9. Marco regulatorio

Desde el punto de vista regulatorio las principales novedades del primer trimestre de 2026 son las siguientes:

## Marco normativo de España

### Retribución de la actividad de distribución de electricidad

Con fecha 30 de diciembre de 2025 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Circular 8/2025, de 22 de diciembre, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) que establece la nueva metodología de retribución de la actividad en el nuevo periodo regulatorio 2026-2031. Esta nueva metodología supone una transición hacia un modelo que considera conjuntamente los costes de inversión y de operación y mantenimiento (modelo «TOTEX»), e introduce un mecanismo que vincula parte de la retribución a la evolución de la potencia adscrita, con la pretendida finalidad de evitar sobreinversiones y garantizar la viabilidad financiera de los costes del Sistema. Igualmente, se simplifican algunos conceptos retributivos y se reformulan los incentivos actuales a la reducción de pérdidas y calidad.

En relación con la tasa de retribución financiera, el 30 de diciembre de 2025 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Circular 9/2025, de 22 de diciembre, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), que modifica dicha tasa para el nuevo periodo regulatorio 2026-2031, fijando su valor en un 6,58 %.

En paralelo, el Ministerio para Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) abrió una consulta pública sobre un proyecto de Real Decreto que regula los planes de inversión de las redes de transporte y distribución de energía eléctrica, que contempla ampliaciones en los límites de inversión, estando actualmente pendiente de aprobación.

Por otro lado, con fecha 31 de diciembre de 2025 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Resolución de 18 de noviembre de 2025, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) por la que se establece el ajuste para 2026 a realizar en la retribución anual de las empresas de transporte y distribución de energía eléctrica por el empleo de la fibra óptica en la realización de actividades diferentes al transporte y la distribución de electricidad.

Finalmente, con fecha 20 de marzo de 2026 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha iniciado el trámite de audiencia sobre la propuesta de Resolución por la que se establece la retribución de las empresas titulares de instalaciones de distribución de energía eléctrica para el año 2023.

### Sistemas Eléctricos de los Territorios No Peninsulares (TNP)

Con fecha 27 de enero de 2026 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden TED/30/2026, de 26 de enero, por la que se establecen los parámetros técnicos y económicos a emplear en el cálculo de la retribución de la actividad de producción de energía eléctrica en los Territorios No Peninsulares (TNP) con régimen retributivo adicional durante el periodo regulatorio 2026-2031.

En lo que respecta a la tasa de retribución financiera, el Consejo Extraordinario de Ministros de 20 de marzo de 2026 ha aprobado el Real Decreto Ley 7/2026, de 20 de

marzo, por el que se aprueba el Plan Integral de Respuesta a la Crisis en Oriente Medio, que, entre otras medidas, fija de nuevo el valor de la tasa al 6,58 %. Este Real Decreto Ley ha sido convalidado por el Congreso de los Diputados en su sesión de 26 de marzo de 2026, habiéndose igualmente aprobado su tramitación como Proyecto de Ley por la vía de urgencia.

Asimismo, el mencionado Real Decreto Ley 7/2026, de 20 de marzo, establece que, excepcionalmente, los saldos positivos en las cuentas correspondientes a la parte de los extracostes de la producción de energía eléctrica

ca de los Territorios No Peninsulares (TNP) cubierta con cargo a los Presupuestos Generales del Estado de los ejercicios 2017, 2018 y 2020 podrá destinarse a cubrir la parte con cargo a Presupuestos Generales del Estado del ejercicio 2026.

Finalmente, en lo que respecta al procedimiento de concurrencia competitiva para el otorgamiento de la Resolución favorable de compatibilidad a efectos del reconocimiento del régimen retributivo adicional para los Sistemas Eléctricos de los Territorios No Peninsulares (TNP) convocado en 2024, mediante Resolución de 3 de febrero de 2026, de la Dirección General de Política

Energética y Minas, publicada en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el día 24 de febrero de 2026, se ha resuelto el citado procedimiento de concurrencia. De acuerdo con la misma, se ha otorgado Resolución favorable de compatibilidad a 53 proyectos de Endesa, correspondientes a prórrogas de grupos existentes, de los cuales 9 incluyen inversión de extensión de vida. Conforme a la Resolución, los proyectos consistentes en prórrogas de grupos existentes, con o sin inversión adicional, que no hayan obtenido Resolución favorable de compatibilidad, mantendrán su retribución, sujeta a un informe del Operador del Sistema sobre su afección a la garantía de suministro.



## Producción a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos

Con fecha 3 de febrero de 2026 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden TED/53/2026, de 27 de enero, por la que se actualizan los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables, cogeneración y residuos, a efectos de su aplicación al periodo regulatorio que tiene su inicio el 1 de enero de 2026, y se aprueban nuevas instalaciones tipo y sus correspondientes parámetros retributivos. Actualmente, se mantiene en vigor la tasa de retribución financiera del periodo regulatorio 2020-2025 cuyo valor es al 7,09 %.

Con fechas 3 de enero de 2026 y 31 de marzo de 2026 se han publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) las Resoluciones de 31 de diciembre de 2025 y 30 de marzo de 2026, que actualizan, respectivamente, los valores correspondientes al primer y segundo trimestre de 2026 de las instalaciones tipo de generación de energía eléctrica cuyos costes de explotación dependan esencialmente del precio del combustible.



## Real Decreto por el que se aprueba el Reglamento General de suministro y contratación y por el que se establecen las condiciones para la comercialización, agregación y la protección del consumidor de energía eléctrica

Con fecha 12 de febrero de 2026 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Real Decreto 88/2026, de 11 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento General de suministro, comercialización y agregación de energía eléctrica, que tiene por objeto refundir la normativa relativa al suministro y contratación de energía eléctrica, actualmente dispersa en distintas normas, para su adaptación a la realidad actual y los nuevos modelos de negocio. A continuación, se detallan algunos de los aspectos que establece el Real Decreto:

- Prohibición al comercializador de realizar llamadas comerciales y prácticas de contratación por vía telefónica, salvo solicitud expresa del cliente.
- Se establece que las comercializadoras de más de 200.000 clientes habrán de tener ofertas con precios dinámicos indexados al mercado spot.
- Se establecen nuevos requisitos para acceder a la actividad de comercialización, como demostrar solvencia económica, y se desarrolla el proceso para la solicitud de inhabilitación y las medidas cautelares derivadas de esta situación.
- Se acortan los plazos de cambio de comercializador de energía eléctrica de los 21 días actuales a 10 días hábiles, teniendo el comercializador entrante un máximo de 24 horas en día laborable desde la formalización del contrato para enviar la solicitud al distribuidor.
- En relación con el contrato de suministro eléctrico, siendo la regla general una duración anual prorrogable tácitamente por plazos iguales, se introduce la posibilidad de que consumidor y comercializador puedan acordar libremente una duración distinta, así como la posibilidad de contratar más de un comercializador de forma simultánea, e incluso acudir directamente al mercado mayorista, todo ello siempre que no coincidan en un mismo periodo de liquidación (actualmente 15 minutos). En suministros por debajo de 15 kW de potencia contratada, el cliente podrá rescindir el contrato en todo momento, sin penalización, salvo que sea antes de la primera prórroga anual de un contrato a precio fijo en mercado libre, en cuyo caso la penalización no podrá superar el 5 % de la energía pendiente de facturar en ese ejercicio. Si el cambio lo hace un consumidor vulnerable para acogerse al Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC), no cabe penalización alguna.
- Se regula la figura del agregador, y se establecen sus derechos y obligaciones.
- Los distribuidores, comercializadores y agregadores deberán disponer de un servicio gratuito de atención al cliente, como mínimo, digital. Las reclamaciones deberán resolverse en un máximo de 15 días hábiles. Se introduce también la posibilidad de que las comercializadoras puedan desarrollar voluntariamente un mecanismo adicional de protección del consumidor (defensor del cliente) cuya resolución, a emitir en un máximo de 2 meses, será vinculante para la empresa.

## Consumidores vulnerables. Bono Social

Con fecha 27 de diciembre de 2025 se publicó en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden TED/1524/2025, de 23 de diciembre, que actualiza los valores unitarios a abonar por los sujetos obligados a financiar el Bono Social para el año 2026. No obstante, se ha iniciado la tramitación de una nueva Orden que modifica los citados valores unitarios para 2026, a raíz de una modificación de los descuentos, actualmente contenida en el Real Decreto Ley 7/2026, de 3 de febrero, antes citado.

Por otro lado, dado que el marco temporal de la Estrategia Nacional contra la Pobreza Energética aprobada era de 5 años (2019-2024), tras 2 consultas públicas lanzadas por

el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) durante el 2025, con fecha 7 de febrero de 2026 el Consejo de Ministros ha aprobado la Estrategia Nacional contra la Pobreza Energética 2026-2030. A raíz de la Estrategia, con fecha 18 de febrero de 2026 el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) ha lanzado a consulta pública previa la creación del Observatorio de Pobreza Energética cuyo objetivo es centralizar y mejorar la disponibilidad de datos e indicadores sobre pobreza energética, reforzar su seguimiento y evaluación, y facilitar información que apoye la toma de decisiones en materia de políticas públicas dirigidas a los consumidores vulnerables.

## Requisitos técnicos para la conexión a la red

Con fecha 12 de febrero de 2026 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden TED/82/2026, de 9 de febrero, por la que se modifica la Orden TED/749/2020, de 16 de julio, por la que se establecen los requisitos técnicos para la conexión a la red.

Esta Orden actualiza el marco normativo nacional aplicable a la conexión de instalaciones eléctricas a la red, en desarrollo de los códigos de red europeos de conexión.

La norma introduce ajustes en los requisitos técnicos exigibles a las instalaciones de generación, incluidas las de menor potencia, en particular en relación con el comportamiento frente a huecos de tensión y la recuperación de potencia tras perturbaciones, e incorpora un marco transitorio para las instalaciones de almacenamiento energético. Asimismo, se contemplan requisitos específicos adicionales para determinadas instalaciones conectadas en Sistemas Eléctricos de los Territorios No Peninsulares.

## Eficiencia Energética

Con fecha 26 de diciembre de 2025 el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) ha iniciado audiencia pública de la propuesta de Orden por la que se establecen las obligaciones de aportación al Fondo Nacional de Eficiencia Energética en el año 2026, contem-

plándose para Endesa un importe económico equivalente a 224 millones de euros del que, al menos el 8 %, 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).

## Real Decreto Ley 7/2026, de 20 de marzo, por el que se aprueba el Plan Integral de Respuesta a la Crisis en Oriente Medio

Con fecha 21 de marzo de 2026 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el Real Decreto Ley 7/2026, de 20 de marzo, por el que se aprueba el Plan Integral de Respuesta a la Crisis en Oriente Medio orientado a mitigar el impacto del actual contexto energético sobre la ciudadanía y los sectores industriales más expuestos, que, además, recupera otras medidas incluidas en Reales Decretos Ley previos no convalidados por el Congreso. A continuación, se detallan algunas de estas medidas:

- En el ámbito fiscal: Durante 2026 el tipo del Impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica se fija en el 6,3 % en el primer trimestre, el 0,0 % en el segundo trimestre y el 7,0 % el resto de año, incluyéndose una partida de 450 millones de euros en los Presupuestos Generales del Estado (PGE) para compensar esta reducción de recaudación. Igualmente, hasta el 30 de junio de 2026, se establece la reducción del Impuesto sobre el Valor añadido (IVA) al 10 % para la electricidad (para suministros por debajo de 10 kW o de consumidores vulnerables severos con Bono Social) e hidrocarburos, y se reduce el tipo del impuesto de electricidad del 5 % al 0,5 %. Asimismo, se establecen deducciones fiscales a la instalación de placas solares, puntos de recarga y bombas de calor.
- Medidas de protección al consumidor: Se mantienen durante 2026 los mayores descuentos del Bono Social eléctrico (42,5 % para vulnerables y 57,5 % para vulnera-

bles severos); se incrementa en 50 euros la cuantía de la ayuda mínima por beneficiario del Bono Social térmico; y se prorroga durante 2026 la prohibición de cortes a los consumidores vulnerables y vulnerables severos.

- Medidas de protección a la Industria: Hasta el 31 de diciembre de 2026 se establecen medidas que dan flexibilidad a los contratos de suministros contratados para adaptarlos al escenario actual sin incurrir en costes adicionales derivados de las limitaciones existentes para modificar el caudal contratado o el peaje de acceso, incluyéndose una partida de 112 millones de euros en los Presupuestos Generales del Estado (PGE) para cubrir el sobrecoste de esta flexibilización temporal. Igualmente, se establece, con efectos desde el 1 de enero de 2026 y hasta el 31 de diciembre de 2026, una reducción de los peajes eléctricos en un 80 % para los consumidores electrointensivos, que será compensada por los Presupuestos Generales del Estado (PGE) con una partida de 220 millones de euros.
- En relación con los Sistemas Eléctricos de los Territorios No Peninsulares (TNP), se fija el valor de la tasa de retribución financiera para el periodo regulatorio 2026-2031 en el 6,58 %. Igualmente, se establece que los saldos positivos en las cuentas correspondientes a la parte de los extracostes de estos territorios con cargo a los Presupuestos Generales del Estado de los ejercicios 2017, 2018 y 2020 podrán destinarse a cubrir la parte



con cargo a los Presupuestos Generales del Estado del ejercicio 2026.

- Respecto a la capacidad y permisos de acceso y conexión, se introducen medidas para reforzar la transparencia sobre los permisos y maximizar el aprovechamiento de redes existentes, agilizando los proyectos de electrificación. Entre otras medidas, se establece una prestación por reserva de capacidad de acceso, exigible desde la obtención de los permisos de demanda para puntos de conexión de tensión igual o superior a 1 kV y hasta el inicio de la actividad; se prevé la caducidad automática de los permisos en caso de impago; y se crea un régimen transitorio que permite la renuncia voluntaria a los permisos preexistentes sin ejecución de garantías.
- Se incluyen también medidas de agilización administrativa, y así, entre otras, se crea un trámite único de información pública en los procedimientos administrativos

de instalaciones de generación y almacenamiento de competencia estatal que requieran de una Declaración de Impacto Ambiental (DIA) ordinaria; se da tramitación preferente para proyectos estratégicos; y se reducen los plazos administrativos para repotenciaci3nes.

- En el gas, se establece un canon de almacenamiento subterráneo cero a la capacidad anual contratada que supere el volumen correspondiente a 20 días de consumo o ventas firmes.
- Se refuerza el autoconsumo, ampliando de 2 a 5 kilómetros la distancia máxima entre generación y consumo, y se crea la habilitación a entidades locales para promover nuevas modalidades y comunidades energéticas.
- Se establece expresamente la declaración de utilidad pública del almacenamiento de tecnología hidráulica de bombeo.

## Tarifa eléctrica 2026

Con fecha 22 de diciembre de 2025 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Resolución de 18 de diciembre de 2025, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) por la que se establecen los peajes de transporte y distribución de electricidad para 2026, que contempla una subida media de los mismos del 0,7 %.

Por su parte, con fecha 27 de diciembre de 2025 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden TED/1524/2025, de 23 de diciembre, por la que se establecen los precios de los cargos del Sistema Eléctrico para 2026 y se establecen diversos costes regulados del Sistema Eléctrico para el ejercicio 2026 y por la que se aprueba el reparto de las cantidades a financiar relativas al Bono Social para el año 2026. Esta Orden incrementa el precio de los cargos un 10,3 % respecto a los precios vigentes.

## Tarifa de gas natural para 2026

Con fecha 22 de diciembre de 2025 se ha publicado la Resolución de 22 de diciembre de 2025, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica la Tarifa de Último Recurso (TUR) de gas natural a partir del 1 de enero 2026, que reduce un 3,7 %, 4,3 % y 4,8 % 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 Tarifas de Último Recurso (TUR) aplicables a las Comunidades de Propietarios, disminuyen entre el 3,7 % y el 7,8 %.

Con fecha 30 de marzo de 2026 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Resolución de 27 de marzo de 2026, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica la Tarifa de Último Recurso (TUR) de gas natural a partir del 1 de abril de 2026, que reduce un 16,9 %, 18,2 % y 19,1 % respectivamente, la Tarifa de Último Recurso 1 (TUR1), la Tarifa de Último Recurso 2 (TUR2) y la Tarifa de Último Recurso 3 (TUR3). En lo que respecta a las Tarifas de Último Recurso (TUR) aplicables a las Comunidades de Propietarios, disminuyen entre el 10,4 % y el 21,8 %.

## Permisos y autorizaciones de instalaciones de producción y de la concesión de aguas en las centrales hidráulicas reversibles

Con fecha 5 de marzo de 2026 el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) ha lanzado una consulta pública previa para la elaboración de un procedimiento administrativo unificado aplicable al otorgamiento de los permisos y autorizaciones de instalaciones de producción de energía y a la concesión de aguas en

centrales hidráulicas reversibles. La iniciativa tiene como objetivo simplificar y coordinar los trámites administrativos actualmente existentes en los ámbitos eléctrico y del dominio público hidráulico, con el fin de mejorar la eficiencia, la seguridad jurídica y los plazos de tramitación de las centrales de almacenamiento hidráulico de energía.

## Proyecto de Ley de Protección y Resiliencia de Entidades Críticas

Con fecha 17 de marzo de 2026 el Consejo de Ministros ha aprobado un Proyecto de Ley de Protección y Resiliencia de Entidades Críticas, que traspone al ordenamiento jurídico español la normativa europea destinada a garantizar la continuidad y seguridad de las entidades públicas y privadas que explotan infraestructuras críticas en sectores estratégicos. La norma amplía el ámbito tradicional

de protección (energía, transporte, agua, salud o alimentación) e incorpora nuevos sectores como el hidrógeno y los sistemas urbanos de calefacción y refrigeración, estableciendo obligaciones específicas en materia de protección y resiliencia. Este Proyecto de Ley ha sido enviado a las Cortes Generales para su tramitación y aprobación parlamentaria.

## Metodología de cálculo de los precios eléctricos

Con fecha 9 de abril de 2026 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha iniciado la tramitación de una propuesta de Circular sobre la metodología de cálculo de los derechos económicos por acometidas, enganches, verificación, actuaciones sobre equipos de

control y medida, estudios de conexión y acceso a las redes y alquiler de equipos de medida y control en el Sector Eléctrico para adaptarlos a la digitalización de las redes, la integración de nueva demanda y generación distribuida y los retos derivados de la descarbonización.

## Consulta pública prórroga peajes de acceso gas para 2027

Con fecha 13 de abril de 2026 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha iniciado el trámite de audiencia pública sobre la propuesta de Resolución

por la que se prorrogan para el año de gas 2027 los peajes de acceso a las redes de transporte, redes locales y regasificación para el año de gas 2026.

## Consulta de tasa de retribución financiera de las actividades de regasificación, transporte, gestión técnica del sistema y de las actividades vinculadas a la distribución de gas natural, para el periodo regulatorio 2027-2032

Con fecha 20 de abril de 2026 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha iniciado el trámite de audiencia sobre una propuesta de Circular que propone una tasa del 6,46 % para el transporte, regasificación y

gestión técnica del sistema, y un 6,67 % para las actividades vinculadas a la distribución, consistentes en la fijación del precio de alquiler de contadores de gas.

## Marco normativo de Europa

### Competitividad Industrial: «Industrial Accelerator Act»

En el seno del Reglamento (UE) 2024/1735 sobre la Industria de Cero Emisiones Netas, «Net-Zero Industry Act (NZIA)», el pasado 4 de marzo de 2026, la Comisión Europea ha publicado la propuesta de Reglamento de Aceleración Industrial, «Industrial Accelerator Act». Esta propuesta legislativa tiene como objetivo reforzar la ace-

leración de la descarbonización de la industria europea «Made in Europe», y fomentar la fabricación de tecnologías de emisiones netas cero y la adquisición de estas mediante licitaciones públicas sujetas a estrictos requisitos para priorizar productos europeos.



## Comunicación «Citizens Energy Package»

Con fecha 10 de marzo de 2026, la Comisión Europea ha publicado la Comunicación «Citizens Energy Package» (COM/2026/115 final), cuyo objetivo es hacer más accesible la energía a los ciudadanos. Esta Comunicación se encuentra enmarcada en el denominado Plan de Acción para una Energía Asequible («Action Plan for Affordable Energy»).

La Comunicación anima a que los Estados Miembro reduzcan la carga fiscal a los hogares y está diseñado para que los consumidores tengan información transparente que les permita cambiar a contratos más asequibles. Asimismo, busca el desarrollo de las comunidades de energía y de la Eficiencia Energética, haciendo hincapié en la protección de los hogares vulnerables y en situación de pobreza energética.

## Finanzas sostenibles

Como parte de los paquetes Ómnibus de la Unión Europea que buscan reducir la carga administrativa de las empresas y reforzar la competitividad industrial, el 8 de enero de 2026 se ha publicado en el Diario Oficial de la Unión Europea (DOUE) el Reglamento Delegado (UE) 2026/73, que modifica los Reglamentos Delegados sobre divulgación de la Taxonomía, Clima y Medio Ambiente (Reglamentos Delegados 2021/2178, de 6 de julio, 2021/2139, de 4 de junio, y 2023/2486, de 27 de junio, respectivamente).

Las principales medidas de simplificación incluyen la exención de las empresas, tanto financieras como no financieras, de evaluar la alineación con la Taxonomía de las actividades no materialmente significativas para su negocio, lo que se establece en menos del 10 % de los ingresos totales, gastos de capital (CapEx) o gastos operativos (OpEx). Además, las empresas no financieras, en

relación con las actividades consideradas materialmente significativas, están exentas de evaluar la alineación con la Taxonomía de sus gastos operativos cuando estos se consideren no materiales para su modelo de negocio. Esta modificación se debe a que se considera que la información sobre la facturación o el gasto de capital tienen mayor relevancia para evaluar la sostenibilidad de sus actividades. Asimismo, las plantillas de «reporting» se han simplificado, reduciendo, para las empresas no financieras, el número de datos que deben reportarse en un 64 %.

El Reglamento prevé que las medidas de simplificación se apliquen a partir del 1 de enero de 2026 y cubran el ejercicio financiero de 2025. No obstante, se ofrece a las empresas la opción de aplicar las medidas a partir del ejercicio financiero de 2026 si lo consideran más conveniente.



# 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 2026 y 2025 ha sido la siguiente:

Porcentaje (%)	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025
<b>Evolución de la Cotización <sup>(1)</sup></b>		
<b>Endesa, S.A.</b>	<b>17,8</b>	<b>18,0</b>
Ibex-35	(1,5)	13,3
Euro Stoxx 50	(3,8)	7,2
Euro Stoxx Utilities	11,9	12,7

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

El IBEX-35 inició el ejercicio 2026 con un tono claramente positivo, prolongando el intenso rally registrado a lo largo de 2025. Este buen comportamiento permitió al índice alcanzar nuevos máximos históricos en el nivel de los 18.497 puntos el 26 de febrero de 2026, momento en el que llegó a acumular una revalorización cercana al 7 % en el conjunto del año, impulsado fundamentalmente por el buen comportamiento del sector bancario, sector energético y los valores vinculados a defensa e industria.

No obstante, a lo largo del mes de marzo, el mercado español, al igual que el resto de las principales bolsas internacionales, se vio afectado por un repunte significativo de la volatilidad, en un contexto global dominado por el deterioro del contexto geopolítico tras el inicio del conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán. Las crecientes tensiones en Oriente Medio y el temor a una posible disrupción en los flujos energéticos globales, especialmente a través del estrecho de Ormuz, provocaron episodios de correcciones abruptas en los mercados financieros, destacando especialmente la fuerte caída registrada el 3 de marzo de 2026, sesión en la que el IBEX-35 llegó a descender más

de un 4,5 % en una sola sesión, borrando de forma temporal las ganancias acumuladas en el inicio del ejercicio.

Pese a estos episodios de elevada tensión, el IBEX-35 mostró una resiliencia relativa frente a otros mercados europeos durante el periodo y logró cerrar el primer trimestre de 2026 con un descenso limitado del 1,5 %, situándose en torno a los 17.050 puntos. Este comportamiento estuvo apoyado en gran medida por el Sector Energético, en particular por las compañías con exposición directa al petróleo y al gas, que se beneficiaron del repunte de los precios de estas materias primas ante el cierre parcial del estrecho de Ormuz, actuando como amortiguador parcial frente a las caídas generalizadas del mercado.

Por el contrario, entre los sectores más penalizados destacaron el sector bancario, afectado por el aumento del riesgo macroeconómico y la revisión a la baja de las expectativas de crecimiento, el sector de transporte, turismo y aerolíneas, especialmente sensible al encarecimiento del combustible y a la inestabilidad derivada del conflicto en Oriente Medio, así como los valores ligados al consumo cíclico e industrial, penalizados por el temor a una desaceleración de la actividad y por el incremento de los costes energéticos y logísticos.

En este contexto, las compañías del Sector Eléctrico registraron un comportamiento relativamente más favorable que el conjunto del mercado, apoyadas en su carácter defensivo, la mayor visibilidad de sus flujos de caja y su papel central como activos estratégicos dentro del debate europeo sobre seguridad de suministro, Transición Energética y necesidad de reforzar las inversiones en redes e infraestructuras eléctricas.



## Endesa

La evolución de la cotización de Endesa, S.A. en el primer trimestre de 2026 y 2025 ha sido la siguiente:

Euros	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	% Var.
<b>Cotización de Endesa<sup>(1)</sup></b>			
Máximo	36,080	24,640	46,4
Mínimo	29,960	20,620	45,3
Media del Periodo	32,573	21,720	50,0
Cierre del Periodo	36,080	24,500	47,3

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

La cotización de Endesa, S.A. registró un comportamiento muy positivo en el primer trimestre de 2026, destacando de forma clara tanto frente al IBEX-35 como frente a otros valores del Sector Energético, en un entorno de elevada volatilidad bursátil marcado por el deterioro del contexto geopolítico internacional, particularmente en Oriente Medio, y el consiguiente incremento de la aversión al riesgo por parte de los inversores.

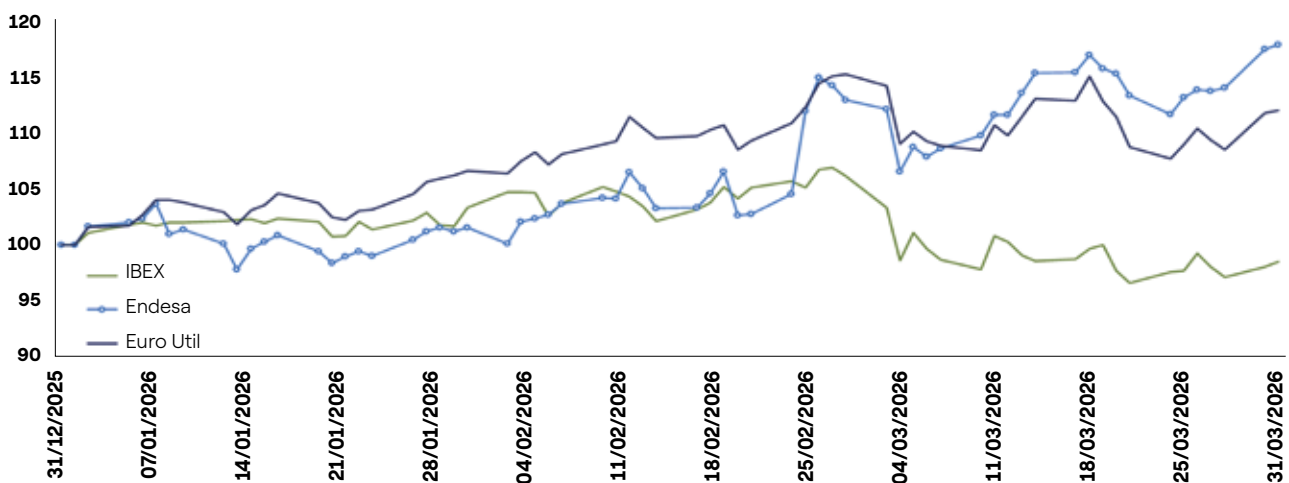
Un hito clave para la evolución de la acción durante el primer trimestre de 2026 fue la presentación del Plan Estratégico 2026-2028 realizada el 24 de febrero de 2026 de forma simultánea a la comunicación de los resultados correspondientes al ejercicio 2025. El mercado reaccionó de manera claramente favorable al reforzamiento del perfil inversor y retributivo de la Compañía, con una subida superior al 7 % en la sesión, lo que situó

a Endesa, S.A. como el valor con mejor comportamiento de la Bolsa española ese día y llevó la cotización a superar el umbral de los 35 euros por título, niveles no observados desde 2008.

Tras este movimiento inicial, la acción consolidó los niveles alcanzados, mostrando una elevada capacidad de resistencia en las semanas posteriores, incluso en un contexto de repunte de la volatilidad y correcciones generalizadas en los sectores más cíclicos del mercado. Este comportamiento relativo se apoyó en el perfil defensivo de Endesa, caracterizado por un elevado peso de las actividades reguladas, una marcada orientación al mercado doméstico, así como un posicionamiento estratégico centrado en el refuerzo de las redes eléctricas y la electrificación de la demanda, aspectos especialmente valorados por los inversores en un entorno de incertidumbre macroeconómica, tensiones geopolíticas, y creciente debate sobre la seguridad de suministro energético en Europa.

Al cierre del periodo, la acción de Endesa, S.A. alcanzó un nuevo máximo histórico, al situarse en 36,08 euros por acción, lo que supone una revalorización acumulada del 17,8 % en el primer trimestre de 2026. Con este desempeño, Endesa, S.A. se posicionó como la sexta compañía con mejor comportamiento entre las 20 integrantes del índice sectorial europeo Euro Stoxx Utilities, que, en su conjunto, registró una subida del 11,9 % en el mismo periodo.

## EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DE ENDESA, S.A., IBEX-35 Y EURO STOXX UTILITIES DURANTE EL PERIODO ENERO-MARZO DE 2026



Fuente: Bloomberg.

## Principales índices bursátiles mundiales

La evolución de los principales índices bursátiles mundiales durante el primer trimestre de 2026 ha sido la siguiente:

Índice Bursátil	País / Región	% Var.
EUROSTOXX UT	Europa	11,9
FTSE-100	Reino Unido	2,5
NIKKEI	Japón	1,4
FTSE-MIB-30	Italia	-1,4
IBEX-35	España	-1,5
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	Estados Unidos	-3,6
EUROSTOXX 50	Europa	-3,8
CAC-40	Francia	-4,1
S&P 500	Estados Unidos	-4,6
NASDAQ	Estados Unidos	-6,0
DAX	Alemania	-7,4

En línea con la evolución del IBEX-35, el primer trimestre de 2026 estuvo caracterizado por un entorno de elevada volatilidad en los mercados bursátiles internacionales, condicionado en gran medida por el deterioro del contexto geopolítico en Oriente Medio y su impacto en los mercados energéticos globales. No obstante, y pese a episodios puntuales de tensión, la reacción de los mercados financieros fue contenida y de carácter transitorio, y las correcciones registradas se mantuvieron, en términos relativos, moderadas, al no llegar a materializarse una disrupción prolongada ni estructural en los flujos energéticos globales.

En este contexto, el índice británico FTSE 100 fue el único de los principales mercados europeos que cerró el trimestre en

terreno positivo, con una revalorización acumulada aproximada del 2,5 %, apoyada fundamentalmente en su elevada exposición a compañías energéticas, mineras y valores de perfil defensivo, que se vieron favorecidos por el repunte de los precios de las materias primas. Por el contrario, el resto de los principales índices europeos registraron comportamientos negativos, con descensos que oscilaron entre el 1,4 % del FTSE MIB italiano y el 7,4 % del DAX alemán, reflejando una mayor sensibilidad a la incertidumbre macroeconómica y al aumento de los costes energéticos. Por su parte, el Euro Stoxx 50, índice de referencia de la zona euro, cerró el mes de marzo en el entorno de los 5.570 puntos, acumulando una caída cercana al 3,8 % en el trimestre.

En Estados Unidos, los 3 principales índices bursátiles, Dow Jones Industrial Average, S&P 500 y Nasdaq Composite, concluyeron el primer trimestre de 2026 con retrocesos situados en un rango aproximado de entre el 4 % y el 6 %, como consecuencia de la mayor aversión al riesgo de los inversores, el significativo aumento de los precios del petróleo y la revisión a la baja de las expectativas de recortes de tipos de interés por parte de la Reserva Federal. Por el contrario, en Japón, el índice Nikkei 225 mostró una mayor resiliencia relativa frente a otros mercados y cerró el trimestre con una evolución prácticamente plana, apoyado en la fortaleza de las exportaciones, la depreciación del yen y la continuidad de políticas económicas y monetarias acomodaticias, factores que compensaron parcialmente el impacto negativo del repunte de los precios energéticos.

## Datos bursátiles

A continuación, se detallan los datos bursátiles de Endesa, S.A. a 31 de marzo de 2026 y a 31 de diciembre de 2025:

Datos Bursátiles		31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025	% Var.
Capitalización Bursátil <sup>(1)</sup>	Millones de Euros	38.200	32.430	17,8
Número de Acciones		1.058.752.117 <sup>(2)</sup>	1.058.752.117	—
Nominal de la Acción	Euros	1,2	1,2	—
Efectivo <sup>(3)</sup>	Millones de Euros	2.240	6.428	(65,2)
Mercado Continuo	Acciones			
Volumen de Contratación <sup>(4)</sup>		67.830.919	251.519.929	(73,0)
Volumen Medio Diario de Contratación <sup>(5)</sup>		1.076.681	986.353	9,2
Price to Earning Ratio (P.E.R.) Ordinario <sup>(1)</sup>		17,61	13,79	—
Price to Earning Ratio (P.E.R.) <sup>(1)</sup>		16,06	14,75	—
Precio / Valor Contable <sup>(1)</sup>		4,46	3,81	—

<sup>(1)</sup> Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

<sup>(2)</sup> La valoración de la acción de Endesa en los mercados y por tanto su capitalización a 31 de marzo de 2026 respondía a la cotización de 1.058.752.117 acciones correspondiente al número de acciones previo a la amortización de capital inscrita en el registro mercantil a 28 de marzo de 2026, que tras la reducción de capital ha pasado a ser de 1.041.744.551 acciones. En abril de 2026 tras los trámites necesarios el número de acciones objeto del cálculo de la capitalización ya corresponde a 1.041.744.551 acciones.

<sup>(3)</sup> Efectivo = Suma de todas las operaciones realizadas sobre el valor en el periodo de referencia (Fuente: Bolsa de Madrid).

<sup>(4)</sup> Volumen de Contratación = Volumen total de títulos de Endesa, S.A. negociados en el periodo (Fuente: Bolsa de Madrid).

<sup>(5)</sup> 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 18.2 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2025.

La Junta General de Accionistas de Endesa, S.A. celebrada el pasado 28 de abril de 2026 aprobó la distribución a sus accionistas de un dividendo total por un importe bruto de 1,584 euros por acción, lo que, considerando el número

de acciones con derecho a dividendo supone un total de 1.645 millones de euros. Teniendo en consideración el dividendo a cuenta de 0,50 euros brutos por acción con derecho a dividendo (519 millones de euros) abonado el pasado 12 de enero de 2026, el dividendo complementario asciende a 1,084 euros brutos por acción con derecho a dividendo (1.126 millones de euros) y será abonado el próximo 10 de julio de 2026.

### Dividendos por acción

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

		2025	2024	% Var.
Capital Social	Millones de Euros	1.270,5	1.270,5	—
Resultado Ordinario Neto Consolidado	Millones de Euros	2.351	1.993	18,0
Resultado Neto Consolidado	Millones de Euros	2.198	1.888	16,4
Resultado Neto Individual	Millones de Euros	1.666	1.427	16,7
Resultado Ordinario Neto por Acción <sup>(1)</sup>	Euros	2.221	1.882	18,0
Resultado Neto por Acción <sup>(1)</sup>	Euros	2.076	1.783	16,4
Dividendo Bruto por Acción	Euros	1.584 <sup>(2)</sup>	1.3177 <sup>(3)</sup>	—
Pay-Out Ordinario Consolidado <sup>(1)</sup>	%	70,0	70,0	—
Pay-Out Consolidado <sup>(1)</sup>	%	74,9	73,9	—
Pay-Out Individual <sup>(1)</sup>	%	98,8	97,8	—

<sup>(1)</sup> Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

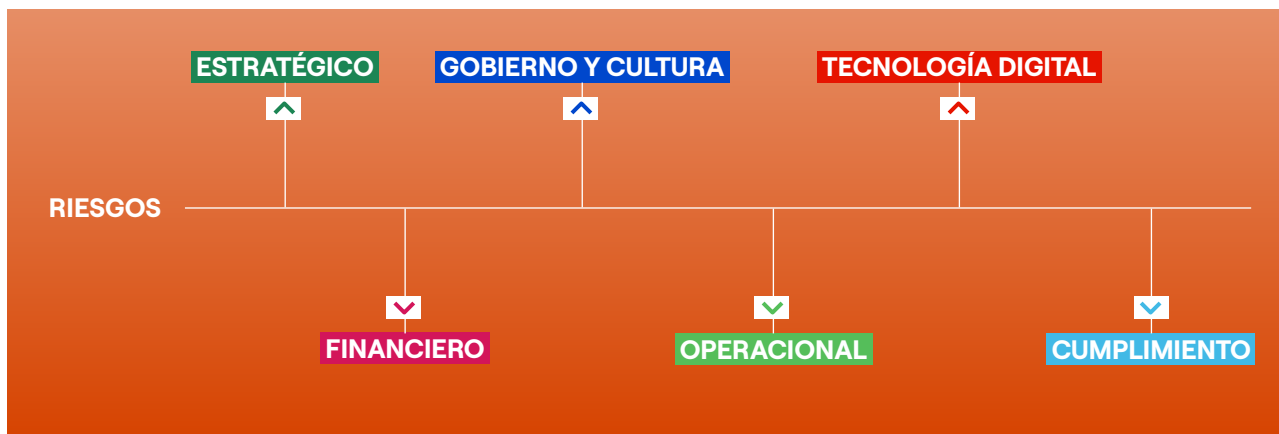
<sup>(2)</sup> Dividendo a cuenta igual a 0,5 euros brutos por acción pagado el 12 de enero de 2026 más dividendo complementario igual a 1,084 euros brutos por acción a pagar el 10 de julio de 2026.

<sup>(3)</sup> Dividendo a cuenta igual a 0,5 euros brutos por acción pagado el 8 de enero de 2025 más dividendo complementario igual a 0,8177 euros brutos por acción pagado el 1 de julio de 2025.

## 10.3. Principales riesgos e incertidumbres

Durante el periodo enero-marzo de 2026, Endesa ha seguido la misma política de control y gestión de riesgos descrita en el Apartado 8.1 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2025.

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 2025.

La actividad de Endesa se lleva a cabo en un entorno caracterizado por la presencia de factores exógenos que pueden influir de manera significativa en la evolución de sus operaciones y en sus resultados económicos.

En particular, el actual contexto geopolítico internacional, marcado por un recrudecimiento de las tensiones en Oriente Medio, sitúa a la Compañía en un escenario de elevada incertidumbre y su negocio podría verse afectado por condiciones económicas adversas en España, Portugal, la Eurozona y en los mercados internacionales, así como por la evolución del entorno regulatorio.

Como consecuencia de lo anterior, determinados riesgos han adquirido una mayor relevancia, mientras que otros han visto aumentada su volatilidad.





En el contexto actual existen riesgos con un grado limitado de capacidad de gestión y una probabilidad difícil de estimar, entre los que destacan los cambios regulatorios en el Sector Eléctrico, los riesgos de Ciberseguridad, las incertidumbres asociadas a las políticas arancelarias y a medidas fiscales de carácter coyuntural, así como la elevada volatilidad de los mercados energéticos y de materias primas. Asimismo, los riesgos vinculados a la cadena de suministro podrían añadir presión adicional al cumplimiento de los objetivos previstos en el Plan Estratégico.

En esta situación, los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta Endesa de cara a los próximos meses de 2026 se resumen a continuación:

Categoría	Riesgo	Definición	Descripción	Métricas	Relevancia <sup>(3)</sup>
Riesgos Estratégicos	 Novedades Legislativas y Reglamentarias	Las actividades de Endesa están sujetas a un amplio conjunto de normas y los cambios que se introduzcan en ellas podrían afectar negativamente a su actividad, resultados, situación financiera y flujos de caja.	La información relativa al marco regulatorio se incluye en la Nota 6 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2025 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 Apartado 5.2 de este Informe de Gestión Consolidado y Nota 5.2 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2025).	Escenarios <sup>(4)</sup>	Alta



Categoría	Riesgo	Definición	Descripción	Métricas	Relevancia <sup>(3)</sup>
	 <b>«Commodities»</b>	<p>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.</p>	<p>La evolución de los precios de la electricidad en el mercado mayorista y de las «<i>commodities</i>», fundamentalmente, el gas, los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) y las garantías de origen impactan sobre los costes del negocio y también sobre los precios de venta. Con objeto de mitigar dicho impacto, Endesa mantiene una política de cobertura del riesgo de precio de «<i>commodities</i>» mediante la contratación de instrumentos financieros en Mercados Organizados y OTC («<i>Over The Counter</i>») europeos. Aquellas operaciones con exigencias de garantías financieras diarias asociadas a las variaciones del MtM («<i>Mark-to-Market</i>») pudieran tener, a su vez, impacto directo en el riesgo de liquidez de Endesa (véase Apartado 5.2 de este Informe de Gestión Consolidado y Notas 43.3 y 43.4 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2025).</p>	Estocástica <sup>(2)</sup>	Alta
Riesgos Financieros 	 <b>Tipo de Interés</b>	<p>Endesa se encuentra expuesta al riesgo de tipo de interés.</p>	<p>Endesa mantiene una política de cobertura del riesgo de tipo de interés mediante la contratación de derivados (véase Apartado 4.1 de este Informe de Gestión Consolidado y Nota 43.1 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2025).</p>		
	 <b>Adecuación de la Estructura de Capital y Acceso a la Financiación</b>	<p>El negocio de Endesa depende de su capacidad para obtener los recursos necesarios para refinanciar su deuda y financiar sus gastos de capital.</p>	<p>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 36.1.12, 42.3 y 42.4 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2025.</p>	Estocástica <sup>(2)</sup>	Media
	 <b>Liquidez</b>				
	 <b>Crédito y Contraparte</b>	<p>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.</p>	<p>Endesa realiza un seguimiento pormenorizado del riesgo de crédito de sus contrapartes de «<i>commodities</i>», financieras y comerciales (véase Nota 43.5 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2025).</p>	Estocástica <sup>(2)</sup>	Alta

Categoría	Riesgo	Definición	Descripción	Métricas	Relevancia <sup>(3)</sup>
Riesgos Asociados a Tecnologías Digitales	 <b>Ciberseguridad</b>	Endesa se enfrenta a riesgos asociados a la Ciberseguridad.	Riesgo de incurrir en sanciones judiciales o administrativas, pérdidas económicas o financieras y daños a la reputación como consecuencia de ciberataques y del robo de datos sensibles o masivos de la empresa y de los clientes, atribuibles a una falta de seguridad en las redes, los sistemas operativos y las bases de datos. La Unidad de Ciberseguridad monitorea la evolución de la situación con extrema atención para identificar cualquier evento cibernético o anomalía en Endesa.	Estocástica <sup>(2)</sup>	Alta
		 <b>Contratación, Logística y Cadena de Suministro</b>	El negocio de Endesa podría verse negativamente afectado ante una eventual incapacidad para conservar sus relaciones con proveedores o porque la oferta de proveedores disponible fuese insuficiente en términos de cantidad y/o de calidad, así como a los fallos de proveedores para mantener las condiciones del servicio prestado, limitando las posibilidades de operatividad y continuidad del negocio.	Un agravamiento de los conflictos y tensiones geopolíticas actuales, así como las tensiones financieras a nivel global pueden provocar retrasos y sobrecostes en los suministros e incumplimiento de contratos a nivel de cadena de suministro. Endesa, en el desarrollo de nueva capacidad, está expuesta a necesidades financieras, el contexto inflacionario, las interrupciones en la disponibilidad de materiales y la falta de mano de obra cualificada. Además, existen riesgos de averías o accidentes que temporalmente interrumpan el funcionamiento de las centrales o interrumpan el servicio a los clientes.	Estocástica <sup>(2)</sup>
Riesgos Operacionales	 <b>Interrupción de Negocio</b>	Endesa se enfrenta a riesgos asociados a la construcción de nuevas instalaciones de generación y distribución de electricidad.	Endesa, en el desarrollo de nueva capacidad, está expuesta a necesidades financieras, el contexto inflacionario, las interrupciones en la disponibilidad de materiales y la falta de mano de obra cualificada. Además, existen riesgos de averías o accidentes que temporalmente interrumpan el funcionamiento de las centrales o interrumpan el servicio a los clientes.	Escenarios <sup>(1)</sup>	Baja
		La actividad de Endesa puede verse afectada por fallos, averías, problemas en la realización de los trabajos previstos, u otros problemas sobreenvenidos que provoquen la indisponibilidad no programada y por otros riesgos operacionales.	El acaecimiento de alguno de estos sucesos podría afectar negativamente a los negocios, resultados, posición financiera y flujos de caja de Endesa.	Escenarios <sup>(1)</sup>	Media
Riesgos de Cumplimiento	 <b>Cumplimiento de otras Leyes y Reglamentos</b>	Endesa es parte en procedimientos judiciales y arbitrajes.	Endesa está sujeta a determinados procedimientos judiciales, cuya resolución pudiera tener impacto sobre los Estados Financieros Consolidados (véanse Nota 52 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2025 y Apartado 10.6 de este Informe de Gestión Consolidado).	—	<sup>(4)</sup>

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

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

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

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



## 10.4. Partes vinculadas

Se consideran partes vinculadas 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 consideran accionistas significativos de la Sociedad to-

das 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 48 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2025.

### 10.4.1. Gastos e ingresos y otras transacciones con accionistas significativos

#### Gastos e ingresos con accionistas significativos

Millones de Euros	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025
Gastos Financieros	31	31
Arrendamientos	–	–
Recepción de Servicios	13	14
Compra de Existencias	–	–
Otros Gastos	19	18
Gastos por Instrumentos Financieros Derivados de Materias Energéticas	–	–
Compras de Energía	–	–
Contratos de Gestión o Colaboración	19	18
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>63</b>	<b>63</b>
Ingresos Financieros	–	–
Dividendos Recibidos	–	–
Prestación de Servicios	1	1
Ventas de Existencias	86	78
Otros Ingresos	1	1
Ingresos por Instrumentos Financieros Derivados de Materias Energéticas	–	–
Ventas de Energía	–	–
Contratos de Gestión o Colaboración	–	1
Arrendamientos	1	–
Otros	–	–
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>88</b>	<b>80</b>

## Otras transacciones con accionistas significativos

Millones de Euros	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025
Acuerdos de Financiación: Créditos y Aportaciones de Capital (Prestamista)	—	—
Acuerdos de Financiación: Préstamos y Aportaciones de Capital (Prestatario)	6.022	5.646
Saldo de Préstamos y Líneas Crédito Formalizadas y Dispuestas con Enel Finance International N.V.	3.522	3.521
Líneas de Crédito Comprometidas e Irrevocables No Dispuestas con Enel Finance International N.V.	2.500	2.125
Garantías y Avaes Prestados	—	—
Garantías y Avaes Recibidos <sup>(1)</sup>	119	127
Compromisos Adquiridos	6	25
Dividendos y otros Beneficios Distribuidos	371	371
Otras Operaciones <sup>(2)</sup>	1	3

<sup>(1)</sup> Incluye la garantía recibida de Enel S.p.A. para el cumplimiento del contrato para la compra de gas natural licuado (GNL) a Corpus Christi Liquefaction, LLC.

<sup>(2)</sup> Incluye compras de activos materiales, intangibles u otros activos.

## Saldos a cierre del periodo con accionistas significativos

A 31 de marzo de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 los saldos con partes vinculadas son los siguientes:

Millones de Euros	31 de marzo de 2026		
	Enel Iberia, S.L.U.	Resto de Accionistas Significativos	TOTAL
Clientes y Deudores Comerciales	48	31	79
Préstamos y Créditos Concedidos	—	—	—
Otros Derechos de Cobro <sup>(1)</sup>	364	857	1.220
<b>TOTAL SALDOS DEUDORES</b>	<b>412</b>	<b>888</b>	<b>1.299</b>
Proveedores y Acreedores Comerciales	67	227	294
Préstamos y Créditos Recibidos <sup>(2)</sup>	—	3.522	3.522
Otras Obligaciones de Pago <sup>(1)</sup>	436	—	436
<b>TOTAL SALDOS ACREEDORES</b>	<b>503</b>	<b>3.749</b>	<b>4.252</b>

<sup>(1)</sup> Recogen la cuenta a cobrar y la cuenta a pagar, respectivamente, de las sociedades de Endesa que componen el Grupo Consolidado Fiscal con número 572/10 cuya Sociedad Dominante es Enel S.p.A. y su representante en España es Enel Iberia, S.L.U.

<sup>(2)</sup> Incluye 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 2025		
	Enel Iberia, S.L.U.	Resto de Accionistas Significativos	TOTAL
Clientes y Deudores Comerciales	115	38	153
Préstamos y Créditos Concedidos	1	—	1
Otros Derechos de Cobro <sup>(1)</sup>	333	857	1.190
<b>TOTAL SALDOS DEUDORES</b>	<b>449</b>	<b>895</b>	<b>1.344</b>
Proveedores y Acreedores Comerciales	450 <sup>(2)</sup>	178	628
Préstamos y Créditos Recibidos <sup>(3)</sup>	—	3.522	3.522
Otras Obligaciones de Pago <sup>(1)</sup>	214	—	214
<b>TOTAL SALDOS ACREEDORES</b>	<b>664</b>	<b>3.700</b>	<b>4.364</b>

<sup>(1)</sup> Recogen la cuenta a cobrar y la cuenta a pagar, respectivamente, de las sociedades de Endesa que componen el Grupo Consolidado Fiscal con número 572/10 cuya Sociedad Dominante es Enel S.p.A. y su representante en España es Enel Iberia, S.L.U.

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

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



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

A 31 de marzo de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 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 2026	31 de diciembre de 2025	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Cientes por Ventas y Prestación de Servicios	6	6	1	—	1	1
Créditos	66	61	9	9	7	7
Avales Concedidos	—	—	—	—	—	—

Durante el primer trimestre de 2026 y 2025 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 2026	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025
Ingresos	2	2	1	1	1	1
Gastos	2	(1)	(7)	(7)	(9)	(10)

## 10.5. Compromisos de adquisición y garantías comprometidas con terceros

A 31 de marzo de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 existen garantías prestadas frente a terceros por los siguientes conceptos e importes e información relativa a compromisos futuros de compra con el siguiente detalle:

Millones de Euros	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
<b>Garantías Prestadas Frente a Terceros:</b>		
Inmovilizado Material en Garantía por la Financiación Recibida	24	25
Contratos a Corto y Largo Plazo de Gas	247	278
Contratos de Energía	119	119
Otros	41	40
<b>TOTAL <sup>(1)</sup></b>	<b>431</b>	<b>462</b>
<b>Compromisos Futuros de Compra:</b>		
Inmovilizado Material	967	826
Activo Intangible	20	13
Adquisición de Sociedades Dependientes	–	92
Prestación de Servicios	19	37
Compras de Materias Energéticas y otras	14.861	12.703
Materias Energéticas	14.385	12.369
Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO <sub>2</sub> )	462	316
Otras Existencias	14	18
<b>TOTAL</b>	<b>15.867</b>	<b>13.671</b>

<sup>(1)</sup> No incluye avales bancarios frente a terceros.

## 10.6. Activos y pasivos contingentes

Durante el primer trimestre de 2026 se han producido los siguientes cambios significativos en relación con los litigios y arbitrajes en los que se hallan incurso las sociedades de Endesa descritos en la Nota 52 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2025:

- El Real Decreto Ley 17/2021, de 14 de septiembre, de medidas urgentes para mitigar el impacto de la escalada de precios del gas natural en los mercados minoristas de gas y electricidad instauró un mecanismo de minoración del considerado exceso de retribución de las instalaciones de producción de energía eléctrica inframarginales y no emisoras, en cuantía proporcional al mayor ingreso obtenido por éstas como consecuencia de la incorporación a los precios de la electricidad en el mercado mayorista del valor del precio del gas natural por parte de las tecnologías emisoras marginales.

En aplicación de dicho precepto, se atribuyó al Operador del Sistema la liquidación mensual del importe calculado conforme a la metodología instaurada por dicho Real Decreto Ley, cuyo pago corresponderá a las socie-

dades generadoras titulares de las instalaciones afectadas, o a las sociedades comercializadoras en caso de que la energía producida por aquellas se encuentre bilateralizada dentro del mismo Grupo de sociedades.

Previamente, con carácter mensual, cada sociedad o Grupo de sociedades podía declarar la energía exenta de minoración, por resultar cubierta por algún instrumento de contratación a plazo que cumpliera con los requisitos establecidos en cada momento (y que han ido variando en función de los sucesivos Reales Decretos Leyes que han modificado la norma originaria).

En aplicación de cuanto antecede, Endesa procedió a lo largo de todo el ejercicio 2023 a declarar la energía exenta que cumple los requisitos legalmente establecidos, a pagar el importe de las liquidaciones practicadas por el Operador del Sistema, y, sin perjuicio del pago, a impugnar las que consideraba que no se ajustan a la legalidad vigente.

La comprobación y verificación de este mecanismo corresponde a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). En aplicación de ello, con fecha 18



de julio de 2022, aquélla inició un procedimiento de comprobación y verificación de las liquidaciones de Endesa correspondientes al periodo comprendido entre el 16 de septiembre de 2021 y el 31 de marzo de 2022 que concluyó mediante Resolución de la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia (CNMC) de 18 de abril de 2024. Esta Resolución, de la que inicialmente resultó una obligación de pago para Endesa de 5 millones de euros, fue recurrida por Endesa ante la Audiencia Nacional.

A su vez, frente a la citada Resolución de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) de 18 de abril de 2024 Endesa presentó escrito planteando una solicitud de revocación de actos de gravamen al objeto de que, a efectos del cálculo de la posición neta vendedora de Endesa, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) tuviera en cuenta determinados datos aportados por Endesa y corrigiera, en consecuencia, el volumen de energía declarada exenta del pago del régimen de minoración. Con fecha 14 de septiembre de 2024, se notificó Resolución de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) de 10 de octubre de 2024 estimando la solicitud y reconociendo un importe de 4 millones de euros a favor de Endesa. En atención a ello, el importe reclamado por Endesa en el Recurso presentado contra la Resolución de la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia (CNMC) de 18 de abril de 2024 es actualmente de 1 millón de euros (y no de 5 millones de euros como inicialmente se planteó).

En julio de 2025, la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia (CNMC) remitió, en el marco del procedimiento de verificación y comprobación de las liquidaciones de Endesa correspondientes al segundo periodo comprendido entre abril de 2022 y diciembre de 2023, un requerimiento de información. A su vez, en marzo de 2026, la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia (CNMC) ha iniciado el trámite de audiencia respecto a dicho procedimiento, frente al que Endesa ha presentado el correspondiente escrito de alegaciones. Dada la complejidad de la norma, sus sucesivas y reiteradas modificaciones, la ausencia de antecedentes o criterios generales y públicos contrastados que permitan arrojar una mayor seguridad jurídica sobre la aplicación del Real Decreto Ley 17/2021, de 14 de septiembre, así como las discrepancias surgidas durante el anterior periodo de verificación, no es posible, en estos momentos, vislumbrar un resultado final, no pudiéndose descartar el surgimiento de impactos en el importe de las cantidades definitivas a liquidar (con relación al siguiente periodo de verificación comprendido entre abril de 2022 y diciembre de 2023). En los ejercicios 2023 y 2022, Endesa realizó pagos en aplicación del Real Decreto Ley

17/2021, de 14 de septiembre, por un importe de 119 millones de euros y 9 millones de euros, respectivamente.

- A raíz de una serie de denuncias presentadas ante la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) contra Edistribución Redes Digitales, S.L.U. por presuntas prácticas anticompetitivas, en junio de 2023, la Dirección de Competencia llevó a cabo una investigación en varias sedes de Endesa. Posteriormente, con fecha 5 de julio de 2024, la Dirección de Competencia acordó la incoación de un expediente sancionador contra Edistribución Redes Digitales, S.L.U. por un presunto abuso de posición de dominio consistente en realizar un tratamiento discriminatorio (en detrimento de terceras comercializadoras ajenas a Endesa) en la resolución de reclamaciones relativas a trámites relacionados con los mercados de comercialización de energía eléctrica, prestación de servicios energéticos, instalación de equipos de medida, así como instalación y operación del autoconsumo.

Con fecha 14 de julio de 2025, la Dirección de Competencia de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) acordó ampliar la incoación del expediente sancionador S/0007/23 por la supuesta comisión de una conducta abusiva, contraria a los artículos 2 de la Ley 15/2007, de 3 de julio, de Defensa de la Competencia y 102 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea (UE), consistente en el acceso privilegiado por Endesa Energía S.A.U. a información confidencial de Edistribución Redes Digitales, S.L.U. desde, al menos, febrero de 2024 hasta la actualidad.

Con fecha 11 de febrero de 2026 la Dirección de Competencia de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha aprobado el Pliego de Concreción de Hechos, por el que considera a Edistribución Redes Digitales, S.L.U. responsable de 2 infracciones muy graves consistentes en el abuso de posición dominante contrario a los artículos 2 de la Ley 15/2007, de 3 de julio, de Defensa de la Competencia y 102 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea (UE), por las siguientes conductas: La primera, habilitar desde octubre de 2019 hasta al menos junio de 2023 un canal de comunicación, gestionado por Endesa Operación y Servicios Comerciales, S.L.U. para dar un tratamiento directo y exclusivo a las solicitudes y reclamaciones de los clientes de Endesa Energía, S.A.U., discriminando a los clientes de terceros competidores sin acceso a dicho canal directo, en el mercado de suministro minorista de energía eléctrica, de instalación de equipos de medida e instalación y operación de autoconsumo; y la segunda, dar acceso desde octubre de 2023 hasta, al menos, abril de 2024, a Endesa Energía, S.A.U. a información confidencial y comercialmente sensible que le permitió realizar labores comerciales.

Tras diversos escritos enviados a la Dirección de Competencia de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), con fecha 20 de marzo de 2026, dicha Dirección ha dictado acuerdo de inicio de las actuaciones tendentes a la terminación convencional del procedimiento.

- Con respecto a los Acuerdos de Liquidación definitivos del Impuesto sobre Sociedades (IS) y del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) de los Grupos de Consolidación Fiscal de Impuesto sobre Sociedades (IS) e Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) a los que pertenece Endesa, S.A., relativos al proceso de Inspección de los ejercicios 2011 a 2014, se están sustanciando ante la Audiencia Nacional los recursos frente a las resoluciones del Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC). En el pasado mes de febrero se ha recibido Sentencia desestimatoria de la Audiencia Nacional en el Recurso frente a la Resolución del Tribunal Económico Administrativo Central (TEAC) del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), habiéndose presentado el pasado 27 de marzo la preparación del Recurso de casación ante el Tribunal Supremo frente a la misma.

En el caso del Impuesto sobre Sociedades (IS) los conceptos objeto de discusión tienen su origen, principalmente, en la diferencia de criterio sobre la deducibilidad de gastos por desmantelamiento de centrales, de determinados gastos financieros y de determinadas pérdidas derivadas de la transmisión de participaciones del periodo inspeccionado. La contingencia asociada al proceso asciende a 41 millones de euros y se dispone de un aval que garantiza la suspensión de la deuda. En el caso del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) se discute principalmente la aplicación de la regla de la prorata y el importe reclamado asciende a 7 millones de euros, habiéndose abonado la liquidación correspondiente tras la inadmisión de la medida cautelar de la Audiencia Nacional el 5 de junio de 2023.

- Respecto de los ejercicios 2019 a 2022, el 31 de octubre de 2025 se recibieron las Actas del Impuesto sobre Sociedades (IS) y del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) de los Grupos de Consolidación Fiscal de Impuesto sobre Sociedades (IS) Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) a los que pertenece Endesa, S.A., así como de Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF) y, en su caso, del Impuesto sobre la Renta de No Residentes (IRNR), de cada una de las Sociedades inspeccionadas. Tras haberse presentado alegaciones en diciembre de 2025, con fecha 29 de marzo y 4 de abril de 2026 se han recibido los Acuerdos de Liquidación frente a los que se han interpuesto las respectivas reclamaciones económico administrativas.

Los principales temas en discusión son: para retenciones, el tratamiento dado al uso de vehículos por parte de empleados (la contingencia asociada al proceso asciende a 1 millón de euros), y para el Impuesto sobre Sociedades (IS) los conceptos que siguen en discusión se refieren principalmente a la diferencia de criterio sobre la deducibilidad de determinados gastos financieros y en la diferencia de criterio sobre la deducibilidad de gastos por desmantelamiento de centrales (la contingencia asociada al proceso asciende a 14 millones de euros).

- En relación con el Impuesto sobre Hidrocarburos que, tras la entrada en vigor de la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la Sostenibilidad Energética y hasta octubre de 2018, gravaba la fabricación e importación de productos incluidos en su ámbito objetivo que se destinen a la producción de electricidad en centrales eléctricas o a la producción de electricidad o a la cogeneración de electricidad y de calor en centrales combinadas, existen procesos abiertos en los que Endesa ha solicitado la devolución de los importes liquidados, sobre la base de la sentencia del Tribunal de Justicia de la Unión Europea, de 7 de marzo de 2018 (Asunto C-31/17 – Cristal Union), conforme a la cual es de aplicación, en estos supuestos, la exención del art. 14.1 a) de la Directiva 2003/96/CE, de 27 de octubre. Los procesos iniciados por Endesa están pendientes de Sentencia por parte de la Audiencia Nacional, si bien la posición que mantiene Endesa ha sido respaldada por el Tribunal Supremo en diversas Sentencias emitidas entre julio y septiembre de 2024 para supuestos de utilización de gas en cogeneración y ciclos combinados de otros contribuyentes. Tras haberse producido allanamientos en procesos similares tramitados ante la Audiencia Nacional, Endesa ha recibido asimismo diversos allanamientos, tanto totales como parciales, por parte de la Abogacía del Estado.

Los Administradores de Endesa consideran que las provisiones registradas en los Estados Financieros Consolidados correspondientes al primer trimestre de 2026 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 2026 el importe de los pagos realizados por la Resolución de litigios ha ascendido a 23 millones de euros (1 millón de euros pagado durante el primer trimestre de 2025).



# 11. Hechos posteriores

No se han producido hechos significativos posteriores entre el 31 de marzo de 2026 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 2026 y 2025:

## 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 2026	Enero-marzo 2025	
Aprovisionamientos y Servicios	M€	Compras de Energía + Consumo de Combustibles + Gastos de Transporte + Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	3.592 M€ = 1.258 M€ + 550 M€ + 1.042 M€ + 742 M€	3.903 M€ = 1.560 M€ + 554 M€ + 1.073 M€ + 716 M€	Bienes y servicios destinados a la producción.
Margen de Contribución	M€	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios +- Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas	2.153 M€ = 5.824 M€ - 3.592 M€ - 79 M€	1.983 M€ = 5.899 M€ - 3.903 M€ - 13 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	1.632 M€ = 5.824 M€ - 3.592 M€ - 79 M€ + 57 M€ - 239 M€ - 340 M€ + 1 M€	1.431 M€ = 5.899 M€ - 3.903 M€ - 13 M€ + 54 M€ - 236 M€ - 371 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	1.063 M€ = 1.632 M€ - 569 M€	859 M€ = 1.431 M€ - 572 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	(94) M€ = 15 M€ - 103 M€ - 3 M€ - 3 M€	(89) M€ = 11 M€ - 114 M€ + 3 M€ + 11 M€	Medida del coste financiero.
Gasto Financiero Neto	M€	Ingreso Financiero - Gasto Financiero +- Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados	(91) M€ = 15 M€ - 103 M€ - 3 M€	(100) M€ = 11 M€ - 114 M€ + 3 M€	Medida del coste financiero.
Resultado Neto por Acción	€	Resultado Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	0,696 € = 725 M€ / 1.041.744.551 acciones <sup>(1)</sup>	0,551 € = 583 M€ / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción del resultado neto que corresponde a cada una de las acciones.
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	725 M€ = 725 M€ - 0 M€ - 0 M€ - 0 M€	583 M€ = 583 M€ - 0 M€ - 0 M€ - 0 M€	Medida de resultado del periodo aislando los efectos extraordinarios superiores a 10 millones de euros.

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.

<sup>(1)</sup> La valoración de la acción de Endesa en los mercados y por tanto su capitalización a 31 de marzo de 2026 respondía a la cotización de 1.058.752.117 acciones correspondiente al número de acciones previo a la amortización de capital inscrita en el registro mercantil a 28 de marzo de 2026, que tras la reducción de capital ha pasado a ser de 1.041.744.551 acciones. En abril de 2026 tras los trámites necesarios el número de acciones objeto del cálculo de la capitalización ya corresponde a 1.041.744.551 acciones.



Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	
Resultado Ordinario Neto por Acción	€	Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	0,696 € = 725 M€ / 1.041.744.551 acciones <sup>(1)</sup>	0,551 € = 583 M€ / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción del resultado ordinario neto que corresponde a cada una de las acciones.
Rentabilidad Económica	%	Resultado de Explotación (EBIT) de los últimos 12 meses / ((Inmovilizado Material (n) + Inmovilizado Material (n-1)) / 2)	14,86 % = 3.535 M€ / ((23.735 + 23.832) / 2) M€	14,51 % = 3.357 M€ / ((23.346 + 22.940) / 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)	6,99 % = 2.700 M€ / ((28.981 + 29.119) / 2 + (10.755 + 8.363) / 2) M€	6,75 % = 2.517 M€ / ((29.052 + 28.232) / 2 + (8.231 + 9.113) / 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)	14,10 % = 2.700 M€ / (8.574 M€ + 10.569 M€)	13,22 % = 2.517 M€ / (8.882 M€ + 10.159 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)	24,98 % = 2.135 M€ / ((8.574 + 8.522) / 2) M€	26,88 % = 2.284 M€ / ((8.882 + 8.110) / 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)	5,53 % = 2.135 M€ / ((39.736 + 37.482) / 2) M€	6,12 % = 2.284 M€ / ((37.283 + 37.345) / 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.

<sup>(1)</sup> La valoración de la acción de Endesa en los mercados y por tanto su capitalización a 31 de marzo de 2026 respondía a la cotización de 1.058.752.117 acciones correspondiente al número de acciones previo a la amortización de capital inscrita en el registro mercantil a 28 de marzo de 2026, que tras la reducción de capital ha pasado a ser de 1.041.744.551 acciones. En abril de 2026 tras los trámites necesarios el número de acciones objeto del cálculo de la capitalización ya corresponde a 1.041.744.551 acciones.



## 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 2026	31 de diciembre de 2025	
Deuda Financiera Bruta	M€	Deuda Financiera no Corriente + Deuda Financiera Corriente	11.573 M€ = 10.191 M€ + 1.382 M€	10.427 M€ = 9.422 M€ + 1.005 M€	Deuda financiera, a corto y largo plazo.
Vida Media de la Deuda Financiera Bruta	N.º de Años	(Principal * Número de Días de Vigencia) / (Principal Vigente al Cierre del Periodo * Número de Días del Periodo)	3,5 años = 40.700 / 11.591	3,3 años = 34.724 / 10.440	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	87 M€ = 87 M€ - 0 M€ - 3 M€ + 3 M€	354 M€ = 355 M€ - 0 M€ + 5 M€ - 6 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	3,1% = ((87M€ * 365/90) / 11.258 M€)	3,3 % = (354 M€ / 10.872 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)	11.258 M€	10.872 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	10.569 M€ = 10.191 M€ + 1.382 M€ + 12 M€ - 94 M€ - 36 M€ - 886 M€	10.110 M€ = 9.422 M€ + 1.005 M€ + 17 M€ - 195 M€ - 34 M€ - 105 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	109,61 % = 10.569 M€ / 9.642 M€	105,19 % = 10.110 M€ / 9.611 M€	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial.
Liquidez	M€	Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes + Líneas de Crédito Disponibles de Forma Incondicional y Préstamos no Desembolsados	6.355 M€ = 94 M€ + 6.261 M€	6.980 M€ = 195 M€ + 6.785 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	1,00 = 10.755 M€ / 10.708 M€	0,93 = 8.363 M€ / 9.008 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	23 meses	26 meses	Medida de la capacidad para afrontar los vencimientos de deuda y los gastos financieros asociados a los mismos.
Ratio de Cobertura de la Deuda	Na	Deuda Financiera Neta / Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) de los últimos 12 meses	1,77 = 10.569 M€ / 5.957 M€	1,76 = 10.110 M€ / 5.756 M€	Medida del importe de flujo de efectivo disponible para atender los pagos del principal de la deuda financiera.
Ratio de Endeudamiento	%	Deuda Financiera Neta / (Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta)	52,29 % = 10.569 M€ / (9.642 + 10.569) M€	51,27 % = 10.110 M€ / (9.611 + 10.110) 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 = (9.642 M€ + 19.386 M€) / 28.981 M€	0,98 = (9.611 M€ + 18.863 M€) / 29.119 M€	Medida de la capacidad para hacer frente a las obligaciones.

M€ = millones de euros; € = euros.



			Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		
Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025	Relevancia de su Uso
Activos Fijos	M€	Inmovilizado Material + Inversiones Inmobiliarias + Activo Intangible + Fondo de Comercio	25.860 M€ = 23.735 M€ + 4 M€ + 1.514 M€ + 607 M€	25.867 M€ = 23.832 M€ + 4 M€ + 1.424 M€ + 607 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	22.000 M€ = 23.735 M€ + 1.514 M€ + 607 M€ + 284 M€ + 4 M€ + 274 M€ + 535 M€ + 608 M€ - 257 M€ - 4.445 M€ - 500 M€ - 164 M€ - 122 M€ - 49 M€ - 24 M€	22.074 M€ = 23.832 M€ + 1.424 M€ + 607 M€ + 280 M€ + 4 M€ + 695 M€ + 331 M€ + 595 M€ - 260 M€ - 4.450 M€ - 185 M€ - 164 M€ - 568 M€ - 50 M€ - 17 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	1.787 M€ = 4.535 M€ + 2.429 M€ + 1.987 M€ + 1.079 M€ + 369 M€ + 231 M€ + 3 M€ - 533 M€ - 654 M€ - 1.537 M€ - 96 M€ - 541 M€ - 837 M€ + 0 M€ - 4.648 M€	1.179 M€ = 4.125 M€ + 2.050 M€ + 892 M€ + 494 M€ + 337 M€ + 239 M€ + 3 M€ - 298 M€ - 576 M€ - 514 M€ - 63 M€ - 523 M€ - 55 M€ + 0 M€ - 4.932 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	23.787 M€ = 22.000 M€ + 1.787 M€	23.253 M€ = 22.074 M€ + 1.179 M€	Total activo no corriente neto más total capital circulante neto.
Total Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido	M€	- Provisiones para Pensiones y otras Obligaciones Similares - Otras Provisiones no Corrientes - Provisiones Corrientes + Activos por Impuesto Diferido - Pasivos por Impuesto Diferido	(3.589) M€ = - 228 M€ - 2.344 M€ - 1.302 M€ + 1.420 M€ - 1.135 M€	(3.545) M€ = - 232 M€ - 2.441 M€ - 1.082 M€ + 1.351 M€ - 1.141 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 Mantenido para la Venta y de Actividades Interrumpidas	20.211 M€ = 23.787 M€ - 3.589 M€ + 13 M€	19.721 M€ = 23.253 M€ - 3.545 M€ + 13 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 2026	31 de diciembre de 2025	
Valor Contable por Acción	€	Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	8,230 € = 8.574 M€ / 1.041.744.551 acciones <sup>(1)</sup>	8,049 € = 8.522 M€ / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción de los fondos propios que corresponde a cada una de las acciones.
Capitalización Bursátil	M€	Número de Acciones al Cierre del Periodo * Cotización al Cierre del Periodo	38.200 M€ = 1.058.752.117 acciones <sup>(1)</sup> * 36,080 €	32.430 M€ = 1.058.752.117 acciones * 30,630 €	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	17,61 = 36,080 € / 2,049 €	13,79 = 30,630 € / 2,221 €	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	16,06 = 36,080 € / 2,246 €	14,75 = 30,630 € / 2,076 €	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	4,46 = 38.200 M€ / 8.574 M€	3,81 = 32.430 M€ / 8.522 M€	Medida que relaciona el valor de mercado de la empresa según el precio de cotización con el valor contable.
Rentabilidad para el Accionista	%	Rentabilidad Bursátil + Rentabilidad por Dividendo	53,81 % = 47,47 % + 6,34 %	17,93 % = 12,51 % + 5,42 %	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	47,47 % = (30,630 € - 20,770 €) / 20,770 €	12,51 % = (20,770 € - 18,460 €) / 18,460 €	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	6,34 % = 1,3177 € / 20,770 €	5,42 % = 1,0000 € / 18,460 €	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 % = (1,584 € * 1.038.804.244 acciones <sup>(2)</sup> ) / 2.351 M€	70,0 % = (1,3177 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.993 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	74,9 % = (1,584 € * 1.038.804.244 acciones <sup>(2)</sup> ) / 2.198 M€	73,9 % = (1,3177 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.888 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.	98,8 % = (1,584 € * 1.038.804.244 acciones <sup>(2)</sup> ) / 1.666 M€	97,8 % = (1,3177 € * 1.058.752.117 acciones) / 1.427 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.

<sup>(1)</sup> La valoración de la acción de Endesa en los mercados y por tanto su capitalización a 31 de marzo de 2026 respondía a la cotización de 1.058.752.117 acciones correspondiente al número de acciones previo a la amortización de capital inscrita en el registro mercantil a 28 de marzo de 2026, que tras la reducción de capital ha pasado a ser de 1.041.744.551 acciones. En abril de 2026 tras los trámites necesarios el número de acciones objeto del cálculo de la capitalización ya corresponde a 1.041.744.551 acciones.

<sup>(2)</sup> Acciones con derecho a dividendo a 31 de diciembre de 2025.



## Otros indicadores

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			Enero-marzo 2026	Enero-marzo 2025	
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	1.658 M€ = 1.037 M€ + 678 M€ - 57 M€	1.511 M€ = 1.243 M€ + 322 M€ - 54 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	57 M€	71 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	1.037 M€ = 972 M€ + 882 M€ - 678 M€ - 139 M€	1.243 M€ = 774 M€ + 772 M€ - 322 M€ + 19 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	0,995 € = 1.037 M€ / 1.041.744.551 acciones <sup>(1)</sup>	1,174 € = 1.243 M€ / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción de los fondos generados que corresponde a cada una de las acciones.
Cash Flow / Deuda Financiera Neta	%	Flujo Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación de los últimos 12 meses / Deuda Financiera Neta	36,38 % = 3.845 M€ / 10.569 M€	12,24 % = 1.243 M€ / 10.159 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	391 M€ = 319 M€ + 72 M€	401 M€ = 310 M€ + 91 M€	Medida de la actividad de inversión.
Inversiones Netas	M€	Inversiones Brutas - Instalaciones Cedidas y Subvenciones de Capital	339 M€ = 391 M€ - 52 M€	346 M€ = 401 M€ - 55 M€	Medida de la actividad de inversión neta de subvenciones.

M€ = millones de euros; € = euros.

<sup>(1)</sup> La valoración de la acción de Endesa en los mercados y por tanto su capitalización a 31 de marzo de 2026 respondía a la cotización de 1.058.752.117 acciones correspondiente al número de acciones previo a la amortización de capital inscrita en el registro mercantil a 28 de marzo de 2026, que tras la reducción de capital ha pasado a ser de 1.041.744.551 acciones. En abril de 2026 tras los trámites necesarios el número de acciones objeto del cálculo de la capitalización ya corresponde a 1.041.744.551 acciones.

# 13. Evolución previsible de la gestión

El Sector Eléctrico afronta en los próximos años retos relevantes asociados a la Transición Energética hacia un modelo más sostenible, eficiente y descarbonizado. En este contexto, el entorno económico, regulatorio y de mercado en el que opera el Sector resulta determinante, en la medida en que condiciona las decisiones de inversión, financiación y operación de los distintos agentes, así como la evolución de la demanda, la formación de precios y la disponibilidad de tecnologías de respaldo necesarias para garantizar la seguridad de suministro. Endesa confirma su voluntad de posicionarse como uno de los líderes de la Transición Energética para lo cual ha definido las principales líneas de actuación conforme a lo establecido en su Plan Estratégico 2026-2028.

Durante el primer trimestre de 2026, el conflicto en Oriente Medio ha provocado un repunte significativo de los precios de la energía, con incrementos relevantes en las cotizaciones del petróleo y del gas natural. Este contexto ha reactivado las presiones inflacionistas en Europa y Estados Unidos y ha deteriorado las perspectivas de crecimiento económico para el resto del ejercicio. Endesa realiza una monitorización constante de la evolución de la situación geopolítica con el objetivo de reaccionar de manera ágil ante los posibles cambios que puedan afectar a sus perspectivas y garantizar que no se vean comprometidos los objetivos definidos en su Plan Estratégico.

En lo que respecta a los precios *forward* de la electricidad, que condicionan la evolución prevista del *pool* eléctrico español en los próximos meses, tras un periodo prolongado de descensos impulsado por la caída de los precios del gas TTF (Title Transfer Facility), un entorno más moderado de derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) y la expectativa de una elevada producción renovable, los mercados *forward* registraron también un repunte significativo durante el mes de marzo. Las subidas han sido más acusadas en los tramos de corto y medio plazo, mientras que los horizontes más largos muestran un ajuste más contenido. Este comportamiento sugiere que el mercado anticipa un escenario de mayor volatilidad en el corto-medio plazo, manteniendo, no obstante, una visión relativamente estable de los precios estructurales a largo

plazo, apoyada en la creciente penetración de las energías renovables y en el avance de la electrificación de la economía.

En cuanto al impacto que este entorno de elevada volatilidad de precios sobre Endesa, no se prevén efectos significativos en los resultados a corto plazo, gracias al modelo de gestión integrada de los negocios de generación y comercialización que sustenta la estrategia de la Compañía y que permite mitigar en gran medida la exposición a la volatilidad del mercado.

Desde una perspectiva macroeconómica, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha advertido de que el conflicto obliga a revisar a la baja las previsiones de crecimiento global para 2026, que antes de la crisis se situaban en torno al 3,3 %, como consecuencia del encarecimiento energético, las disrupciones en las cadenas de suministro y el aumento de la incertidumbre. Al mismo tiempo, este repunte de los costes energéticos ha elevado el riesgo de una inflación más persistente. En la zona euro, según las últimas proyecciones del Banco Central Europeo (BCE), la inflación media en 2026 se situaría en el 2,6 %, revisada al alza desde el 1,9 % estimado anteriormente, moderándose hasta el 2,0 % en 2027 frente al 1,8 % previamente estimado. Los tipos de interés oficiales se mantienen, por el momento, en el 2 %, si bien el Banco Central Europeo (BCE) ha señalado que podrían producirse nuevas subidas en caso de consolidarse las presiones inflacionistas. En este contexto, y atendiendo a la evolución prevista de los mercados financieros, Endesa continúa priorizando el mantenimiento de una sólida posición de liquidez (véase Apartado 7.2 de este Informe de Gestión Consolidado).

Esta situación ha reactivado asimismo en Europa el debate sobre la adopción de medidas regulatorias de carácter temporal destinadas a proteger a los consumidores. En España, el Real Decreto Ley 7/2026, de 20 de marzo, introduce un conjunto de actuaciones de carácter transitorio orientadas a mitigar los efectos del conflicto y a reforzar la estabilidad del Sistema Energético. Paralelamente, varios Estados miembros han instado a la Comisión Europea a valorar posibles medidas adicionales en relación con los beneficios extraordinarios del Sector Energético, inspi-



radas en mecanismos ya aplicados en 2022, si bien, a la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado, no existe una propuesta concreta por parte de la Comisión Europea. No se prevé que las medidas adoptadas hasta la fecha tengan un impacto significativo para Endesa.

Más allá de este eventual conjunto de medidas extraordinarias, a nivel europeo continúa el debate de carácter estructural sobre la reforma del sistema de comercio de derechos de emisión (ETS) y sobre el funcionamiento del mercado eléctrico marginalista. Tanto el conflicto en Ucrania como, más recientemente, el conflicto en Oriente Medio ha puesto de manifiesto la exposición del Sistema Energético europeo a perturbaciones externas que se trasladan con rapidez a los precios eléctricos. Esta situa-

ción ha reavivado el debate sobre la capacidad de estos mecanismos para absorber crisis de esta naturaleza sin generar efectos económicos desproporcionados.

En este sentido, la Comisión Europea ha confirmado que se analizarán distintas opciones regulatorias, incluyendo realizar ciertos ajustes en el diseño actual del mercado si bien, en cualquier caso, serán limitados porque el objetivo declarado sigue siendo preservar un mercado energético europeo único. Las prioridades estructurales continúan centradas en el refuerzo de las redes, el desarrollo de las interconexiones y la implementación del *Grids Package*, y no en una modificación sustancial del modelo de fijación marginal de precios. En consecuencia, no se espera una reforma estructural del sistema de precios marginalista en el corto plazo.

## Plan estratégico para el periodo 2026-2028

Durante el primer trimestre de 2026, y en el contexto regulatorio y de mercado descrito anteriormente, Endesa ha seguido avanzando en la consecución de los objetivos establecidos en el Plan Estratégico para el periodo 2026-2028 presentado al mercado el 24 de febrero de 2026, sin que, a la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado, se prevean desviaciones significativas respecto de los mismos.

El adecuado cumplimiento de dichos objetivos permitirá a la Compañía mantener una política de dividendos atractiva y sostenible, basada, como mínimo, en un 70 % del «*pay out*» sobre el Resultado Ordinario Neto durante los 3 años de vigencia del Plan (véase Apartado 18.2 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2025).





# Anexos



# Anexo I: Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo de 3 meses terminado a 31 de marzo de 2026

## Endesa, S.A. y sociedades dependientes

### Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2026 y 2025

Millones de Euros	Enero-marzo 2026 <sup>(1)</sup>	Enero-marzo 2025 <sup>(1)</sup>
<b>INGRESOS</b>	<b>5.824</b>	<b>5.899</b>
Ingresos por Ventas y Prestaciones de Servicios	5.729	5.806
Otros Ingresos de Explotación	95	93
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	<b>(3.592)</b>	<b>(3.903)</b>
Compras de Energía	(1.258)	(1.560)
Consumo de Combustibles	(550)	(554)
Gastos de Transporte	(1.042)	(1.073)
Otros Aprovevisionamientos Variables y Servicios	(742)	(716)
<b>INGRESOS Y GASTOS POR DERIVADOS DE MATERIAS ENERGÉTICAS</b>	<b>(79)</b>	<b>(13)</b>
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>2.153</b>	<b>1.983</b>
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	57	54
Gastos de Personal	(239)	(236)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(340)	(371)
Otros Resultados	1	1
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.632</b>	<b>1.431</b>
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	(533)	(508)
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	(36)	(64)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.063</b>	<b>859</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(94)</b>	<b>(89)</b>
Ingreso Financiero	15	11
Gasto Financiero	(103)	(114)
Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados	(3)	3
Diferencias de Cambio Netas	(3)	11
Resultado Neto de Sociedades por el Método de la Participación	3	4
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>972</b>	<b>774</b>
Impuesto sobre Sociedades	(241)	(187)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>731</b>	<b>587</b>
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>731</b>	<b>587</b>
Sociedad Dominante	725	583
Participaciones no Dominantes	6	4
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (en Euros)</b>	<b>0,70</b>	<b>0,55</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (en Euros)</b>	<b>0,70</b>	<b>0,55</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO (en Euros)</b>	<b>0,70</b>	<b>0,55</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO (en Euros)</b>	<b>0,70</b>	<b>0,55</b>

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

# Endesa, S.A. y sociedades dependientes

## Estados de Otro Resultado Global Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2026 y 2025

Millones de Euros	Enero-marzo 2026 <sup>(1)</sup>	Enero-marzo 2025 <sup>(1)</sup>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>	<b>731</b>	<b>587</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL:</b>		
<b>PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
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	—	—
<b>PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>(407)</b>	<b>197</b>
<b>Operaciones de Cobertura</b>	<b>(545)</b>	<b>259</b>
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	(183)	234
Importes Transferidos al Estado del Resultado	(362)	25
Otras Reclasificaciones	—	—
<b>Diferencias de Conversión</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	—	—
Importes Transferidos al Estado del Resultado	—	—
Otras Reclasificaciones	—	—
<b>Participación en Otro Resultado Global Reconocidos por las Inversiones en Negocios Conjuntos y Asociadas</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	1	2
Importes Transferidos al Estado del Resultado	—	—
Otras Reclasificaciones	—	—
<b>Instrumentos de Deuda a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	—	—
Importes Transferidos al Estado del Resultado	—	—
Otras Reclasificaciones	—	—
<b>Resto de Ingresos y Gastos que Pueden Reclasificarse Posteriormente al Resultado del Periodo</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	—	—
Importes Transferidos al Estado del Resultado	—	—
Otras Reclasificaciones	—	—
<b>Efecto Impositivo</b>	<b>137</b>	<b>(64)</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>	<b>324</b>	<b>784</b>
<b>De la Sociedad Dominante</b>	<b>317</b>	<b>778</b>
<b>De las Participaciones no Dominantes</b>	<b>7</b>	<b>6</b>

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



# Endesa, S.A. y sociedades dependientes

## Estados de Situación Financiera Consolidados a 31 de marzo de 2026 y a 31 de diciembre de 2025

Millones de Euros	31 de marzo de 2026 <sup>(1)</sup>	31 de diciembre de 2025 <sup>(2)</sup>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>28.981</b>	<b>29.119</b>
Inmovilizado Material	23.735	23.832
Inversiones Inmobiliarias	4	4
Activo Intangible	1.514	1.424
Fondo de Comercio	607	607
Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	284	280
Activos no Corrientes de Contratos con Clientes	–	–
Otros Activos Financieros no Corrientes	274	695
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes	535	331
Otros Activos no Corrientes	608	595
Activos por Impuesto Diferido	1.420	1.351
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>10.755</b>	<b>8.363</b>
Existencias	2.429	2.050
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	5.135	4.701
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	4.535	4.125
Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	369	337
Activos por Otros Impuestos	231	239
Activos Corrientes de Contratos con Clientes	3	3
Otros Activos Financieros Corrientes	1.987	892
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes	1.079	494
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	94	195
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	28	28
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>39.736</b>	<b>37.482</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>9.642</b>	<b>9.611</b>
De la Sociedad Dominante	8.574	8.522
De las Participaciones no Dominantes	1.068	1.089
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>19.386</b>	<b>18.863</b>
Subvenciones	257	260
Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes	4.445	4.450
Provisiones no Corrientes	2.572	2.673
Provisiones por Prestaciones al Personal	228	232
Otras Provisiones no Corrientes	2.344	2.441
Deuda Financiera no Corriente	10.191	9.422
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes	500	185
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	164	164
Otros Pasivos no Corrientes	122	568
Pasivos por Impuesto Diferido	1.135	1.141
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>10.708</b>	<b>9.008</b>
Pasivos Corrientes de Contratos con Clientes	541	523
Provisiones Corrientes	1.302	1.082
Provisiones por Prestaciones al Personal	–	–
Otras Provisiones Corrientes	1.302	1.082
Deuda Financiera Corriente	1.382	1.005
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes	1.537	514
Otros Pasivos Financieros Corrientes	96	63
Acreedores Comerciales y otras Cuentas a Pagar	5.835	5.806
Proveedores y otros Acreedores	4.648	4.932
Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	533	298
Pasivos por Otros Impuestos	654	576
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	15	15
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>39.736</b>	<b>37.482</b>

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

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

# Endesa, S.A. y sociedades dependientes

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al periodo enero-marzo de 2026

Millones de Euros	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante <sup>(1)</sup>								
	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			
<b>Saldo Inicial a 1 de enero de 2026</b>	<b>1.271</b>	<b>5.563</b>	<b>(529)</b>	<b>2.198</b>	<b>5</b>	<b>14</b>	<b>1.089</b>	<b>9.611</b>	
Ajuste por Cambios de Criterios Contables	—	—	—	—	—	—	—	—	
Ajuste por Errores	—	—	—	—	—	—	—	—	
<b>Saldo Inicial Ajustado</b>	<b>1.271</b>	<b>5.563</b>	<b>(529)</b>	<b>2.198</b>	<b>5</b>	<b>14</b>	<b>1.089</b>	<b>9.611</b>	
<b>Resultado Global Total</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>725</b>	<b>—</b>	<b>(408)</b>	<b>7</b>	<b>324</b>	
<b>Operaciones con Socios o Propietarios</b>	<b>(21)</b>	<b>(424)</b>	<b>179</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(28)</b>	<b>(294)</b>	
Aumentos / (Reducciones) de Capital	—	—	—	—	—	—	—	—	
Conversión de Pasivos en Patrimonio Neto	—	—	—	—	—	—	—	—	
Distribución de Dividendos	—	—	—	—	—	—	(28)	(28)	
Operaciones con Acciones en Patrimonio Propias (Netas)	(21)	(424)	179	—	—	—	—	(266)	
Incrementos / (Reducciones) por Combinaciones de Negocios	—	—	—	—	—	—	—	—	
Otras Operaciones con Socios o Propietarios	—	—	—	—	—	—	—	—	
<b>Otras Variaciones de Patrimonio Neto</b>	<b>—</b>	<b>2.198</b>	<b>—</b>	<b>(2.198)</b>	<b>1</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1</b>	
Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio	—	—	—	—	—	—	—	—	
Trasposos entre Partidas de Patrimonio Neto	—	2.198	—	(2.198)	—	—	—	—	
Otras Variaciones	—	—	—	—	1	—	—	1	
<b>Saldo Final a 31 de marzo de 2026</b>	<b>1.250</b>	<b>7.337</b>	<b>(350)</b>	<b>725</b>	<b>6</b>	<b>(394)</b>	<b>1.068</b>	<b>9.642</b>	

<sup>(1)</sup> No 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 <sup>(1)</sup>							
	Fondos Propios							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	Participaciones no Dominantes	
<b>Saldo Inicial a 1 de enero de 2025</b>	<b>1.271</b>	<b>5.064</b>	<b>(4)</b>	<b>1.888</b>	<b>5</b>	<b>(114)</b>	<b>943</b>	<b>9.053</b>
Ajuste por Cambios de Criterios Contables	—	—	—	—	—	—	—	—
Ajuste por Errores	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Saldo Inicial Ajustado</b>	<b>1.271</b>	<b>5.064</b>	<b>(4)</b>	<b>1.888</b>	<b>5</b>	<b>(114)</b>	<b>943</b>	<b>9.053</b>
<b>Resultado Global Total</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>583</b>	<b>—</b>	<b>195</b>	<b>6</b>	<b>784</b>
<b>Operaciones con Socios o Propietarios</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(6)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(31)</b>	<b>(37)</b>
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	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Otras Variaciones de Patrimonio Neto</b>	<b>—</b>	<b>1.888</b>	<b>—</b>	<b>(1.888)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio	—	—	—	—	—	—	—	—
Trasposos entre Partidas de Patrimonio Neto	—	1.888	—	(1.888)	—	—	—	—
Otras Variaciones	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Saldo Final a 31 de marzo de 2025</b>	<b>1.271</b>	<b>6.952</b>	<b>(10)</b>	<b>583</b>	<b>5</b>	<b>81</b>	<b>918</b>	<b>9.800</b>

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

# Endesa, S.A. y sociedades dependientes

## Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2026 y 2025

Millones de Euros	Enero-marzo 2026 <sup>(1)</sup>	Enero-marzo 2025 <sup>(1)</sup>
<b>Resultado Bruto Antes de Impuestos</b>	<b>972</b>	<b>774</b>
<b>Ajustes del Resultado:</b>	<b>882</b>	<b>772</b>
Amortizaciones del Inmovilizado y Pérdidas por Deterioro	569	572
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	313	200
<b>Cambios en el Capital Corriente:</b>	<b>(678)</b>	<b>(322)</b>
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	131	173
Existencias	(402)	(212)
Activos Financieros Corrientes	(314)	(67)
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	(93)	(216)
<b>Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:</b>	<b>(139)</b>	<b>19</b>
Cobro de Intereses	6	14
Cobro de Dividendos	–	–
Pagos de Intereses	(57)	(71)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(3)	124
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación	(85)	(48)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.037</b>	<b>1.243</b>
<b>Pagos por Inversiones</b>	<b>(1.497)</b>	<b>(1.548)</b>
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	(493)	(465)
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo	(71)	(949)
Adquisiciones de otras Inversiones	(933)	(134)
<b>Cobros por Desinversiones</b>	<b>11</b>	<b>164</b>
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	7	17
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo	–	–
Enajenaciones de otras Inversiones	4	147
<b>Otros Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>24</b>	<b>27</b>
Otros Cobros y Pagos de Actividades de Inversión	24	27
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(1.462)</b>	<b>(1.357)</b>
Flujos de Efectivo por Instrumentos de Patrimonio	(266)	(6)
Disposiciones de Deuda Financiera no Corriente	882	38
Amortizaciones de Deuda Financiera no Corriente	(9)	(17)
Flujo Neto de Deuda Financiera con Vencimiento Corriente	264	(89)
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	(519)	(529)
Pagos de Dividendos a Participaciones no Dominantes	(28)	(31)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>324</b>	<b>(634)</b>
<b>FLUJOS NETOS TOTALES</b>	<b>(101)</b>	<b>(748)</b>
Variación del Tipo de Cambio en el Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	–	–
<b>VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES</b>	<b>(101)</b>	<b>(748)</b>
<b>EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES INICIALES</b>	<b>195</b>	<b>840</b>
Efectivo en Caja y Bancos	145	78
Otros Equivalentes de Efectivo	50	762
<b>EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES FINALES</b>	<b>94</b>	<b>92</b>
Efectivo en Caja y Bancos	94	92
Otros Equivalentes de Efectivo	–	–

<sup>(1)</sup> 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 futuros. Estas declaraciones no constituyen garantías de que se materializarán resultados futuros y las mismas están sujetas a riesgos importantes, incertidumbres, cambios en circunstancias y otros factores que pueden estar fuera del control de Endesa o que pueden ser difíciles de predecir.

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

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

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

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

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

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



endesa