



**ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTE AL PERIODO  
DE TRES MESES TERMINADO  
A 31 DE MARZO DE 2024

endesa





**ENDESA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTE AL PERIODO  
DE TRES MESES TERMINADO  
A 31 DE MARZO DE 2024

# ENDESA ES OPEN POWER

## POSICIONAMIENTO

**OPEN POWER**

## VISIÓN

Open Power para resolver algunos de los mayores desafíos de nuestro mundo.

PROPÓSITO

**OPEN  
POWER  
FOR A  
BRIGHTER  
FUTURE.**

## MISIÓN

- Abrimos el acceso a la energía a más personas.
- Abrimos el mundo de la energía a las nuevas tecnologías.
- Estamos abiertos a nuevos usos de la energía.
- Nos abrimos a nuevas formas de gestionar la energía para las personas.
- Estamos abiertos a nuevas asociaciones.

## VALORES

- Confianza.
- Proactividad.
- Responsabilidad.
- Innovación.

## COMPORTAMIENTOS

- Toma decisiones para el día a día y se responsabiliza de ellas.
- Comparte la información, se muestra colaborativo y está abierto a las aportaciones de otros.
- Cumple con los compromisos adquiridos, realizando las actividades con determinación y pasión.
- Ajusta rápidamente sus prioridades si el contexto cambia.
- Obtiene resultados esforzándose por alcanzar la excelencia.
- Adopta y promueve comportamientos seguros y actúa de manera proactiva para mejorar la salud, la seguridad y el bienestar.
- Se compromete con la integración de todos, reconoce y valora las diferencias individuales (cultura, género, edad, discapacidad, personalidad, etc.).
- En su trabajo, se preocupa por garantizar la satisfacción de los clientes y/o empleados, actuando con eficacia y rapidez.
- Propone nuevas soluciones y no se rinde ante obstáculos o fracasos.
- Reconoce el mérito de los compañeros y da *feedback* que mejora su contribución.

WE  
EMPOWER  
SUSTAINABLE  
PROGRESS.



# ÍNDICE



## 1. INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 9

Endesa es Open Power 4

1. Magnitudes relevantes	10
2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados	12
3. Descripción de la entidad	13
3.1. Estructura organizativa	13
3.2. Líneas de negocio y mercados principales	14
3.3. Modelo de negocio sostenible	14
4. Escenario de referencia	16
4.1. Entorno macroeconómico	16
4.2. Mercado de electricidad y gas	17
5. Hechos relevantes del periodo	19
5.1. Variaciones en el perímetro de consolidación	19
5.2. Situación geopolítica	19
6. Evolución operativa y resultado de Endesa en el primer trimestre de 2024	20
6.1. Evolución operativa	20
6.2. Análisis de resultados	26
7. Análisis patrimonial y financiero	36
7.1. Capital invertido neto	36
7.2. Gestión financiera	36
7.3. Gestión de capital	40
7.4. Gestión de la calificación crediticia	42
7.5. Flujos de efectivo	42
7.6. Inversiones	46

### Leyenda

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



## 2. ANEXOS 85

8. Información por Segmentos	47	Anexo I: Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo de 3 meses terminado a 31 de marzo de 2024	86
8.1. Criterios de segmentación	47	Aviso legal	92
8.2. Información por Segmentos	48		
8.3. Generación y Comercialización	56		
8.4. Distribución	58		
8.5. Estructura y Otros	59		
9. Marco regulatorio	60		
10. Otra Información	65		
10.1. Información bursátil	65		
10.2. Dividendos	67		
10.3. Principales riesgos e incertidumbres	68		
10.4. Partes vinculadas	70		
10.5. Compromisos de adquisición y garantías comprometidas con terceros	73		
10.6. Activos y pasivos contingentes	73		
11. Hechos posteriores	77		
12. Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	78		
13. Evolución previsible de la gestión	83		



# 1. INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

# 1. MAGNITUDES RELEVANTES

## INGRESOS €

### INGRESOS



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



## RENDIMIENTO

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



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



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



## INVERSIONES

### INVERSIONES BRUTAS EN INMOBILIZADO MATERIAL Y ACTIVO INTANGIBLE



### FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN



### PLANTILLA FINAL



## PERSONAS

## GENERACIÓN RENOVABLE Y CONVENCIONAL

### CAPACIDAD INSTALADA NETA



### CAPACIDAD INSTALADA NETA PENINSULAR DE FUENTES RENOVABLES



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

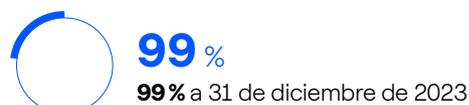


### GENERACIÓN DE ELECTRICIDAD RENOVABLE<sup>(2)</sup>



DISTRIBUCIÓN 

## REDES DE DISTRIBUCIÓN Y TRANSPORTE

USUARIOS FINALES<sup>(4)</sup>ENERGÍA DISTRIBUIDA<sup>(3)</sup>RELACIÓN DE CLIENTES DIGITALIZADOS<sup>(5)</sup>COMERCIALIZACIÓN DE ELECTRICIDAD, GAS Y OTROS PRODUCTOS Y SERVICIOS VENTAS DE ELECTRICIDAD NETAS<sup>(6)</sup>NÚMERO DE CLIENTES ELECTRICIDAD<sup>(7) (8)</sup>NÚMERO DE CLIENTES ELECTRICIDAD (LIBERALIZADO)<sup>(9)</sup>VENTAS DE GAS<sup>(10)</sup>NÚMERO DE CLIENTES GAS<sup>(11)</sup>

## PUNTOS DE RECARGA ELÉCTRICA PÚBLICOS Y PRIVADOS



- <sup>(1)</sup> Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.  
<sup>(2)</sup> En barras de central.  
<sup>(3)</sup> Energía suministrada a clientes, con o sin contrato, consumos auxiliares de los generadores y salidas hacia otras redes (transporte o distribuidores).  
<sup>(4)</sup> Clientes de las sociedades distribuidoras.  
<sup>(5)</sup> Número de Clientes Digitalizados/Usuarios finales (%).  
<sup>(6)</sup> Ventas al cliente final.  
<sup>(7)</sup> Puntos de suministro.  
<sup>(8)</sup> Clientes de sociedades comercializadoras.  
<sup>(9)</sup> Clientes de sociedades comercializadoras a mercado libre.  
<sup>(10)</sup> Sin consumos propios de generación.  
<sup>(11)</sup> Puntos de suministro.

## 2. 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 2024 han sido elaborados de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de la Información Financiera (CINIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea a la fecha del Estado de Situación Financiera Consolidado, de conformidad con el Reglamento (CE) n.º 1606/2002, de 19 de julio, del Parlamento Europeo y del Consejo y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables a Endesa.

Los Estados Financieros Consolidados de Endesa correspondientes al periodo de 3 meses terminado a 31 de marzo de 2024 se han preparado siguiendo las mismas Políticas Contables, Bases de Presentación y Normas de Valoración descritas en las Notas 2 y 3 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023, a excepción de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) publicadas en el Diario Oficial de la Unión Europea y cuya primera aplicación por Endesa se ha producido en los Estados Financieros Consolidados de Endesa correspondientes al pe-

riodo de 3 meses terminado a 31 de marzo de 2024, siguiendo el principio de empresa en funcionamiento y mediante la aplicación del método de coste, con excepción de las partidas que se valoran a valor razonable de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Por otra parte, las partidas del Estado del Resultado Consolidado se clasifican por naturaleza de los costes.

A la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado las modificaciones adoptadas por la Unión Europea aplicables a ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2024 han sido las siguientes:

<b>Normas, Modificaciones a Normas e Interpretaciones</b>	<b>Aplicación Obligatoria: Ejercicios Iniciados a Partir de</b>
Modificaciones a la NIC 1 «Presentación de Estados Financieros» <sup>(1)</sup>	1 de enero de 2024
Modificaciones a la NIIF 16 «Arrendamientos» - Pasivos por Arrendamiento en una Transacción de Venta con Arrendamiento Posterior	1 de enero de 2024

<sup>(1)</sup> Incluye Clasificación de Pasivos como Corrientes o no Corrientes, Clasificación de Pasivos como Corrientes o no Corrientes - Diferimiento de la Fecha de Vigencia y Pasivos no Corrientes con Restricciones Financieras.

La aplicación de las modificaciones anteriores no ha tenido impacto significativo sobre los Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo de 3 meses terminado a 31 de marzo de 2024.

# 3. DESCRIPCIÓN DE LA ENTIDAD

## 3.1. Estructura organizativa

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

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

A 31 de marzo de 2024 la participación que el Grupo Enel posee sobre el capital social de Endesa, S.A., a través de Enel Iberia, S.L.U., es del 70 %.

A la fecha de aprobación de este Informe de Gestión Consolidado la estructura organizativa de Endesa no ha sufrido variaciones respecto a la descrita en el Apartado 3.2 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023.

### 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:

#### Consejero Delegado

D. José Damián Bogas Gálvez



#### Director General de Comunicación

D. Ignacio Jiménez Soler

#### Director General de Personas y Organización

D. Paolo Bondi

#### Director General de Relaciones Institucionales y Regulación

D. José Casas Marín

#### Director General de Medios

D. Pablo Azcoitia Lorente

#### Directora General de Auditoría

D.ª Patricia Fernández Salís

#### Director General de ICT Digital Solutions

D. Manuel Fernando Marín Guzmán

#### Directora General de Sostenibilidad

D.ª María Malaxechevarría Grande

#### Director General de Compras

D. Ignacio Mateo Montoya

#### Director General de Administración, Finanzas y Control

D. Marco Palermo

#### Secretario General y del Consejo de Administración y Director General de Asesoría Jurídica y Asuntos Corporativos

D. Francisco de Borja Acha Besga



#### Director General de Gestión de la Energía

D. Juan María Moreno Mellado



#### Director General de Generación

D. Rafael González Sánchez



#### Director General de Infraestructuras y Redes

D. José Manuel Revuelta Mediavilla



#### Director General de Comercialización

D. Javier Uriarte Monereo



#### Director General de Nuclear

D. Gonzalo Carbó de Haya



## 3.2. Líneas de negocio y mercados principales

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

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

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

La descripción de los mercados y actividades que desarrolla Endesa se detalla en el Apartado 2.3.4 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023.

Las Sociedades y participaciones relevantes de Endesa para organizar las distintas Líneas de Negocio se describen en el Apartado 2.4 del Informe de Gestión Consolidado y en el Anexo I de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023, y en el Apartado 5.1 de este Informe de Gestión Consolidado.

## 3.3. Modelo de negocio sostenible

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

El mayor desafío que aborda la Compañía actualmente es el impulso de una Transición Energética hacia una descarbonización y electrificación de la economía actual, que integre un eficiente desarrollo de energías renovables abandonando tecnologías basadas en combustibles fósiles sin dejar a nadie atrás. El cambio hacia una economía descarbonizada ha fomentado y requerido una transformación del modelo de negocio actual, a la vez que ha generado una gran oportunidad económica, medioambiental y social, contribuyendo a la creación de riqueza y empleo, así como a la mejora del planeta. La definición de esta estrategia sostenible debe contar con la participación de los grupos de interés de la Compañía, conscientes de su pertenencia al territorio, con el objetivo de involucrarlos y construir así relaciones sólidas y positivas que permitan a Endesa lograr resultados sostenibles y duraderos.

El diálogo continuo con las partes interesadas individuales y con las organizaciones que les representan a través del análisis de doble materialidad, permite a Endesa identificar acciones prioritarias para responder a las exigencias de sus grupos de interés. En este sentido, siendo el Cambio Climático el principal reto para el conjunto de sus grupos de interés, y consciente de que Endesa puede desempeñar un

papel relevante en la lucha contra el Cambio Climático, la Compañía ha identificado acciones prioritarias que permitan aportar a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas y los objetivos del Acuerdo de París.

La evolución del entorno ambiental, social y de gobernanza lleva asociada una serie de riesgos que la Compañía debe atender y gestionar, pero gracias a la correcta orientación de la estrategia a lo largo de toda la cadena de valor de la Compañía, Endesa no solo mitiga los riesgos, sino que además le permite maximizar y aprovechar las oportunidades (véase Apartado 10.3 de este Informe de Gestión Consolidado).

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

La actualización del Plan Estratégico es una muestra clara de la integración de la Sostenibilidad en el modelo de negocio, pues alrededor del 90 % de las inversiones recogidas se orientan al ODS 13 (Acción por el clima) al que contribuye con acciones concretas en los ODS 7 (Energía asequible y no contaminante) a través del crecimiento de la potencia en energías renovables, ODS 9 (Industria, innovación e infraestructura) apostando por la digitalización de la red de distribución y ODS 11 (Ciudades y Comunidades sostenibles). A través de la innovación, Endesa sigue promoviendo soluciones para reducir el impacto ambiental y satisfacer las necesidades de sus clientes y de las comunidades locales donde opera, garantizando siempre la seguridad para sus empleados y contratistas.

## Plan de Sostenibilidad 2024-2026

Como parte de su estrategia sostenible, el Plan de Sostenibilidad de Endesa incorpora más de 120 objetivos con un horizonte temporal de 3 años. Estos objetivos se revisan anualmente para garantizar la continuidad y su alineación con la estrategia con el fin de integrar cada vez más la Sostenibilidad a lo largo de toda la cadena de valor. Este Plan es aprobado anualmente por el Consejo de Administración quien delega en el Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo la supervisión de su cumplimiento. Con fecha 27 de febrero de 2024 Endesa ha aprobado el Plan de Sostenibilidad 2024-2026 donde muestra su compromiso

so por un modelo de negocio en el que la Sostenibilidad está integrada en el propio plan industrial y de negocio, añadiéndole compromisos éticos, sociales y medioambientales.

El Plan Estratégico de Endesa 2024-2026, que orienta su actividad hacia un modelo de negocio que dé respuesta a los grandes retos que afronta la sociedad como la descarbonización y la electrificación para luchar contra el Cambio Climático y avanzar hacia la soberanía energética, se complementa con el Plan de Sostenibilidad que se basa en las prioridades que se muestran en el cuadro que figura a continuación:

### PLAN DE ENDESA DE SOSTENIBILIDAD 2024-2026



# 4. ESCENARIO DE REFERENCIA

## 4.1. Entorno macroeconómico

En el primer trimestre del año la economía mundial continúa vinculada a las tensiones geopolíticas y comerciales, con el foco puesto en los Bancos Centrales y los datos macroeconómicos. Los principales Bancos Centrales han adoptado una postura cautelosa, vigilando de cerca la evolución económica, para poder seguir con sus políticas monetarias y empezar con las primeras bajadas de tipos de interés de este año.

En esta línea, el Banco Central Europeo (BCE) acumula 10 subidas de tipos de interés desde la primera subida en julio de 2022, por un total de 450 puntos básicos, aunque en sus últimas 5 reuniones ha mantenido sin variación el tipo de interés principal de financiación en 4,50 % y el de depósito en 4,00 %. La Reserva Federal americana (Fed), también por quinta reunión consecutiva, ha mantenido los tipos de interés de referencia en 5,25 % - 5,50 % (niveles máximos desde 2001).

La inflación española se ha situado en 3,2 % a 31 de marzo de 2024 (3,3 % a 31 de marzo de 2023). A pesar del

fuerte descenso de la inflación desde máximos del año 2022, la inflación ha vuelto a repuntar desde mediados de 2023. En el primer trimestre del año dicha inflación ha repuntado ligeramente, una décima por encima de la registrada en diciembre, debido principalmente al alza del precio de la electricidad y de los carburantes. La inflación subyacente (que excluye energía y alimentos no elaborados) ha seguido reduciéndose hasta el 3,3 % a 31 de marzo 2024 (7,5 % a 31 de marzo de 2023), su menor tasa en 2 años.

Respecto al mercado de divisas, el euro se ha depreciado un 2,3 % frente al dólar estadounidense (USD) durante los 3 primeros meses del año, situándose el tipo de cambio euro/dólar (EUR/USD) al cierre de marzo en 1,0790. Por su parte, el euro se ha depreciado un 1,4 % frente a la libra esterlina, situándose el tipo de cambio euro/libra esterlina (EUR/GBP) en 0,8547 a 31 de marzo de 2024.

### Principales indicadores

A continuación, se muestra la evolución durante el primer trimestre de 2024 de algunos de los indicadores financieros más relevantes:

	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023	Diferencia	% Var.
Tipo de Cambio Medio (Euro/Dólar Estadounidense) <sup>(1)</sup>	1,0854 <sup>(2)</sup>	1,0731 <sup>(3)</sup>	0,0123	1,1
Tipo de Cambio de Cierre (Euro/Dólar Estadounidense) <sup>(1)</sup>	1,0790	1,1047	(0,0257)	(2,3)
Tipo de Cambio de Cierre (Euro/Libra Esterlina)	0,8547	0,8665	(0,0118)	(1,4)
Euribor a 6 Meses (Media del Periodo)	3,90 <sup>(2)</sup>	3,09 <sup>(3)</sup>	0,81	26,2
Tipo de Interés a Corto Plazo del Euro (EURIBOR a 3 meses) (%) <sup>(1)</sup>	3,89	3,91	(0,02)	(0,5)
Tipo de Interés a Largo Plazo del Euro (Swap a 10 años) (%) <sup>(1)</sup>	2,59	2,49	0,10	4,0
Tipo de Interés a Corto Plazo del Dólar Estadounidense (SOFR 3 meses) (%) <sup>(1)</sup>	5,30	5,33	(0,03)	(0,6)
Tipo de Interés a Largo Plazo del Dólar Estadounidense (USD SOFR 10 años) (%) <sup>(1)</sup>	3,84	3,47	0,37	10,7
Bono Alemán a 10 Años (%) <sup>(1)</sup>	2,3	2,02	0,28	13,9
Bono Alemán a 30 Años (%) <sup>(1)</sup>	2,46	2,26	0,20	8,8
Bono Español a 10 Años (%) <sup>(1)</sup>	3,16	2,98	0,18	6,0
Prima de Riesgo País de España (pb) <sup>(1) (4)</sup>	86	96	(10)	(10,4)
Prima de Riesgo País de Italia (pb) <sup>(1) (4)</sup>	138	167	(29)	(17,4)
Prima de Riesgo País de Portugal (pb) <sup>(1) (4)</sup>	70	61	9	14,8
Tipos de Referencia del Banco Central Europeo (BCE) (%) <sup>(1)</sup>	4,50	4,50	–	–
Facilidad de Depósito del Banco Central Europeo (BCE) (%) <sup>(1) (5)</sup>	4,00	4,00	–	–
Tipos de Referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) (%) <sup>(1)</sup>	5,25 - 5,50	5,25 - 5,50	–	–
Inflación Anual España (%) <sup>(6)</sup>	3,2	3,3 <sup>(7)</sup>	(0,10)	–
Inflación Anual Subyacente España (%) <sup>(6)</sup>	3,3	7,5 <sup>(7)</sup>	(4,20)	–

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

<sup>(2)</sup> Enero-marzo 2024.

<sup>(3)</sup> Enero-marzo 2023.

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

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

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

<sup>(7)</sup> A 31 de marzo de 2023.

pb = Puntos básicos.

## 4.2. Mercado de electricidad y gas

Durante el primer trimestre de 2024 el precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad se ha situado en 44,9 €/MWh (-53,4 % respecto al mismo periodo de 2023) manteniéndose la tendencia decreciente en los

precios de los mercados eléctricos europeos en comparación con el mismo periodo de 2023, como consecuencia, fundamentalmente, del descenso de los precios del gas y del aumento de la producción renovable.

### Producción renovable y precios de las materias energéticas

Durante el periodo enero-marzo 2024, la producción solar fotovoltaica continúa alcanzando valores récord en España (+8 %) y Portugal (+14 %) según datos de Red Eléctrica de España, S.A. y Redes Energéticas Nacionales, SGPS, S.A., respectivamente, debido a las condiciones meteorológicas y de acuerdo con el avance de la Transición Energética y la mayor capacidad instalada de fuentes renovables.

Durante el primer trimestre de 2024 los precios de cierre del gas y del dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) han descendido un 49,3 % y 31,4 %, respectivamente, respecto del mismo periodo del año anterior. El precio del gas natural en los mercados europeos y en el mercado español mostró una senda descendente durante el ejercicio 2023 que se ha mantenido durante los 3 primeros meses de 2024.

### Demanda de electricidad y gas

En el primer trimestre de 2024 España ha registrado una demanda eléctrica de 62.722 GWh, un 0,3 % inferior a la del mismo periodo de 2023 (+1,3 % teniendo en cuenta los efectos del calendario y las temperaturas) como consecuencia, entre otros aspectos, de la creciente expansión del autoconsumo solar y de un menor crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) del país.

A nivel peninsular en el primer trimestre de 2024, la demanda peninsular ha sido de 59.192 GWh, un 0,4 % menor que la registrada en 2023 (+1,2 % tenidos en cuenta los efectos de la laboralidad y las temperaturas). En los 3 primeros meses de 2024, la demanda bruta balear y en el archipiélago canario se estima en 1.280 GWh y 2.156 GWh (+3,6 % y +4,1 %, respectiva-

mente, corregidos los efectos de laboralidad y temperatura, respecto al mismo periodo del año anterior). Por lo que respecta a la demanda de gas, se ha reducido en España un 3,4 % en el primer trimestre de 2024

debido, en su mayor parte, a la disminución de la demanda del Sector Eléctrico (-22,3 %), a pesar del ligero aumento de la demanda del mercado convencional de gas (+2,2 %).

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

Indicadores del Mercado	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	% Var.
Precio Medio Aritmético en el Mercado Mayorista de Electricidad (€/MWh) <sup>(1)</sup>	44,9	96,4	(53,4)
Precio Medio ICE Brent (\$/bbl) <sup>(2)</sup>	81,8	82,2	(0,5)
Precio Medio de los Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO <sub>2</sub> ) (€/t) <sup>(3)</sup>	59,6	86,9	(31,4)
Precio Medio de las Garantías de Origen (€/MWh) <sup>(4)</sup>	1,6	7,9	(79,7)
Precio Medio del Carbón (€/MWh) <sup>(5)</sup>	107,5	147,3	(27,0)
Precio Medio del Gas (€/MWh) <sup>(6)</sup>	27,5	54,2	(49,3)

<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.

#### 4.2.2. Evolución de la demanda

Porcentaje (%)

Electricidad <sup>(1)</sup>	Sin Corregir Efectos de Laboralidad y Temperatura		Corregidos Efectos de Laboralidad y Temperatura	
	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023
<b>Peninsular</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>1,2</b>	<b>(3,1)</b>
<b>Área Endesa <sup>(2)</sup></b>	<b>(1,4)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(2,4)</b>
Industrial	(4,2)	(0,1)		
Servicios	(0,6)	(3,9)		
Residencial	0,3	(2,1)		
<b>Territorios No Peninsulares (TNP)</b>	<b>2,2</b>	<b>0,4</b>	<b>4,5</b>	<b>(0,2)</b>
Canarias	3,6	1,0	4,1	0,8
Baleares	(1,3)	(0,5)	3,6	(1,1)

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

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

Porcentaje (%)

Gas <sup>(1)</sup>	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023
Mercado Nacional	(3,4)	(17,1)
Convencional Nacional	2,2	(13,9)
Sector Eléctrico	(22,3)	(26,5)

<sup>(1)</sup> Fuente: Enagás, S.A.

#### 4.2.3. Cuota de mercado

Porcentaje (%)

Cuota de Mercado <sup>(1)</sup>	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
<b>Electricidad</b>		
Generación Peninsular <sup>(2)</sup>	19,5	18,2
Distribución	43,8	44,2
Comercialización	29,3	29,6
<b>Gas</b>		
Mercado Liberalizado	12,9	13,3

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

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

# 5. HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

## 5.1. Variaciones en el perímetro de consolidación

En el periodo enero-marzo de 2024 no se ha producido ninguna variación en el perímetro de consolidación de Endesa.

## 5.2. Situación geopolítica

### Conflictos internacionales

El entorno macroeconómico y geopolítico durante los primeros 3 meses de 2024 se ha caracterizado por la incertidumbre y volatilidad en los mercados energéticos como consecuencia de:

- La prolongación del conflicto Rusia y Ucrania, que no presenta señales de resolución a corto plazo, y sus implicaciones sobre el suministro y los precios de las materias primas, a la que se añade la situación de tensión actual derivada del conflicto en Oriente Medio.
- La elevada inflación junto con las posibles tensiones en la cadena de suministro.
- El contexto macroeconómico actual de elevados tipos de interés que ha producido un encarecimiento de la financiación de la deuda pública y corporativa.

Dada la complejidad del entorno actual y en cumplimiento de las recomendaciones del «*European Securities and Markets Authority*» (ESMA) Endesa monitorea tanto el estado y evolución de la situación actual generada por los conflictos en Rusia-Ucrania y Oriente Medio al objeto de gestionar los riesgos potenciales como los cambios en las variables macroeconómicas, financieras y comerciales del entorno actual, así como de las medidas normativas en vigor, al objeto de actualizar la estimación de los posibles impactos en los Estados Financieros Consolidados. Dicho análisis se detalla en los siguientes Apartados de este Informe de Gestión Consolidado:

Aspectos	Apartados	Contenido
<b>Marco Regulatorio</b>	9 y 13	Medidas regulatorias adoptadas por las autoridades comunitarias y nacionales en respuesta a las consecuencias económicas y sociales de los conflictos y del entorno actual.
<b>Instrumentos Financieros</b>	6.2, 7.3 y 10.3	Evolución de la valoración y liquidación de derivados de materias energéticas, detalle de instrumentos financieros e impacto en Endesa.
<b>Deuda Financiera</b>	7.2	Detalle y evolución de la deuda financiera.
<b>Riesgo de Precio de Materias Energéticas, de Liquidez, de Crédito y de Concentración</b>	4.2 y 10.3	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.
<b>Seguimiento de los Mercados Bursátiles</b>	10.1	Impacto del entorno actual en la evolución de la cotización de Endesa.

De acuerdo con lo anterior, en el primer trimestre de 2024 los efectos derivados tanto de los conflictos como del contexto actual no han tenido un impacto significativo en el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ni en el Resultado de Explotación (EBIT). La posición neta sujeta a marginación en los Mercados Organizados en los que Endesa contrata sus instrumentos financieros muestra la evolución del mercado

de gas, cuyos precios siguen una tendencia descendente, lo que ha supuesto, entre otros aspectos, unas menores necesidades de colateralización, siendo el saldo a 31 de marzo de 2024 de 893 millones de euros (1.220 millones de euros a 31 de diciembre de 2023), que han impactado positivamente en la posición de liquidez de Endesa (véanse Apartados 7.2 y 10.3 de este Informe de Gestión Consolidado).

# 6. EVOLUCIÓN OPERATIVA Y RESULTADO DE ENDESA EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2024

## 6.1. Evolución operativa

A 31 de marzo de 2024



**15.618** GWh

**GENERACIÓN DE ELECTRICIDAD<sup>(1)</sup> EN EL PERIODO ENERO-MARZO DE 2024**

De los cuales **5.017 GWh** Renovable



**9.898** MW

**CAPACIDAD INSTALADA NETA PENINSULAR DE FUENTES RENOVABLES**

De un total de **16.983 MW**



**319.381** km

**REDES DE DISTRIBUCIÓN Y TRANSPORTE**



**12.432** miles

**CLIENTES DIGITALIZADOS**

**+99 %** Relación clientes digitalizados



**10.483** miles

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

De los cuales **6.880 miles** en el mercado liberalizado



**19.028** GWh

**VENTAS DE ELECTRICIDAD NETAS<sup>(4)</sup> EN EL PERIODO ENERO-MARZO DE 2024**

**-2,4 %** respecto al periodo enero-marzo de 2023



**19.988** unidades

**PUNTOS DE RECARGA PÚBLICOS Y PRIVADOS**

**+3,8 %** respecto a 31 de diciembre de 2023



**1.826** miles

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

De los cuales **1.369 miles** en el mercado liberalizado



**16.274** GWh

**VENTAS DE GAS<sup>(5)</sup> EN EL PERIODO ENERO-MARZO DE 2024**

**-26,4 %** respecto al periodo enero-marzo de 2023

<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 del ejercicio 2024 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Magnitudes Operativas	ODS <sup>(1)</sup>	Unidad	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	% Var.
Generación de Electricidad <sup>(2)</sup>		GWh	15.618	15.680	(0,4)
Generación de Electricidad Renovable	7	GWh	5.017	3.940	27,3
Capacidad Instalada Bruta		MW	22.054 <sup>(3)</sup>	21.956 <sup>(4)</sup>	0,4
Capacidad Instalada Neta		MW	21.345 <sup>(3)</sup>	21.247 <sup>(4)</sup>	0,5
Capacidad Instalada Neta Peninsular de Fuentes Renovables	7	MW	9.898 <sup>(3)</sup>	9.800 <sup>(4)</sup>	1,0
Capacidad Instalada Neta Territorios No Peninsulares (TNP) de Fuentes Renovables	7	MW	99 <sup>(3)</sup>	99 <sup>(4)</sup>	—
Energía Distribuida <sup>(5)</sup>	9	GWh	33.429	33.327	0,3
Clientes Digitalizados <sup>(6)</sup>	9	Miles	12.432 <sup>(3)</sup>	12.396 <sup>(4)</sup>	0,3
Redes de Distribución y Transporte	9	km	319.381 <sup>(3)</sup>	319.136 <sup>(4)</sup>	0,1
Usuarios Finales <sup>(7)</sup>		Miles	12.570 <sup>(3)</sup>	12.548 <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	21.490	22.069	(2,6)
Ventas de Electricidad Netas <sup>(9)</sup>		GWh	19.028	19.493	(2,4)
Ventas de Gas <sup>(10)</sup>		GWh	16.274	22.122	(26,4)
Número de Clientes (Electricidad) <sup>(11) (12)</sup>		Miles	10.483 <sup>(3)</sup>	10.522 <sup>(4)</sup>	(0,4)
Mercado Liberalizado <sup>(13)</sup>		Miles	6.880 <sup>(3)</sup>	6.893 <sup>(4)</sup>	(0,2)
Número de Clientes (Gas) <sup>(11)</sup>		Miles	1.826 <sup>(3)</sup>	1.829 <sup>(4)</sup>	(0,2)
Mercado Liberalizado		Miles	1.369 <sup>(3)</sup>	1.387 <sup>(4)</sup>	(1,3)
Puntos de Recarga Eléctrica Públicos y Privados	11	Unidades	19.988 <sup>(3)</sup>	19.252 <sup>(4)</sup>	3,8
Puntos de Recarga Eléctrica Públicos (unidades)		Unidades	5.607 <sup>(3)</sup>	5.481 <sup>(4)</sup>	2,3
Puntos de Recarga Eléctrica Privados (unidades)		Unidades	14.381 <sup>(3)</sup>	13.771 <sup>(4)</sup>	4,4
Puntos de Iluminación Pública	11	Unidades	147 <sup>(3)</sup>	147 <sup>(4)</sup>	—
Respuesta a la Demanda		MW	51 <sup>(3)</sup>	155 <sup>(4)</sup>	(67,1)
Plantilla Final		N.º de empleados	8.967 <sup>(3)</sup>	9.035 <sup>(4)</sup>	(0,8)
Plantilla Media		N.º de empleados	8.837	9.067	(2,5)

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

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

<sup>(3)</sup> A 31 de marzo de 2024.

<sup>(4)</sup> A 31 de diciembre de 2023.

<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

Generación de Electricidad <sup>(1)</sup>	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	% Var.
<b>Peninsular</b>	<b>12.949</b>	<b>13.015</b>	<b>(0,5)</b>
Renovables	5.017	3.940	27,3
Hidroeléctrica	2.131	1.506	41,5
Eólica <sup>(2)</sup>	2.167	1.944	11,5
Fotovoltaica <sup>(3)</sup>	719	490	46,7
Nuclear	6.591	6.835	(3,6)
Carbón	–	211	(100,0)
Ciclos Combinados (CCGT)	1.341	2.029	(33,9)
<b>Territorios No Peninsulares (TNP)</b>	<b>2.669</b>	<b>2.665</b>	<b>0,2</b>
Fuel-Gas	1.052	1.079	(2,5)
Ciclos Combinados (CCGT)	1.617	1.586	2,0
<b>TOTAL</b>	<b>15.618</b>	<b>15.680</b>	<b>(0,4)</b>

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

<sup>(2)</sup> En el periodo enero-marzo de 2024 incluye 21 GWh correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (7 GWh en el periodo enero-marzo de 2023).

<sup>(3)</sup> En el periodo enero-marzo de 2024 incluye 20 GWh correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (9 GWh en el periodo enero-marzo de 2023).

Las tecnologías no emisoras, renovables y nuclear, han representado el 89,6 % del «mix» de generación peninsular de Endesa en el primer trimestre de 2024, frente al 90,0 % del resto del sector (82,8 % y 86,0 %, respectivamente, en el primer trimestre de 2023).

A continuación, el gráfico muestra el «mix» de generación peninsular de Endesa por tecnologías en el periodo enero-marzo de 2024:



## Capacidad instalada bruta y neta

Capacidad Instalada Bruta	31 de marzo de 2024		31 de diciembre de 2023		% Var.
	MW	Porcentaje (%)	MW	Porcentaje (%)	
<b>Peninsular</b>	<b>17.317</b>	<b>78,5</b>	<b>17.219</b>	<b>78,4</b>	<b>0,6</b>
Renovables <sup>(1)</sup>	10.041	45,5	9.943	45,3	1,0
Hidroeléctrica	4.790	21,7	4.790	21,8	—
Eólica <sup>(2)</sup>	2.884	13,1	2.884	13,1	—
Fotovoltaica <sup>(3)</sup>	2.367	10,7	2.269	10,3	4,3
Nuclear	3.453	15,7	3.453	15,7	—
Ciclos Combinados (CCGT)	3.823	17,3	3.823	17,4	—
<b>Territorios No Peninsulares (TNP)</b>	<b>4.737</b>	<b>21,5</b>	<b>4.737</b>	<b>21,6</b>	<b>—</b>
Carbón	260	1,2	260	1,2	—
Fuel-Gas	2.620	11,9	2.620	11,9	—
Ciclos Combinados (CCGT)	1.857	8,4	1.857	8,5	—
<b>TOTAL</b>	<b>22.054</b>	<b>100,0</b>	<b>21.956</b>	<b>100,0</b>	<b>0,4</b>

<sup>(1)</sup> A 31 de marzo de 2024 y a 31 de diciembre de 2023, la capacidad adicional ha sido de 98 MW y 607 MW, respectivamente.

<sup>(2)</sup> A 31 de marzo de 2024 incluye 42 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (42 MW a 31 de diciembre de 2023).

<sup>(3)</sup> A 31 de marzo de 2024 incluye 57 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (57 MW a 31 de diciembre de 2023).

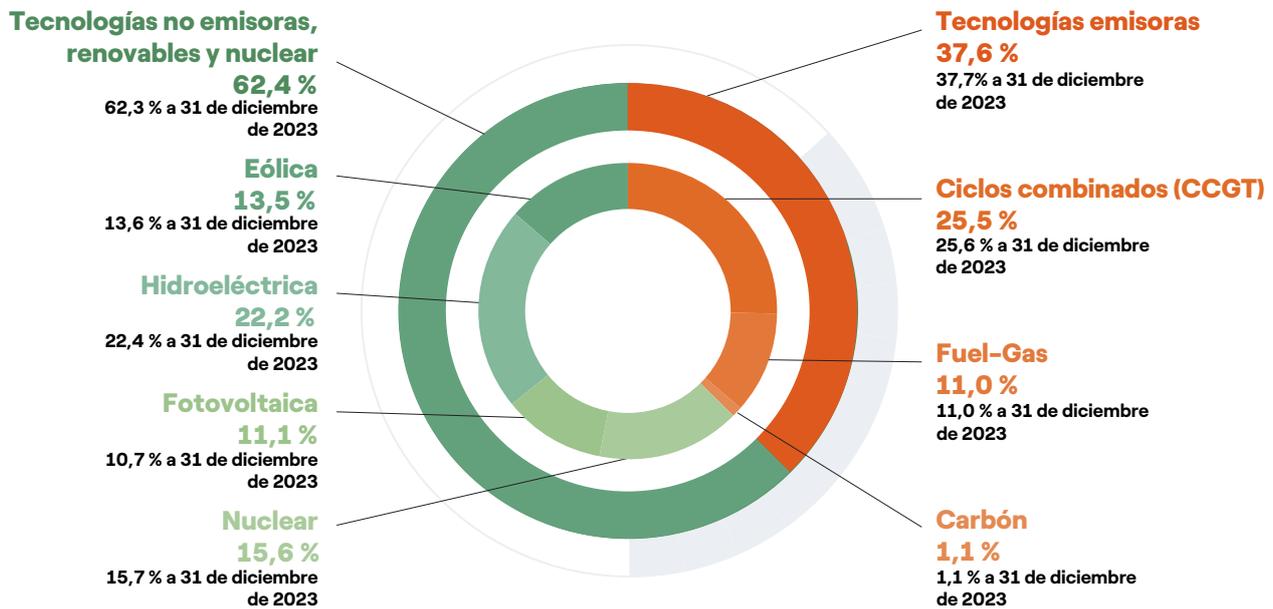
Capacidad Instalada Neta	31 de marzo de 2024		31 de diciembre de 2023		% Var.
	MW	Porcentaje (%)	MW	Porcentaje (%)	
<b>Peninsular</b>	<b>17.082</b>	<b>80,0</b>	<b>16.984</b>	<b>79,9</b>	<b>0,6</b>
Renovables <sup>(1)</sup>	9.997	46,8	9.899	46,6	1,0
Hidroeléctrica	4.746	22,2	4.746	22,3	—
Eólica <sup>(2)</sup>	2.884	13,5	2.884	13,6	—
Fotovoltaica <sup>(3)</sup>	2.367	11,1	2.269	10,7	4,3
Nuclear	3.328	15,6	3.328	15,7	—
Ciclos Combinados (CCGT)	3.757	17,6	3.757	17,6	—
<b>Territorios No Peninsulares (TNP)</b>	<b>4.263</b>	<b>20,0</b>	<b>4.263</b>	<b>20,1</b>	<b>—</b>
Carbón	241	1,1	241	1,1	—
Fuel-Gas	2.334	11,0	2.334	11,0	—
Ciclos Combinados (CCGT)	1.688	7,9	1.688	7,9	—
<b>TOTAL</b>	<b>21.345</b>	<b>100,0</b>	<b>21.247</b>	<b>100,0</b>	<b>0,5</b>

<sup>(1)</sup> A 31 de marzo de 2024 y a 31 de diciembre de 2023, la capacidad adicional ha sido de 98 MW y 607 MW, respectivamente.

<sup>(2)</sup> A 31 de marzo de 2024 incluye 42 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (42 MW a 31 de diciembre de 2023).

<sup>(3)</sup> A 31 de marzo de 2024 incluye 57 MW correspondientes a Territorios No Peninsulares (TNP) (57 MW a 31 de diciembre de 2023).

El gráfico que figura a continuación muestra el detalle de la capacidad instalada neta de Endesa por tecnologías a 31 de marzo de 2024:



## Comercialización

### Electricidad

Miles

Número de Clientes (Electricidad) <sup>(1) (2)</sup>	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023	% Var.
Mercado Regulado	3.603	3.629	(0,7)
Peninsular Español	3.109	3.128	(0,6)
Territorios No Peninsulares (TNP)	494	501	(1,4)
Mercado Liberalizado	6.880	6.893	(0,2)
Peninsular Español	5.224	5.259	(0,7)
Territorios No Peninsulares (TNP)	988	992	(0,4)
Fuera de España	668	642	4,0
<b>TOTAL</b>	<b>10.483</b>	<b>10.522</b>	<b>(0,4)</b>
<b>Ingresos/Puntos de Suministro <sup>(3)</sup></b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>	<b>—</b>

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

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

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

GWh

	Ventas de Electricidad Brutas <sup>(1)</sup>			Ventas de Electricidad Netas <sup>(2)</sup>		
	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	% Var.	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	% Var.
Precio Regulado	2.447	2.608	(6,2)	2.040	2.172	(6,1)
Mercado Liberalizado	19.043	19.461	(2,1)	16.988	17.321	(1,9)
Español	15.896	16.496	(3,6)	14.063	14.568	(3,5)
Fuera de España	3.147	2.965	6,1	2.925	2.753	6,2
<b>TOTAL</b>	<b>21.490</b>	<b>22.069</b>	<b>(2,6)</b>	<b>19.028</b>	<b>19.493</b>	<b>(2,4)</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 2024	31 de diciembre de 2023	% Var.
Mercado Regulado	457	442	3,4
Peninsular Español	431	416	3,6
Territorios No Peninsulares (TNP)	26	26	—
Mercado Liberalizado	1.369	1.387	(1,3)
Peninsular Español	1.144	1.161	(1,5)
Territorios No Peninsulares (TNP)	64	66	(3,0)
Fuera de España	161	160	0,6
<b>TOTAL</b>	<b>1.826</b>	<b>1.829</b>	<b>(0,2)</b>
<b>Ingresos/Puntos de Suministro<sup>(2)</sup></b>	<b>2,1</b>	<b>3,0</b>	<b>—</b>

<sup>(1)</sup> Puntos de suministro.<sup>(2)</sup> Relación entre los ingresos por ventas de gas anualizados y el número de puntos de suministro de gas (Miles de euros/Punto de suministro).

GWh

Ventas de Gas	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	% Var.
Mercado Liberalizado	15.246	21.170	(28,0)
Español	10.977	15.377	(28,6)
Fuera de España	4.269	5.793	(26,3)
Mercado Regulado	1.028	952	8,0
<b>TOTAL<sup>(1)</sup></b>	<b>16.274</b>	<b>22.122</b>	<b>(26,4)</b>

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

## Otros productos y servicios

Evolución Negocio	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023	% Var.
Puntos de Recarga Eléctrica Públicos y Privados (unidades)	19.988	19.252	3,8
Puntos de Recarga Eléctrica Públicos (unidades)	5.607	5.481	2,3
Puntos de Recarga Eléctrica Privados (unidades)	14.381	13.771	4,4

## Distribución de electricidad

Medidas de Calidad de Suministro	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	% Var.
Energía Distribuida (GWh) <sup>(1)</sup>	33.429	33.327	0,3
Pérdidas de Energía (%) <sup>(2)</sup>	7,8	8,2	—
Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada (Medio)-TIEPI (Minutos) <sup>(3)</sup>	15,0	12,9	16,3
Duración de las Interrupciones en la Red de Distribución-SAIDI (Minutos) <sup>(4)</sup>	62,8	66,9	(6,1)
Número de Interrupciones en la Red de Distribución-SAIFI <sup>(4)</sup>	1,2	1,3	(7,7)

<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							% Var.
	31 de marzo de 2024			31 de diciembre de 2023				
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total		
 Generación y Comercialización	3.686	1.259	4.945	3.697	1.258	4.955	(0,2)	
 Distribución	2.212	486	2.698	2.254	496	2.750	(1,9)	
 Estructura y Otros <sup>(1)</sup>	663	661	1.324	667	663	1.330	(0,5)	
<b>TOTAL</b>	<b>6.561</b>	<b>2.406</b>	<b>8.967</b>	<b>6.618</b>	<b>2.417</b>	<b>9.035</b>	<b>(0,8)</b>	

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

Número de Empleados

	Plantilla Media							% Var.
	Enero-marzo 2024			Enero-marzo 2023				
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total		
 Generación y Comercialización	3.629	1.236	4.865	3.765	1.233	4.998	(2,7)	
 Distribución	2.183	483	2.666	2.235	483	2.718	(1,9)	
 Estructura y Otros <sup>(1)</sup>	658	648	1.306	683	668	1.351	(3,3)	
<b>TOTAL</b>	<b>6.470</b>	<b>2.367</b>	<b>8.837</b>	<b>6.683</b>	<b>2.384</b>	<b>9.067</b>	<b>(2,5)</b>	

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

## 6.2. Análisis de resultados



**1.079** millones de euros

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

**-26,2 %** respecto al periodo enero-marzo de 2023



**573** millones de euros

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

**-42,1 %** respecto al periodo enero-marzo de 2023



**292** millones de euros

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

**-50,8 %** respecto al periodo enero-marzo de 2023



**292** millones de euros

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

**-50,8 %** respecto al periodo enero-marzo de 2023

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

Endesa ha obtenido un resultado ordinario neto de 292 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2024, lo que supone una disminución de 302 millones de euros (-50,8 %) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

A continuación, se presenta el detalle de las magnitudes más relevantes del Estado del Resultado Consolidado de Endesa en el periodo enero-marzo de 2024 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Magnitudes más Relevantes			
	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	Diferencia	% Var.
<b>Ingresos</b>	<b>5.547</b>	<b>7.504</b>	<b>(1.957)</b>	<b>(26,1)</b>
<b>Aprovisionamientos y Servicios</b>	<b>(3.463)</b>	<b>(4.738)</b>	<b>1.275</b>	<b>(26,9)</b>
<b>Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas</b>	<b>(447)</b>	<b>(741)</b>	<b>294</b>	<b>(39,7)</b>
<b>Margen de Contribución <sup>(1)</sup></b>	<b>1.637</b>	<b>2.025</b>	<b>(388)</b>	<b>(19,2)</b>
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	59	59	—	—
Gastos de Personal	(243)	(255)	12	(4,7)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(375)	(368)	(7)	1,9
Otros Resultados	1	1	—	—
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) <sup>(1)</sup></b>	<b>1.079</b>	<b>1.462</b>	<b>(383)</b>	<b>(26,2)</b>
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	(454)	(426)	(28)	6,6
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	(52)	(46)	(6)	13,0
<b>Resultado de Explotación (EBIT) <sup>(1)</sup></b>	<b>573</b>	<b>990</b>	<b>(417)</b>	<b>(42,1)</b>
<b>Resultado Financiero Neto <sup>(1)</sup></b>	<b>(129)</b>	<b>(123)</b>	<b>(6)</b>	<b>4,9</b>
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>447</b>	<b>870</b>	<b>(423)</b>	<b>(48,6)</b>
<b>Resultado Neto <sup>(1)</sup></b>	<b>292</b>	<b>594</b>	<b>(302)</b>	<b>(50,8)</b>
<b>Resultado Ordinario Neto <sup>(1)</sup></b>	<b>292</b>	<b>594</b>	<b>(302)</b>	<b>(50,8)</b>

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

El resultado bruto de explotación (EBITDA) en el primer trimestre de 2024 se ha situado en 1.079 millones de euros (-26,2 %).

El resultado de explotación (EBIT) en el primer trimestre de 2024 ha disminuido un 42,1 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior situándose en 573 millones de euros.

## 6.2.1. Ingresos

En el primer trimestre de 2024 los ingresos se han situado en 5.547 millones de euros, 1.957 millones de euros inferiores (-26,1 %) a los obtenidos en el primer trimestre de 2023.

A continuación se presenta el detalle de los ingresos del primer trimestre de 2024 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Ingresos			
	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	Diferencia	% Var.
Ingresos por Ventas y Prestaciones de Servicios	5.457	7.369	(1.912)	(25,9)
Otros Ingresos de Explotación	90	135	(45)	(33,3)
<b>TOTAL</b>	<b>5.547</b>	<b>7.504</b>	<b>(1.957)</b>	<b>(26,1)</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 2024 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

	Ingresos por Ventas y Prestaciones de Servicios			
	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	Diferencia	% Var.
Ventas de Electricidad	3.751	4.524	(773)	(17,1)
Ventas Mercado Liberalizado	2.643	3.209	(566)	(17,6)
Ventas Mercado Liberalizado Español	2.242	2.839	(597)	(21,0)
Ventas Mercados Liberalizados fuera de España	401	370	31	8,4
Ventas a Precio Regulado	361	502	(141)	(28,1)
Ventas Mercado Mayorista	304	450	(146)	(32,4)
Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)	439	363	76	20,9
Retribución a la Inversión en Energías Renovables	4	–	4	Na
Ventas de Gas	973	2.102	(1.129)	(53,7)
Ventas Mercado Liberalizado	910	1.986	(1.076)	(54,2)
Ventas a Precio Regulado	63	116	(53)	(45,7)
Ingresos Regulados de Distribución de Electricidad	523	499	24	4,8
Verificaciones y Enganches	8	10	(2)	(20,0)
Prestaciones de Servicios en Instalaciones	6	4	2	50,0
Otras Ventas y Prestaciones de Servicios	193	229	(36)	(15,7)
Ventas relativas a Servicios de Valor Añadido	91	91	–	–
Cobros por Capacidad	2	4	(2)	(50,0)
Ventas de otras Materias Energéticas	33	66	(33)	(50,0)
Prestaciones de Servicios y Otros	67	68	(1)	(1,5)
Ingresos por Arrendamientos	3	1	2	200,0
<b>TOTAL</b>	<b>5.457</b>	<b>7.369</b>	<b>(1.912)</b>	<b>(25,9)</b>

### Ventas de electricidad a clientes del mercado liberalizado

En el primer trimestre de 2024 las ventas en el mercado liberalizado han ascendido a 2.643 millones de euros (-17,6 %), conforme al siguiente detalle:

Ventas Mercado Liberalizado	Variación	
<b>España</b>	▼ 597 millones de euros (-21,0 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>La variación entre ambos periodos es debida a la disminución del precio unitario (-25,5 %), principalmente de los clientes indexados de «Business to Business» (B2B) junto con la reducción del total de las unidades físicas vendidas (-3,5 %).</li> </ul>
<b>Fuera de España</b>	▲ 31 millones de euros (+8,4 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>El aumento se debe, principalmente, al mercado de Portugal debido a la Tarifa de Acceso a Redes que ha tenido un aumento de unidades físicas vendidas y un aumento en los precios de venta.</li> </ul>

### Ventas de electricidad a precio regulado

Durante el primer trimestre de 2024 estas ventas han supuesto un ingreso de 361 millones de euros, un 28,1 % inferior al del primer trimestre del ejercicio 2023, como consecuencia tanto de la reducción del precio como de la disminución de las unidades físicas vendidas (-6,1 %).

### Ventas de electricidad en el mercado mayorista

Los ingresos por ventas de electricidad al mercado mayorista en el primer trimestre de 2024 han ascendido a 304

millones de euros, con una disminución del 32,4 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia de la evolución de los precios eléctricos durante el periodo (-53,4 %) a pesar del aumento de las unidades físicas vendidas (+52,6 %).

### Ventas de gas

Los ingresos por ventas de gas en el primer trimestre de 2024 han ascendido a 973 millones de euros, 1.129 millones de euros inferiores (-53,7 %) a los del primer trimestre de 2023, conforme al siguiente detalle:

Ventas de Gas	Variación	
<b>Mercado Liberalizado</b>	▼ 1.076 millones de euros (-54,2 %)	• La variación entre ambos periodos es consecuencia, entre otros aspectos, del descenso del precio y de la reducción de las unidades físicas vendidas (-28,0 %).
<b>Precio Regulado</b>	▼ 53 millones de euros (-45,7 %)	• La disminución del precio (-49,3 %) a pesar del aumento de las unidades físicas vendidas (+8,0 %) ha provocado un descenso de estas ventas en términos económicos.

## Compensaciones de los Territorios No Peninsulares (TNP)

En el primer trimestre de 2024 las compensaciones por los sobrecostes de la generación de los Territorios No Peninsulares (TNP) han ascendido a 439 millones de euros, lo que ha supuesto un aumento de 76 millones de euros respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

La evolución de las compensaciones de los Territorios No Peninsulares en el periodo enero-marzo de 2024 es consecuencia, fundamentalmente, de la disminución (-53,4 %) del precio en el mercado mayorista de electricidad.

La evolución del precio del mercado mayorista, que es liquidado a cuenta por el Operador del Sistema, aumenta o disminuye, respectivamente, el importe de la compensación para cubrir los ingresos regulados resultantes de la normativa de aplicación.

## Distribución de electricidad

Durante el primer trimestre de 2024 Endesa ha distribuido 33.429 GWh en el mercado español, un 0,3 % más que en el primer trimestre de 2023.

El ingreso regulado de la actividad de distribución durante el primer trimestre de 2024 ha ascendido a 523 millones de euros, lo que supone un aumento de 24 millones de euros (+4,8 %) como consecuencia de regularizaciones de liquidaciones de años anteriores correspondientes, entre otros, al cálculo del incentivo de calidad.

## Ventas de otras materias energéticas

Las ventas de otras materias energéticas con liquidación física han disminuido en 33 millones de euros debido, fundamentalmente, 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 el descenso de las compras de dichas materias energéticas con liquidación física por importe de 31 millones de euros registradas en el epígrafe «Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios» del Estado del Resultado Consolidado. Estas ventas y compras se realizan para cubrir los riesgos industriales provocados por la variabilidad del mercado y de las tecnologías que han participado en el mismo.

## Otros ingresos de explotación

A continuación, se presenta el detalle de los otros ingresos de explotación del primer trimestre de 2024 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Otros Ingresos de Explotación			
	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	Diferencia	% Var.
Imputación a Resultados de Instalaciones Cedidas de Clientes y Derechos por Acometidas de Extensión y Otros Pasivos por Contratos con Clientes	47	44	3	6,8
Imputación a Resultados de Subvenciones	18	29	(11)	(37,9)
Garantías de Origen y otros Certificados Ambientales	8	23	(15)	(65,2)
Otras Imputaciones a Resultado de Subvenciones <sup>(1)</sup>	10	6	4	66,7
Indemnizaciones de Terceros	4	5	(1)	(20,0)
Otros <sup>(2)</sup>	21	57	(36)	(63,2)
<b>TOTAL</b>	<b>90</b>	<b>135</b>	<b>(45)</b>	<b>(33,3)</b>

<sup>(1)</sup> En el periodo enero-marzo de 2024 incluye 4 millones de euros relativos a subvenciones de capital y 6 millones de euros a subvenciones de explotación (4 millones de euros y 2 millones de euros, respectivamente, en el periodo enero-marzo 2023).

<sup>(2)</sup> En el periodo enero-marzo de 2024 incluye 10 millones de euros de actualización de provisiones de desmantelamiento correspondientes, principalmente, a las centrales peninsulares térmicas de carbón (20 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2023).

## 6.2.2. Costes de explotación

Los costes de explotación del primer trimestre de 2024 han ascendido a 4.974 millones de euros, con una disminución del 23,6 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

A continuación se presenta el detalle de los costes de explotación del primer trimestre de 2024 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Costes de Explotación			
	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	Diferencia	% Var.
Aprovisionamientos y Servicios	3.463	4.738	(1.275)	(26,9)
Compras de Energía	1.231	2.254	(1.023)	(45,4)
Consumo de Combustibles	487	709	(222)	(31,3)
Gastos de Transporte	938	865	73	8,4
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	807	910	(103)	(11,3)
Tributos y Tasas	444	429	15	3,5
Gravamen Temporal Energético <sup>(1)</sup>	202	208	(6)	(2,9)
Impuesto a la Producción Eléctrica	43	–	43	Na
Tasa por Tratamiento de Residuos Radiactivos	54	56	(2)	(3,6)
Tasa de Ocupación de la Vía Pública/Alumbrado	54	72	(18)	(25,0)
Tasas e Impuestos Nucleares	24	29	(5)	(17,2)
Impuesto Medioambiental Catalán	36	38	(2)	(5,3)
Cánones Hidráulicos	11	10	1	10,0
Otros Tributos y Tasas	20	16	4	25,0
Bono Social	11	61	(50)	(82,0)
Consumos de Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO <sub>2</sub> )	169	215	(46)	(21,4)
Consumos de Garantías de Origen y otros Certificados Ambientales	29	33	(4)	(12,1)
Costes relativos a Servicios de Valor Añadido	46	47	(1)	(2,1)
Compras de otras Materias Energéticas	19	50	(31)	(62,0)
Otros	89	75	14	18,7
Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas	447	741	(294)	(39,7)
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	(59)	(59)	–	–
Gastos de Personal	243	255	(12)	(4,7)
Otros Gastos Fijos de Explotación	375	368	7	1,9
Otros Resultados	(1)	(1)	–	–
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	454	426	28	6,6
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	52	46	6	13,0
<b>TOTAL</b>	<b>4.974</b>	<b>6.514</b>	<b>(1.540)</b>	<b>(23,6)</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde al gasto asociado al gravamen temporal energético introducido por la Ley 38/2022, de 27 de diciembre, para el establecimiento de gravámenes temporales energéticos y de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito y por la que se crea el impuesto temporal de solidaridad de las grandes fortunas, y se modifican determinadas normas tributarias.

### Aprovisionamientos y servicios (costes variables)

Los costes por aprovisionamientos y servicios (costes variables) del primer trimestre de 2024 han ascendido a 3.463 millones de euros, con una disminución del 26,9 % respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

La evolución de estos costes en el primer trimestre de 2024 ha sido la siguiente:

Aprovisionamientos y Servicios	Variación	
<b>Compras de Energía</b>	▼ 1.023 millones de euros (-45,4 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>La evolución incluye, principalmente, la disminución de las compras de electricidad (-539 millones de euros), como consecuencia de la reducción del precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad (44,9 €/ MWh; -53,4 %) junto con la disminución de las unidades físicas compradas (-7,1 %) y la disminución de las compras de gas (-484 millones de euros) debido, principalmente, a la reducción del precio medio del gas (27,5 €/ MWh; -49,3 %).</li> </ul>
<b>Consumo de Combustibles</b>	▼ 222 millones de euros (-31,3 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>La disminución es debida, principalmente, a la evolución durante el periodo del precio de las «commodities» y a la menor producción con ciclos combinados en la Península (-33,9 %).</li> </ul>
<b>Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios</b>	▼ 103 millones de euros (-11,3 %)	
<i>Impuesto a la Producción Eléctrica</i>	▲ 43 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> <li>De acuerdo con el Real Decreto Ley 8/2023, de 27 de diciembre, ha finalizado la prórroga de la suspensión temporal del Impuesto sobre el Valor de la Producción de la Energía Eléctrica (véase Apartado 9 de este Informe de Gestión Consolidado).</li> </ul>
<i>Tasa de Ocupación de la Vía Pública / Alumbrado</i>	▼ 18 millones de euros (-25,0 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>La disminución es consecuencia, principalmente, de la reducción de los ingresos por ventas de electricidad tanto de mercado liberalizado como a precio regulado (-19,1 %) que son la base para el cálculo de esta tasa.</li> </ul>
<i>Bono Social</i>	▼ 50 millones de euros (-82,0 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>En el periodo enero-marzo 2024 se ha registrado el devengo del Bono Social, de acuerdo con los valores unitarios establecidos en el Real Decreto Ley 8/2023, de 27 de diciembre (véase Apartado 9 de este Informe de Gestión Consolidado).</li> </ul>
<i>Consumos de Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO<sub>2</sub>)</i>	▼ 46 millones de euros (-21,4 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>La evolución es consecuencia de la reducción del precio medio de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) (59,6 €/t; -31,4 %) y de la disminución de toneladas (-18,1 %) debido al descenso de la producción con tecnologías emisoras.</li> </ul>
<i>Compras de otras Materias Energéticas</i>	▼ 31 millones de euros (-62,0 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>La evolución de estos costes se analiza, conjuntamente, con las ventas de otras materias energéticas (véase Apartado 6.2.1 de este Informe de Gestión Consolidado).</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 2024 y su variación respecto del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	Diferencia	% Var.
<b>Ingresos</b>				
<b>Ingresos por Derivados Designados como Cobertura</b>	<b>248</b>	<b>796</b>	<b>(548)</b>	<b>(68,8)</b>
Ingresos por Derivados de Cobertura de Flujos de Efectivo <sup>(1)</sup>	248	796	(548)	(68,8)
<b>Ingresos por Derivados a Valor Razonable con Cambios en Resultados</b>	<b>248</b>	<b>180</b>	<b>68</b>	<b>37,8</b>
Ingresos por Derivados a Valor Razonable Reconocidos en el Estado del Resultado	248	180	68	37,8
<b>Total Ingresos</b>	<b>496</b>	<b>976</b>	<b>(480)</b>	<b>(49,2)</b>
<b>Gastos</b>				
<b>Gastos por Derivados Designados como Cobertura</b>	<b>(499)</b>	<b>(1.149)</b>	<b>650</b>	<b>(56,6)</b>
Gastos por Derivados de Cobertura de Flujos de Efectivo <sup>(1)</sup>	(499)	(1.149)	650	(56,6)
<b>Gastos por Derivados a Valor Razonable con Cambios en Resultados</b>	<b>(444)</b>	<b>(568)</b>	<b>124</b>	<b>(21,8)</b>
Gastos por Derivados a Valor Razonable Reconocidos en el Estado del Resultado	(444)	(568)	124	(21,8)
<b>Total Gastos</b>	<b>(943)</b>	<b>(1.717)</b>	<b>774</b>	<b>(45,1)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(447)</b>	<b>(741)</b>	<b>294</b>	<b>(39,7)</b>

<sup>(1)</sup> A 31 de marzo de 2024 incluye 5 millones de euros, positivos, de impacto en el Estado del Resultado por ineficacia (8 millones de euros, negativos, a 31 de marzo de 2023).

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 es esencial para Endesa en la planificación de sus operaciones ya que con ellos asegura 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 2024 el total de los «Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas» ha ascendido a 447 millones de euros, negativos, en comparación con 741 millones de euros, también negativos, en el mismo periodo del ejercicio anterior, debido, principalmente, a la evolución de la liquidación de derivados de gas como consecuencia, entre otros, de la coyuntura de volatilidad de precios de los mercados energéticos que tuvo lugar en el ejercicio 2022, durante el cual se contrataron derivados cuya liquidación se ha realizado en los periodos enero-marzo 2024 y 2023.

## Costes fijos de explotación

A continuación se presenta el detalle de los costes fijos de explotación del primer trimestre de 2024 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Costes Fijos de Explotación			
	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	Diferencia	% Var.
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	(59)	(59)	–	–
Gastos de Personal	243	255	(12)	(4,7)
Otros Gastos Fijos de Explotación	375	368	7	1,9
<b>TOTAL</b>	<b>559</b>	<b>564</b>	<b>(5)</b>	<b>(0,9)</b>

En el primer trimestre de 2024 los costes fijos de explotación han ascendido a 559 millones de euros, lo que supone una disminución de 5 millones de euros (-0,9 %) en

comparación con el primer trimestre de 2023 como consecuencia, entre otros aspectos, de:

Costes Fijos de Explotación	Variación	
<b>Planes por Reestructuración de Plantilla</b>	▼ 7 millones de euros (-100,0 %)	• La evolución es debida a la actualización de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla.
<b>Otros Gastos de Personal</b>	▼ 5 millones de euros (-2,0 %)	• Menores costes de personal debido, entre otros aspectos, a una reducción en la plantilla media (-2,5 %) entre ambos periodos.
<b>Tributos y Tasas</b>	▼ 3 millones de euros (-3,4 %)	• Menor gasto por Impuesto de Bienes Inmuebles (IBI) de la Central Térmica As Pontes (A Coruña) tras el cierre en 2023 de acuerdo con el compromiso de Endesa de alcanzar la plena descarbonización en 2040.
<b>Reparación y Conservación</b>	▲ 14 millones de euros (+18,6 %)	• El incremento es consecuencia, principalmente, del registro de mayores costes por mantenimiento de centrales de fuel en los Territorios No Peninsulares (TNP) y de las instalaciones de producción de electricidad de fuentes renovables por importe total de 10 millones de euros y de mayores gastos por aumento de la actividad de inspección y por averías de instalaciones de distribución eléctrica de media y baja tensión por importe total de 4 millones de euros.

## Otros resultados

En los primeros trimestres de 2024 y 2023 las principales transacciones formalizadas han ascendido a 1 millón de euros, ambos positivos, y corresponden, fundamentalmente, a plusvalías brutas generadas por la venta de terrenos e inmuebles.

## Amortizaciones y pérdidas por deterioro de activos no financieros

A continuación se presenta el detalle de las amortizaciones y pérdidas por deterioro de activos no financieros del primer trimestre de 2024 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro			
	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	Diferencia	% Var.
<b>AMORTIZACIONES</b>	<b>454</b>	<b>425</b>	<b>29</b>	<b>6,8</b>
Dotación Amortización Inmovilizado Material	377	349	28	8,0
Dotación Amortización Activo Intangible	77	76	1	1,3
<b>PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS</b>	<b>–</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>(100,0)</b>
<b>Dotación Pérdidas por Deterioro</b>	<b>–</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>(100,0)</b>
Dotación Pérdidas por Deterioro Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias	–	1	(1)	(100,0)
<b>TOTAL</b>	<b>454</b>	<b>426</b>	<b>28</b>	<b>6,6</b>

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro de activos no financieros en el primer trimestre de 2024 han ascendido a 454 millones de euros, con un aumento de 28 millones de euros (+6,6 %) que corresponde, principalmente, al gasto por amortización debido, de una parte, al esfuerzo

inversor realizado en instalaciones de producción de electricidad de fuentes renovables y en redes de distribución, en línea con el Plan Estratégico, y, de otra parte, a una mayor activación de los costes incrementales incurridos en la obtención de contratos con clientes.

## Pérdidas por deterioro de activos financieros

Durante el primer trimestre de 2024 y 2023 el detalle de este epígrafe del Estado del Resultado Consolidado es el siguiente:

Millones de Euros

	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	Diferencia	% Var.
<b>Dotación Pérdidas por Deterioro</b>	<b>81</b>	<b>103</b>	<b>(22)</b>	<b>(21,4)</b>
Dotación Pérdidas por Deterioro de Cuentas a Cobrar Procedentes de Contratos con Clientes	78	103	(25)	(24,3)
Dotación Pérdidas por Deterioro de otros Activos Financieros	3	–	3	Na
<b>Reversión Pérdidas por Deterioro</b>	<b>(29)</b>	<b>(57)</b>	<b>28</b>	<b>(49,1)</b>
Reversión Pérdidas por Deterioro de Cuentas a Cobrar Procedentes de Contratos con Clientes	(29)	(57)	28	(49,1)
Reversión Pérdidas por Deterioro de otros Activos Financieros	–	–	–	Na
<b>TOTAL</b>	<b>52</b>	<b>46</b>	<b>6</b>	<b>13,0</b>

En el primer trimestre de 2024, las pérdidas netas por deterioro de activos financieros han ascendido a 52 millones de euros y corresponden, principalmente, a la dotación de pérdidas netas por deterioro de cuentas a cobrar procedentes de contratos con clientes.

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

## 6.2.3. Resultado financiero neto

El resultado financiero neto en el primer trimestre de 2024 y 2023 ha sido negativo por importe de 129 millones de euros y 123 millones de euros, respectivamente.

A continuación se presenta el detalle del resultado financiero neto del primer trimestre de 2024 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior:

Millones de Euros

	Resultado Financiero Neto <sup>(1)</sup>			
	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	Diferencia	% Var.
Gasto Financiero Neto	(126)	(139)	13	(9,4)
Ingreso Financiero	34	9	25	277,8
Gasto Financiero	(154)	(155)	1	(0,6)
Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados	(6)	7	(13)	Na
Diferencias de Cambio Netas	(3)	16	(19)	Na
<b>TOTAL</b>	<b>(129)</b>	<b>(123)</b>	<b>(6)</b>	<b>4,9</b>

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

### Gasto financiero neto

En el primer trimestre de 2024, el gasto financiero neto ha ascendido a 126 millones de euros, 13 millones de euros inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Para analizar la evolución del gasto financiero neto durante el primer trimestre de 2024 hay que tener en consideración los siguientes efectos:

Millones de Euros

	Gasto Financiero Neto <sup>(1)</sup>			
	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	Diferencia	% Var.
Gastos Netos por Instrumentos Financieros a Coste Amortizado	(106)	(111)	5	(4,5)
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»	(12)	(19)	7	(36,8)
Comisiones de Operaciones de Factoring	(9)	(11)	2	(18,2)
Intereses de Demora de la Sentencia de Declaración de Inconstitucionalidad conforme al Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre <sup>(2)</sup>	6	—	6	Na
Otros	(5)	2	(7)	Na
<b>TOTAL</b>	<b>(126)</b>	<b>(139)</b>	<b>13</b>	<b>(9,4)</b>

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

<sup>(2)</sup> Véase Apartado 6.2.5 de este Informe de Gestión Consolidado.

La evolución de estos costes netos en el primer trimestre de 2024 ha sido la siguiente:

Gasto Financiero Neto	Variación	
<b>Gastos Netos por Instrumentos a Coste Amortizado</b>	▼ 5 millones de euros (-4,5 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>El gasto financiero neto ha disminuido como consecuencia, principalmente, del descenso de la deuda financiera media bruta entre ambos periodos que ha evolucionado desde 16.795 millones de euros en el primer trimestre de 2023 a 13.508 millones de euros en el primer trimestre de 2024 y de la formalización de depósitos mantenidos por la Compañía en el periodo enero-marzo 2024, a pesar del mayor coste de la deuda financiera bruta, que ha pasado de un 2,8 %, en el primer trimestre de 2023 a un 3,7 % en el primer trimestre de 2024, de acuerdo con la evolución de los tipos de interés en ambos periodos.</li> </ul>
<b>Provisiones por Planes por Reestructuración de Plantilla, Desmantelamiento y Deterioro de Activos Financieros (NIIF 9)</b>	▼ 7 millones de euros (-36,8 %)	<ul style="list-style-type: none"> <li>La variación es debida, principalmente, al menor gasto por la actualización de las provisiones por planes de reestructuración de plantilla (5 millones de euros) como consecuencia de la evolución de tipos de interés.</li> </ul>

## Diferencias de cambio netas

En el primer trimestre de 2024, las diferencias de cambio netas han ascendido a 3 millones de euros, negativas (16 millones de euros, positivas, en el primer trimestre de 2023).

La variación es debida, fundamentalmente, al impacto en el primer trimestre de 2023 de la evolución del tipo de cambio euro/dólar estadounidense sobre los pagos asociados a los contratos formalizados en dólares que la Compañía tuvo que hacer frente en dicho periodo.

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

En el primer trimestre de 2024 y 2023 el resultado neto de sociedades por el método de la participación ha ascendido a 3 millones de euros.

## 6.2.5. Impuesto sobre Sociedades

En el primer trimestre de 2024 el gasto por Impuesto sobre Sociedades ha ascendido a 153 millones de euros, con una disminución de 116 millones de euros (-43,1 %) respecto del importe registrado en el primer trimestre de 2023.

Para analizar los principales aspectos que explican la evolución de la tasa efectiva de los periodos enero-marzo 2024 y 2023 hay que tener en consideración los siguientes efectos:

Millones de Euros

	Enero-marzo 2024		Enero-marzo 2023	
	Estado del Resultado	Tasa Efectiva (%)	Estado del Resultado	Tasa Efectiva (%)
<b>Resultado Contable Antes de Impuestos</b>	<b>447</b>		<b>870</b>	
<b>Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>153</b>	<b>34,2</b>	<b>269</b>	<b>30,9</b>
Gasto Fiscalmente no Deducible debido al Gravamen Temporal Energético <sup>(1)</sup>	(51)		(52)	
Diferencia de tipos impositivos relativa a las sucursales de Endesa en Portugal, Francia, Alemania y Países Bajos	(2)		(3)	
Deducciones en Cuota Imputadas a Resultados del Ejercicio	5		1	
Impacto de la Sentencia de Declaración de Inconstitucionalidad Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre <sup>(2)</sup>	7		—	
<b>Impuesto sobre Sociedades sin Tener en Consideración los Efectos Anteriores</b>	<b>112</b>	<b>25,1</b>	<b>215</b>	<b>24,7</b>

<sup>(1)</sup> Véase Apartado 6.2.2 de este Informe de Gestión Consolidado.

<sup>(2)</sup> Menor gasto por impuesto sobre Sociedades como consecuencia de la declaración de inconstitucionalidad de determinadas modificaciones introducidas por el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades según Sentencia del Tribunal Constitucional 11/2024, de 18 de enero (véase Nota 53 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023 y Apartado 6.2.3 de este Informe de Gestión Consolidado).

## 6.2.6. Resultado neto y resultado ordinario neto

El resultado neto, así como el resultado ordinario neto, atribuidos a la Sociedad Dominante en el primer trimestre de 2024 han ascendido a 292 millones de euros, lo que supone una disminución de 302 millones de euros (-50,8 %) respecto del obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

# 7. ANÁLISIS PATRIMONIAL Y FINANCIERO

## 7.1. Capital invertido neto

A 31 de marzo de 2024 el detalle de la composición y evolución en el capital invertido neto de Endesa es como sigue:

Millones de Euros

	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023	Diferencia
<b>Activo no Corriente Neto:</b>			
Inmovilizado Material y Activo Intangible	24.531	24.485	46
Fondo de Comercio	462	462	—
Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	281	273	8
Resto Activos/(Pasivos) no Corrientes Netos	(3.608)	(3.767)	159
<b>Total Activo no Corriente Neto <sup>(1)</sup></b>	<b>21.666</b>	<b>21.453</b>	<b>213</b>
<b>Capital Circulante Neto:</b>			
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	4.554	4.912	(358)
Existencias	1.952	2.060	(108)
Resto Activos/(Pasivos) Corrientes Netos	(800)	(642)	(158)
Proveedores y otros Acreedores	(4.095)	(6.242)	2.147
<b>Total Capital Circulante Neto <sup>(1)</sup></b>	<b>1.611</b>	<b>88</b>	<b>1.523</b>
<b>Capital Invertido Bruto <sup>(1)</sup></b>	<b>23.277</b>	<b>21.541</b>	<b>1.736</b>
<b>Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido:</b>			
Provisiones para Pensiones y otras Obligaciones Similares	(255)	(268)	13
Otras Provisiones	(4.026)	(3.964)	(62)
Activos y Pasivos por Impuesto Diferido	232	300	(68)
<b>Total Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido</b>	<b>(4.049)</b>	<b>(3.932)</b>	<b>(117)</b>
<b>Activos Netos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Capital Invertido Neto <sup>(1)</sup></b>	<b>19.228</b>	<b>17.609</b>	<b>1.619</b>
<b>Patrimonio Neto <sup>(2)</sup></b>	<b>7.900</b>	<b>7.204</b>	<b>696</b>
<b>Deuda Financiera Neta <sup>(1) (3)</sup></b>	<b>11.328</b>	<b>10.405</b>	<b>923</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 2024 el capital invertido bruto asciende a 23.277 millones de euros y su evolución en el primer trimestre de 2024 recoge, entre otros aspectos, los siguientes efectos:

Epígrafe	Variación	
<b>Acreedores Comerciales y otras Cuentas a Pagar</b>	▼ 1.554 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 2 de enero de 2024 por importe de 529 millones de euros y el pago del laudo recaído en un arbitraje para la revisión del precio de un contrato de aprovisionamiento a largo plazo de gas natural licuado (GNL) por importe total de 530 millones de euros (véanse Apartados 7.5 y 10.6 de este Informe de Gestión Consolidado).</li> </ul>

A 31 de marzo de 2024 el capital invertido neto asciende a 19.228 millones de euros y su evolución en el primer trimestre de 2024 incluye, de una parte, la variación del

capital invertido bruto por importe de 1.736 millones de euros y, de otra parte, los aspectos que se detallan a continuación:

Epígrafe	Variación	
<b>Provisiones para Planes de Reestructuración de Plantilla</b>	▼ 44 millones de euros	<ul style="list-style-type: none"> <li>La variación entre ambos periodos es debida, principalmente, al pago de provisiones.</li> <li>La evolución es consecuencia, fundamentalmente, del efecto neto de:               <ul style="list-style-type: none"> <li>La dotación de la provisión para cubrir el coste de derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) y garantías de origen por importe de 198 millones de euros compensada, parcialmente, por la redención de garantías de origen por importe de 147 millones de euros.</li> <li>La actualización trimestral de las estimaciones de los costes de desmantelamiento de las instalaciones imputada al inmovilizado material, que han supuesto un aumento de la provisión por importe de 74 millones de euros.</li> </ul> </li> </ul>
<b>Otras Provisiones</b>	▲ 106 millones de euros	

## 7.2. Gestión financiera

### 7.2.1. Situación financiera

Los mercados financieros durante el primer trimestre del año siguieron poniendo el foco en el momento y la magnitud de las futuras reducciones de tipos de interés por parte de los principales Bancos Centrales, los cuales se mantienen prudentes hasta conseguir controlar la inflación definitivamente.

En cuanto a la inflación, el dato de la Eurozona de marzo de 2024 se ha moderado 50 puntos básicos respecto a

diciembre de 2023, situándose en el 2,4 %, acercándose al objetivo marcado por el Banco Central Europeo (BCE) del 2 %. En lo que respecta a la inflación subyacente, que excluye energía y alimentos no elaborados, también se desacelera desde el 3,4 % al 2,9 % (situándose en su nivel más bajo desde febrero de 2022).

### 7.2.2. Deuda financiera

#### Deuda financiera bruta y neta

A 31 de marzo de 2024, la deuda financiera neta de Endesa se situó en 11.328 millones de euros, con un aumento de 923 millones de euros (+8,9 %) respecto de la existente a 31 de diciembre de 2023.

A 31 de marzo de 2024 y a 31 de diciembre de 2023, 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 2024	31 de diciembre de 2023	Diferencia	% Var.
Deuda Financiera no Corriente	9.617	9.636	(19)	(0,2)
Deuda Financiera Corriente	4.200	4.091	109	2,7
<b>Deuda Financiera Bruta</b>	<b>13.817</b>	<b>13.727</b>	<b>90</b>	<b>0,7</b>
Derivados de Deuda Registrados en Pasivo	59	61	(2)	(3,3)
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(1.595)	(2.106)	511	(24,3)
Derivados de Deuda Registrados en Activo	(60)	(57)	(3)	5,3
Garantías Financieras Registradas en Activo	(893)	(1.220)	327	(26,8)
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>11.328</b>	<b>10.405</b>	<b>923</b>	<b>8,9</b>

Para analizar la evolución de la deuda financiera neta hay que tener en cuenta que durante el periodo enero-marzo 2024, Endesa, S.A. ha pagado a sus accionistas un dividendo a cuenta por un importe de 0,5 euros brutos por

acción lo que ha supuesto un desembolso de 529 millones de euros (véase Apartado 10.2 de este Informe de Gestión Consolidado).

## Estructura

A continuación se incluye el detalle de la estructura de la deuda financiera bruta de Endesa a 31 de marzo de 2024 y a 31 de diciembre de 2023:

Millones de Euros

	Estructura de la Deuda Financiera Bruta			
	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023	Diferencia	% Var.
Euro	13.681	13.586	95	0,7
Dólar Estadounidense (USD)	136	141	(5)	(3,5)
<b>TOTAL</b>	<b>13.817</b>	<b>13.727</b>	<b>90</b>	<b>0,7</b>
Tipo de Interés Fijo	9.736	9.771	(35)	(0,4)
Tipo de Interés Variable	4.081	3.956	125	3,2
<b>TOTAL</b>	<b>13.817</b>	<b>13.727</b>	<b>90</b>	<b>0,7</b>
Financiación Sostenible (%) <sup>(1)</sup>	66	67	—	—
Vida Media (n.º de años) <sup>(1)</sup>	3,9	4,0	—	—
Coste Medio (%) <sup>(1)</sup>	3,7	3,2	—	—

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

A 31 de marzo de 2024 la deuda financiera bruta a tipo fijo es un 70 % mientras que el 30 % 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 2024 el desglose del valor nominal de la deuda financiera bruta por vencimientos es el siguiente:

Millones de Euros

	Valor Contable 31 de marzo de 2024	Valor Nominal		Vencimientos Totales					
		Corriente	No Corriente	2024	2025	2026	2027	2028	Siguientes
Obligaciones y otros Valores Negociables	14	—	12	—	—	—	—	—	12
Deudas con Entidades de Crédito	5.989	712	5.328	650	511	460	1.007	1.861	1.551
Otras Deudas Financieras	7.814	3.502	4.317	3.477	83	86	1.732	1.944	497
Deudas Financieras Asociadas a Derechos de Uso	860	85	775	61	82	83	72	68	494
Otras	6.954	3.417	3.542	3.416	1	3	1.660	1.876	3
<b>TOTAL</b>	<b>13.817</b>	<b>4.214</b>	<b>9.657</b>	<b>4.127</b>	<b>594</b>	<b>546</b>	<b>2.739</b>	<b>3.805</b>	<b>2.060</b>

## 7.2.3. Otros aspectos

### Principales operaciones financieras

Durante el primer trimestre de 2024 las principales operaciones financieras realizadas han sido las siguientes:

- Endesa ha mantenido el programa de pagarés denominado «Endesa, S.A. SDG 13 Euro Commercial Paper Pro-

gramme» (ECP) por importe de 5.000 millones de euros sin saldo vivo nominal a 31 de marzo de 2024.

- Se han formalizado las siguientes operaciones financieras, incorporando en su mayoría objetivos de Sostenibilidad:

Millones de Euros

Operaciones	Contraparte	Fecha de Firma	Fecha de Vencimiento	Importe
Préstamo(1)	Ibercaja, S.A.U.	30 de enero de 2024	31 de julio de 2027	50
Línea de Crédito <sup>(1) (2)</sup>	Caixabank, S.A.	20 de marzo de 2024	20 de marzo de 2028	600
Línea de Crédito <sup>(1) (2)</sup>	Deutsche Bank, S.A.	20 de marzo de 2024	20 de marzo de 2028	70
Línea de Crédito <sup>(1) (2)</sup>	Kutxabank, S.A.	21 de marzo de 2024	21 de marzo de 2028	250
Línea de Crédito <sup>(1) (2)</sup>	BBVA, S.A.	21 de marzo de 2024	20 de marzo de 2028	300
Línea de Crédito <sup>(1) (2)</sup>	Bankinter, S.A.	22 de marzo de 2024	22 de marzo de 2028	175
Línea de Crédito <sup>(1) (2)</sup>	Unicaja, S.A.	25 de marzo de 2024	25 de marzo de 2028	100
Línea de Crédito <sup>(1) (2)</sup>	Sabadell, S.A.	26 de marzo de 2024	26 de marzo de 2028	100
Línea de Crédito <sup>(1) (2)</sup>	Ibercaja, S.A.	26 de marzo de 2024	26 de marzo de 2028	90
<b>TOTAL</b>				<b>1.735</b>

<sup>(1)</sup> Renovación de préstamos y líneas de crédito existentes.

<sup>(2)</sup> Las condiciones crediticias de estas operaciones están ligadas a objetivos de Sostenibilidad desde el punto de vista medioambiental en función de la proporción de Inversiones según Taxonomía de la Unión Europea para el periodo 2024-2026.

### Liquidez

A 31 de marzo de 2024, la liquidez de Endesa asciende a 9.374 millones de euros (10.027 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) y presenta el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	Liquidez			
	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023	Diferencia	% Var.
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	1.595	2.106	(511)	(24,3)
Disponible Incondicional en Líneas de Crédito y Préstamos <sup>(1)</sup>	7.779	7.921	(142)	(1,8)
<b>TOTAL</b>	<b>9.374</b>	<b>10.027</b>	<b>(653)</b>	<b>(6,5)</b>
Cobertura de Vencimientos de Deuda (n.º de meses) <sup>(2)</sup>	27	27	–	Na

<sup>(1)</sup> A 31 de marzo de 2024 y a 31 de diciembre de 2023, 3.525 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.

A 31 de marzo de 2024 Endesa mantiene un fondo de maniobra negativo por importe de 1.682 millones de euros. El importe disponible en líneas de crédito a largo plazo garantiza que Endesa pueda obtener recursos financieros suficientes para continuar sus operaciones, realizar sus

activos y liquidar sus pasivos por los importes que figuran en el Estado de Situación Financiera Consolidado.

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

## Estipulaciones financieras

La información referente a estipulaciones financieras a las que están sujetas determinadas sociedades filiales de Endesa se describe en la Nota 41.4.3 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023.

A 31 de marzo de 2024 ni Endesa, S.A. ni ninguna de sus filiales se encuentran en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obliga-

ción 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 2024.

## 7.3. Gestión de capital

Durante el primer trimestre de 2024 Endesa ha seguido la misma política de gestión de capital que la descrita en la Nota 35.1.12 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023.

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 2024 y a 31 de diciembre de 2023 la composición de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado es la siguiente:

Millones de Euros

	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
<b>Total Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante</b>	<b>7.711</b>	<b>7.017</b>
Capital Social	1.271	1.271
Prima de Emisión	89	89
Reserva Legal	254	254
Reserva de Revalorización	404	404
Otras Reservas	106	106
(Acciones en Patrimonio Propias)	(18)	(4)
Beneficio Retenido	5.639	5.876
Dividendo a Cuenta	–	(529)
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	6	5
Reserva por Pérdidas y Ganancias Actuariales	(199)	(199)
Ajustes por Cambio de Valor	159	(256)
<b>Total Patrimonio Neto de las Participaciones no Dominantes</b>	<b>189</b>	<b>187</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>7.900</b>	<b>7.204</b>

### Acciones en patrimonio propias

La información relativa a los Programas Temporales de Recompra de Acciones ejecutados en el ejercicio 2023 se detalla en las Notas 35.1.8 y 47.3.5 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023.

### Programa de retribución flexible en acciones

El Consejo de Administración de Endesa, S.A., en sesión celebrada el 19 de marzo de 2024, ha acordado llevar a cabo otro Programa Temporal de Recompra de Acciones de conformidad 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 27 de febrero de 2024.

En el marco del citado Programa, en el periodo enero-marzo 2024, Endesa, S.A. ha adquirido 825.386 acciones propias de la Sociedad Dominante por importe de 14 millones de euros, de las cuales, a 31 de marzo de 2024,

permanecen la totalidad de las mismas en poder de Sociedad Dominante (véase Apartado 7.5 de este Informe de Gestión Consolidado).

### Acciones propias de Endesa, S.A.

A 31 de marzo de 2024 y a 31 de diciembre de 2023, 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 2024</b>	<b>1.060.065</b>	<b>1,2</b>	<b>0,10012</b>	<b>17,19</b>	<b>18.218.248</b>
Planes de Incentivo Estratégico	232.538	1,2	0,02196	19,25	4.475.783
Programas de Retribución Flexible en Acciones	827527	1,2	0,07816	16,61	13.742.465
<b>Acciones Propias a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>234.679</b>	<b>1,2</b>	<b>0,02217</b>	<b>19,25</b>	<b>4.518.265</b>
Planes de Incentivo Estratégico	232.538	1,2	0,02196	19,25	4.475.783
Programas de Retribución Flexible en Acciones	2.141	1,2	0,00020	19,84	42.482

## 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 2024 y a 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

Millones de Euros

	Apalancamiento		% Var.
	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023	
<b>Deuda Financiera Neta:</b>	<b>11.328</b>	<b>10.405</b>	<b>8,9</b>
Deuda Financiera no Corriente	9.617	9.636	(0,2)
Deuda Financiera Corriente	4.200	4.091	2,7
Derivados de Deuda Registrados en Pasivo	59	61	(3,3)
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	(1.595)	(2.106)	(24,3)
Derivados de Deuda Registrados en Activo	(60)	(57)	5,3
Garantías Financieras Registradas en Activo	(893)	(1.220)	(26,8)
<b>Patrimonio Neto:</b>	<b>7.900</b>	<b>7.204</b>	<b>9,7</b>
De la Sociedad Dominante	7.711	7.017	9,9
De las Participaciones no Dominantes	189	187	1,1
<b>Apalancamiento (%) <sup>(1)</sup></b>	<b>143,39</b>	<b>144,43</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 2024	31 de diciembre de 2023
Ratio de Liquidez	0,87	0,85
Ratio de Solvencia	0,94	0,93
Ratio de Endeudamiento (%)	58,91	59,09
Ratio de Cobertura de la Deuda	3,34	2,75
Deuda Financiera Neta / Activos Fijos (%)	45,20	41,59
Deuda Financiera Neta / Fondos Procedentes de las Operaciones	3,96 <sup>(2)</sup>	3,11
(Fondos Procedentes de Operaciones + Gastos por Intereses) / Gastos por Intereses <sup>(3)</sup>	10,35	20,14

<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 2024 y enero-marzo de 2023, 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 2024 <sup>(1)</sup>				31 de diciembre de 2023 <sup>(1)</sup>			
	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Fecha de Último Informe	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	
Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable	19 de diciembre de 2023	BBB	A-2	Estable	
Moody's	Baa1	P-2	Negativa	20 de diciembre de 2023	Baa1	P-2	Negativa	
Fitch	BBB+	F2	Estable	12 de febrero de 2024	BBB+	F2	Estable	

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

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

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

## 7.5. Flujos de efectivo

A 31 de marzo de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 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 2024	31 de diciembre de 2023	Diferencia	% Var.
Efectivo en Caja y Bancos	845	1.281	(436)	(34,0)
Otros Equivalentes de Efectivo <sup>(1)</sup>	750	825	(75)	(9,1)
<b>TOTAL</b>	<b>1.595</b>	<b>2.106</b>	<b>(511)</b>	<b>(24,3)</b>

<sup>(1)</sup> Este epígrafe incluye los depósitos formalizados a fecha de cierre de ambos periodos que devengan un tipo de interés de mercado.

En el primer trimestre de 2024 y 2023, 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 2024	Enero-marzo 2023	Diferencia	% Var.
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Explotación	167	(97)	264	Na
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Inversión	(206)	1.883	(2.089)	(110,9)
Flujos Netos de Efectivo de las Actividades de Financiación	(472)	(1.635)	1.163	(71,1)

En el primer trimestre de 2024, los flujos de efectivo generados por las actividades de explotación (167 millones de euros) y la reducción de efectivo y otros medios líquidos equivalentes (511 millones de euros) han permitido aten-

der los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión (206 millones de euros) así como los pagos netos derivados de las actividades de financiación (472 millones de euros).

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

En el primer trimestre de 2024, los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación han ascendido a 167 millones de euros, positivos (97 millones de eu-

ros, negativos, en el primer trimestre de 2023) y presentan el detalle que figura a continuación:

Millones de Euros

	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	Diferencia	% Var.
<b>Resultado Bruto Antes de Impuestos</b>	<b>447</b>	<b>870</b>	<b>(423)</b>	<b>(48,6)</b>
<b>Ajustes del Resultado:</b>	<b>755</b>	<b>811</b>	<b>(56)</b>	<b>(6,9)</b>
Amortizaciones del Inmovilizado y Pérdidas por Deterioro	506	472	34	7,2
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	249	339	(90)	(26,5)
<b>Cambios en el Capital Corriente:</b>	<b>(883)</b>	<b>(1.630)</b>	<b>747</b>	<b>(45,8)</b>
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	534	(403)	937	Na
Existencias	(38)	188	(226)	Na
Activos Financieros Corrientes	(191)	(305)	114	(37,4)
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes <sup>(1)</sup>	(1.188)	(1.110)	(78)	7,0
<b>Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:</b>	<b>(152)</b>	<b>(148)</b>	<b>(4)</b>	<b>2,7</b>
Cobro de Intereses	34	13	21	161,5
Cobro de Dividendos	—	—	—	Na
Pagos de Intereses <sup>(2)</sup>	(106)	(77)	(29)	37,7
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(1)	1	(2)	Na
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación <sup>(3)</sup>	(79)	(85)	6	(7,1)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>167</b>	<b>(97)</b>	<b>264</b>	<b>Na</b>

<sup>(1)</sup> Incluye deuda comercial descontada con las entidades financieras para la gestión de pago a proveedores («confirming») por importe de 27 millones de euros (12 millones de euros a 31 de marzo de 2023).

<sup>(2)</sup> Incluye pagos de intereses de deuda financiera por derechos de uso por importe de 11 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2024 (9 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2023).

<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>	▲ 747 millones de euros (+45,8 %)	<p>La evolución de este epígrafe es consecuencia de los siguientes efectos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mayores cobros de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar por importe de 937 millones de euros.</li> <li>• Aumento de los pagos por existencias por importe de 226 millones de euros.</li> <li>• Mayores cobros netos de las partidas regulatorias por importe de 114 millones de euros que corresponden, principalmente, al déficit de tarifa (133 millones de euros).</li> <li>• Aumento de los pagos a acreedores comerciales y otros pasivos corrientes por importe de 78 millones de euros como consecuencia, entre otros, del pago del laudo recaído en un arbitraje para la revisión del precio de un contrato de aprovisionamiento a largo plazo de gas natural licuado (GNL) por importe de 515 millones de euros (véase Apartado 10.6 de este Informe de Gestión Consolidado).</li> </ul>

Durante el primer trimestre de 2024 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 acuerdos de alargamiento de plazos de pago con proveedores.

## 7.5.2. Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión

Durante el primer trimestre de 2024 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión han ascendido a 206 millones de euros (1.883 millones de euros obtenidos en el primer trimestre de 2023) 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 2024	Enero-marzo 2023
<b>Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles</b>	<b>(458)</b>	<b>(529)</b>
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales <sup>(1)</sup>	(333)	(317)
Adquisiciones de Activos Intangibles	(82)	(92)
Instalaciones Cedidas de Clientes	23	16
Proveedores de Inmovilizado	(66)	(136)
<b>Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
<b>Otros Cobros y Pagos de Actividades de Inversión <sup>(2)</sup></b>	<b>22</b>	<b>18</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(434)</b>	<b>(510)</b>

<sup>(1)</sup> No incluye altas por derechos de uso por importe de 18 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2024 y 1 millón de euros en el periodo enero-marzo de 2023.

<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 de otras inversiones

Millones de Euros	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023
<b>Adquisiciones de otras inversiones</b>	<b>(103)</b>	<b>(89)</b>
Retribución de la Actividad de Distribución no Corriente	(96)	(82)
Otros Activos Financieros	(7)	(7)
<b>Enajenación de otras Inversiones</b>	<b>331</b>	<b>2.482</b>
Garantías Financieras Netas	327	2.481
Otros Activos Financieros	4	1
<b>TOTAL</b>	<b>228</b>	<b>2.393</b>

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

En el primer trimestre de 2024 los flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación han ascendido a 472 millones de euros, negativos, (1.635 millones de euros aplicados en el primer trimestre de 2023) e incluyen, principalmente, los siguientes aspectos:

#### Flujos de efectivo por instrumentos de patrimonio

Millones de Euros		
	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023
Acciones en Patrimonio Propias <sup>(1)</sup>	(14)	(7)
Aportación de Socios en Endesa X Way, S.L.	–	(2)
Aportaciones de Socios de Sociedades directa y/o indirectamente participadas por Enel Green Power España, S.L.U.	(2)	(5)
<b>TOTAL</b>	<b>(16)</b>	<b>(14)</b>

<sup>(1)</sup> Durante los periodos enero-marzo 2024 y 2023 se han adquirido 825.386 y 377.610 acciones propias de la Sociedad Dominante, respectivamente, relativas al Programa de Retribución Flexible en Acciones para los empleados (véase Apartado 7.3 de este Informe de Gestión Consolidado).

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

Millones de Euros		
	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023
Disposiciones de Préstamos y Líneas de Crédito Enel Finance International N.V.	–	(450)
Otros	7	43
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>	<b>(407)</b>

#### Disposiciones y amortizaciones de deuda financiera corriente

Millones de Euros		
	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023
<b>Disposiciones</b>		
Emisiones de Euro Commercial Paper (ECP)	–	5.900
Otros Pasivos Financieros	178	284
<b>Amortizaciones</b>		
Amortizaciones de Euro Commercial Paper (ECP)	–	(6.380)
Pagos de Contratos de Derechos de Uso	(25)	(27)
Amortizaciones de Préstamos del Banco Europeo de Inversiones (BEI) y el Instituto de Crédito Oficial (ICO)	(61)	(61)
Otros Pasivos Financieros	(26)	(928)
<b>TOTAL</b>	<b>66</b>	<b>(1.212)</b>

#### Pagos de dividendos

Millones de Euros		
	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	(529)	–
Pagos de Dividendos a Participaciones no Dominantes <sup>(1)</sup>	–	(2)
<b>TOTAL</b>	<b>(529)</b>	<b>(2)</b>

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

## 7.6. Inversiones

En el primer trimestre de 2024 las inversiones brutas en inmovilizado material y activos intangibles han ascendido a 433 millones de euros conforme al siguiente detalle:

Millones de Euros

		Inversiones		
		Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	% Var.
	<b>Generación y Comercialización</b>	<b>161</b>	<b>136</b>	<b>18,4</b>
	Generación Convencional <sup>(1)</sup>	43	32	34,4
	Generación Renovable	110	99	11,1
	Comercialización de Energía	1	–	Na
	Comercialización de otros Productos y Servicios	7	5	40,0
	<b>Distribución</b>	<b>186</b>	<b>180</b>	<b>3,3</b>
	<b>Estructura, Servicios y Otros <sup>(2)</sup></b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>100,0</b>
<b>TOTAL MATERIAL <sup>(3)(4)</sup></b>		<b>351</b>	<b>318</b>	<b>10,4</b>
	<b>Generación y Comercialización</b>	<b>79</b>	<b>88</b>	<b>(10,2)</b>
	Generación Convencional	1	2	(50,0)
	Generación Renovable	9	31	(71,0)
	Comercialización de Energía	58	46	26,1
	Comercialización de otros Productos y Servicios	11	9	22,2
	<b>Distribución</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>(33,3)</b>
	<b>Estructura, Servicios y Otros <sup>(2)</sup></b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>–</b>
<b>TOTAL ACTIVO INTANGIBLE <sup>(4)(5)</sup></b>		<b>82</b>	<b>92</b>	<b>(10,9)</b>
<b>TOTAL INVERSIONES BRUTAS <sup>(6)</sup></b>		<b>433</b>	<b>410</b>	<b>5,6</b>
<b>Subvenciones de Capital e Instalaciones Cedidas</b>		<b>(45)</b>	<b>(34)</b>	<b>32,4</b>
	<b>Distribución</b>	<b>(45)</b>	<b>(34)</b>	<b>32,4</b>
<b>TOTAL INVERSIONES NETAS <sup>(6)</sup></b>		<b>388</b>	<b>376</b>	<b>3,2</b>

<sup>(1)</sup> En el periodo enero-marzo de 2024 y 2023 incluye inversiones brutas materiales en los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe de 10 y 8 millones de euros, respectivamente.

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

<sup>(3)</sup> En el periodo enero-marzo de 2024 incluye altas por derechos de uso por importe de 18 millones de euros (1 millón de euros en el periodo enero-marzo de 2023).

<sup>(4)</sup> En el periodo enero-marzo de 2024 incluye 413 millones de euros (95,4 %) correspondientes a inversiones brutas para productos, servicios y tecnologías bajos en carbono y 20 millones de euros (4,6 %) relativos a inversiones brutas para centrales de carbón / fuel y centrales de ciclo combinado (398 millones de euros (97,1 %) y 12 millones de euros (2,9 %) en el periodo enero-marzo de 2023) (véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado).

<sup>(5)</sup> En los periodos enero-marzo de 2024 y 2023 incluye inversiones brutas intangibles en los Territorios No Peninsulares (TNP) por importe inferior a 1 millón de euros.

<sup>(6)</sup> Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

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

# 8. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

## 8.1. Criterios de segmentación

En el desarrollo de su actividad, la organización de Endesa se articula sobre la base del enfoque prioritario a su negocio básico, constituido por la generación, distribución y comercialización de energía eléctrica, gas y servicios relacionados. Por tanto, la información financiera diferenciada por Segmentos se basa en el enfoque empleado por el Comité Ejecutivo de Dirección de la Sociedad para supervisar los resultados e incluye:

- Generación, junto con la Comercialización;
- Distribución;

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

Las operaciones entre Segmentos forman parte del tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones.

## 8.2. Información por Segmentos

### 8.2.1. Información por Segmentos: Estado del Resultado Consolidado correspondiente a los periodos enero-marzo de 2024 y 2023

Millones de Euros

	Enero-marzo 2024		
	Generación y Comercialización		
	Generación Convencional <sup>(1)</sup>	Generación Renovable	Comercialización de Energía
			
<b>INGRESOS</b>	<b>1.822</b> <sup>(2)</sup>	<b>365</b>	<b>4.189</b>
Ingresos con Terceros	738	72	4.042
Ingresos por Transacciones entre Segmentos	1.084	293	147
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	<b>(1.462)</b>	<b>(38)</b>	<b>(3.218)</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS POR DERIVADOS DE MATERIAS ENERGÉTICAS</b>	<b>159</b>	<b>3</b>	<b>(609)</b>
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b> <sup>(5)</sup>	<b>519</b>	<b>330</b>	<b>362</b> <sup>(3)</sup>
<b>COSTES FIJOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS RESULTADOS</b>	<b>(226)</b>	<b>(83)</b>	<b>(122)</b>
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b> <sup>(4) (5)</sup>	<b>293</b>	<b>247</b>	<b>240</b>
<b>Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros</b>	<b>(132)</b>	<b>(72)</b>	<b>(44)</b>
Amortizaciones	(132)	(72)	(44)
Dotación Deterioro de Activos no Financieros	–	–	–
Reversión Deterioro de Activos no Financieros	–	–	–
<b>Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros</b>	<b>–</b>	<b>(2)</b>	<b>(46)</b>
Dotación Deterioro de Activos Financieros	–	(2)	(57)
Reversión Deterioro de Activos Financieros	–	–	11
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b> <sup>(5)</sup>	<b>161</b>	<b>173</b>	<b>150</b>
<b>Resultado Neto de Sociedades por el Método de la Participación</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
<b>INVERSIONES INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVO INTANGIBLE</b> <sup>(7)</sup>	<b>44</b>	<b>119</b>	<b>59</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 107 millones de euros, positivos, 30 millones de euros, positivos y 11 millones de euros, positivos, respectivamente.

<sup>(2)</sup> Incluye 331 millones de euros (6,0 % sobre el total de ingresos) correspondiente a generación de tecnologías emisoras y 480 millones de euros (8,7 % sobre el total de ingresos) correspondiente a generación nuclear.

<sup>(3)</sup> Incluye el Margen de Contribución de gas para comercialización por importe de 33 millones de euros.

<sup>(4)</sup> El Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) de productos, servicios y tecnologías bajos en carbono es de 994 millones de euros.

<sup>(5)</sup> Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

<sup>(6)</sup> Incluye 221 millones de euros, positivos, correspondiente a generación nuclear y 13 millones de euros, positivos, correspondiente a gas para comercialización.

<sup>(7)</sup> Incluye altas de Derechos de Uso por importe de 18 millones de euros (11 millones de euros en Generación y Comercialización, 3 millones de euros en Distribución y 4 millones de euros en Estructura y Servicios).

Enero-marzo 2024							
Generación y Comercialización							
	Comercialización de otros Productos y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Generación y Comercialización	Total	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total
	✕		📈📈👥✕	👤	📁		
	<b>81</b>	<b>(1.519)</b>	<b>4.938</b>	<b>650</b>	<b>91</b>	<b>(132)</b>	<b>5.547</b>
80	—	—	4.932	614	1	—	5.547
1	(1.519)	—	6	36	90	(132)	—
	<b>(43)</b>	<b>1.501</b>	<b>(3.260)</b>	<b>(36)</b>	<b>(202)</b>	<b>35</b>	<b>(3.463)</b>
	—	—	<b>(447)</b>	—	—	—	<b>(447)</b>
	<b>38</b>	<b>(18)</b>	<b>1.231</b>	<b>614</b>	<b>(111)</b>	<b>(97)</b>	<b>1.637</b>
	<b>(22)</b>	<b>18</b>	<b>(435)</b>	<b>(128)</b>	<b>(92)</b>	<b>97</b>	<b>(558)</b>
	<b>16</b>	—	<b>796<sup>(6)</sup></b>	<b>486</b>	<b>(203)</b>	—	<b>1.079</b>
	<b>(9)</b>	—	<b>(257)</b>	<b>(188)</b>	<b>(9)</b>	—	<b>(454)</b>
(9)	—	—	(257)	(188)	(9)	—	(454)
—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—
	<b>(4)</b>	—	<b>(52)</b>	—	—	—	<b>(52)</b>
(6)	—	—	(65)	(16)	—	—	(81)
2	—	—	13	16	—	—	29
	<b>3</b>	—	<b>487</b>	<b>298</b>	<b>(212)</b>	—	<b>573</b>
	<b>(2)</b>	—	<b>3</b>	—	—	—	<b>3</b>
	<b>18</b>	—	<b>240</b>	<b>188</b>	<b>5</b>	—	<b>433</b>

Enero-marzo 2023

## Generación y Comercialización

	Generación Convencional <sup>(1)</sup>	Generación Renovable	Comercialización de Energía
			
<b>INGRESOS</b>	<b>3.446</b> <sup>(2)</sup>	<b>323</b>	<b>6.149</b>
Ingresos con Terceros	861	64	5.893
Ingresos por Transacciones entre Segmentos	2.585	259	256
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	<b>(1.728)</b>	<b>(31)</b>	<b>(5.802)</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS POR DERIVADOS DE MATERIAS ENERGÉTICAS</b>	<b>(661)</b>	<b>2</b>	<b>(82)</b>
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b> <sup>(5)</sup>	<b>1.057</b>	<b>294</b>	<b>265</b> <sup>(3)</sup>
<b>COSTES FIJOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS RESULTADOS</b>	<b>(205)</b>	<b>(75)</b>	<b>(136)</b>
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b> <sup>(4) (5)</sup>	<b>852</b>	<b>219</b>	<b>129</b>
<b>Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros</b>	<b>(131)</b>	<b>(62)</b>	<b>(38)</b>
Amortizaciones	(131)	(61)	(38)
Dotación Deterioro de Activos no Financieros	—	(1)	—
Reversión Deterioro de Activos no Financieros	—	—	—
<b>Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros</b>	<b>1</b>	<b>—</b>	<b>(46)</b>
Dotación Deterioro de Activos Financieros	(1)	—	(75)
Reversión Deterioro de Activos Financieros	2	—	29
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b> <sup>(6)</sup>	<b>722</b>	<b>157</b>	<b>45</b>
<b>Resultado Neto de Sociedades por el Método de la Participación</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>—</b>
<b>INVERSIONES INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVO INTANGIBLE</b> <sup>(7)</sup>	<b>34</b>	<b>130</b>	<b>46</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 94 millones de euros, 31 millones de euros y 12 millones de euros, respectivamente.

<sup>(2)</sup> Incluye 1.299 millones de euros (17,3 % sobre el total de ingresos) correspondiente a generación de tecnologías emisoras y 367 millones de euros (4,9 % sobre el total de ingresos) correspondiente a generación nuclear.

<sup>(3)</sup> Incluye el Margen de Contribución de gas para comercialización por importe de 19 millones de euros.

<sup>(4)</sup> El Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) de productos, servicios y tecnologías bajos en carbono es de 716 millones de euros.

<sup>(5)</sup> Véase definición en el Apartado 12 de este Informe de Gestión Consolidado.

<sup>(6)</sup> Incluye 111 millones de euros, positivos, correspondiente a generación nuclear y 5 millones de euros, positivos, correspondiente a gas para comercialización.

<sup>(7)</sup> Incluye altas de Derechos de Uso por importe de 1 millón de euros en Distribución.

Enero-marzo 2023

## Generación y Comercialización

Comercialización de otros Productos y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Generación y Comercialización	Total	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total
✕		   ✕				
95	(3.094)	6.919	633	109	(157)	7.504
93	—	6.911	592	1	—	7.504
2	(3.094)	8	41	108	(157)	—
(54)	3.086	(4.529)	(40)	(209)	40	(4.738)
—	—	(741)	—	—	—	(741)
41	(8)	1.649	593	(100)	(117)	2.025
(23)	8	(431)	(142)	(107)	117	(563)
18	—	1.218 <sup>(6)</sup>	451	(207)	—	1.462
(7)	—	(238)	(177)	(11)	—	(426)
(7)	—	(237)	(177)	(11)	—	(425)
—	—	(1)	—	—	—	(1)
—	—	—	—	—	—	—
(4)	—	(49)	3	—	—	(46)
(5)	—	(81)	(22)	—	—	(103)
1	—	32	25	—	—	57
7	—	931	277	(218)	—	990
(2)	—	3	—	—	—	3
14	—	224	183	3	—	410

## 8.2.2. Información por Segmentos: Estado de Situación Financiera a 31 de marzo de 2024 y a 31 de diciembre de 2023

Millones de Euros

	31 de marzo de 2024		
	Generación y Comercialización		
	Generación Convencional	Generación Renovable	Comercialización de Energía
			
<b>Inmovilizado Material</b>	<b>4.445</b>	<b>5.436</b>	<b>175</b>
<b>Activo Intangible</b>	<b>70</b>	<b>706</b>	<b>610</b>
<b>Fondo de Comercio</b>	<b>3</b>	<b>300</b>	<b>58</b>
<b>Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación</b>	<b>75</b>	<b>57</b>	<b>6</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>4.398</b>	<b>1.384</b>	<b>4.739</b>
<b>Activos Corrientes de Contratos con Clientes</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Otros</b>	<b>1.506</b>	<b>53</b>	<b>238</b>
<b>ACTIVOS SEGMENTOS</b>	<b>10.497</b>	<b>7.936</b>	<b>5.826</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>			
<b>Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes</b>	<b>–</b>	<b>21</b>	<b>–</b>
<b>Provisiones no Corrientes</b>	<b>1.693</b>	<b>186</b>	<b>142</b>
Provisiones por Prestaciones al Personal	92	5	14
Otras Provisiones no Corrientes	1.601	181	128
<b>Pasivos Corrientes de Contratos con Clientes</b>	<b>–</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Provisiones Corrientes</b>	<b>1.206</b>	<b>4</b>	<b>68</b>
Provisiones por Prestaciones al Personal	–	–	–
Otras Provisiones Corrientes	1.206	4	68
<b>Proveedores y otros Acreedores</b>	<b>1.804</b>	<b>1.031</b>	<b>6.372</b>
<b>Otros</b>	<b>152</b>	<b>2</b>	<b>9</b>
<b>PASIVOS SEGMENTOS</b>	<b>4.855</b>	<b>1.245</b>	<b>6.592</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>			

31 de marzo de 2024							
Generación y Comercialización							
Comercialización de otros Productos y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Generación y Comercialización	Total	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total	
112	—	10.168	12.555	151	—	22.874	
34	—	1.420	212	25	—	1.657	
—	—	361	97	4	—	462	
127	—	265	13	3	—	281	
—	—	—	—	—	—	—	
40	(6.674)	3.887	792	229	(354)	4.554	
—	—	—	4	—	—	4	
28	—	1.825	598	6	—	2.429	
341	(6.674)	17.926	14.271	418	(354)	32.261	
						40.102	
—	—	21	4.321	—	—	4.342	
22	—	2.043	504	213	—	2.760	
1	—	112	117	26	—	255	
21	—	1.931	387	187	—	2.505	
—	—	2	446	—	—	448	
3	—	1.281	90	150	—	1.521	
—	—	—	—	—	—	—	
3	—	1.281	90	150	—	1.521	
134	(6.636)	2.705	1.550	194	(354)	4.095	
2	(38)	127	670	6	—	803	
161	(6.674)	6.179	7.581	563	(354)	13.969	
						40.102	

31 de diciembre de 2023

## Generación y Comercialización

	Generación Convencional	Generación Renovable	Comercialización de Energía
			
<b>Inmovilizado Material</b>	<b>4.455</b>	<b>5.394</b>	<b>176</b>
<b>Activo Intangible</b>	<b>75</b>	<b>701</b>	<b>596</b>
<b>Fondo de Comercio</b>	<b>3</b>	<b>300</b>	<b>58</b>
<b>Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación</b>	<b>71</b>	<b>53</b>	<b>5</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>4.127</b>	<b>1.367</b>	<b>4.974</b>
<b>Activos Corrientes de Contratos con Clientes</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Otros</b>	<b>1.382</b>	<b>49</b>	<b>470</b>
<b>ACTIVOS SEGMENTOS</b>	<b>10.113</b>	<b>7.864</b>	<b>6.279</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>			
<b>Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes</b>	<b>–</b>	<b>20</b>	<b>–</b>
<b>Provisiones no Corrientes</b>	<b>1.731</b>	<b>184</b>	<b>151</b>
Provisiones por Prestaciones al Personal	94	5	16
Otras Provisiones no Corrientes	1.637	179	135
<b>Pasivos Corrientes de Contratos con Clientes</b>	<b>–</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>Provisiones Corrientes</b>	<b>948</b>	<b>1</b>	<b>186</b>
Provisiones por Prestaciones al Personal	–	–	–
Otras Provisiones Corrientes	948	1	186
<b>Proveedores y otros Acreedores</b>	<b>2.582</b>	<b>1.039</b>	<b>6.581</b>
<b>Otros</b>	<b>151</b>	<b>6</b>	<b>8</b>
<b>PASIVOS SEGMENTOS</b>	<b>5.412</b>	<b>1.251</b>	<b>6.928</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>			

31 de diciembre de 2023

Generación y Comercialización							
Comercialización de otros Productos y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Generación y Comercialización	Total	Distribución	Estructura y Servicios	Ajustes y Eliminaciones de Consolidación	Total	
✕		   ✕					
107	–	10.132	12.555	152	–	22.839	
29	–	1.401	215	30	–	1.646	
–	–	361	97	4	–	462	
128	–	257	13	3	–	273	
–	–	–	–	–	–	–	
66	(6.272)	4.262	801	271	(422)	4.912	
–	–	–	4	–	–	4	
22	–	1.923	588	4	–	2.515	
352	(6.272)	18.336	14.273	464	(422)	32.651	
						41.283	
–	–	20	4.328	–	–	4.348	
23	–	2.089	534	232	–	2.855	
1	–	116	125	27	–	268	
22	–	1.973	409	205	–	2.587	
–	–	3	424	–	–	427	
2	–	1.137	94	146	–	1.377	
–	–	–	–	–	–	–	
2	–	1.137	94	146	–	1.377	
131	(6.232)	4.101	1.779	784	(422)	6.242	
2	(40)	127	671	7	–	805	
158	(6.272)	7.477	7.830	1.169	(422)	16.054	
						41.283	

A 31 de marzo de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 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 2024	31 de diciembre de 2023
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>40.102</b>	<b>41.283</b>
Otros Activos Financieros no Corrientes	671	663
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes	823	879
Activos por Impuesto Diferido	1.545	1.608
Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	308	233
Activos por otros Impuestos	154	312
Otros Activos Financieros Corrientes	1.642	1.777
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes	1.103	1.054
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	1.595	2.106
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	—	—
<b>ACTIVOS SEGMENTOS</b>	<b>32.261</b>	<b>32.651</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>40.102</b>	<b>41.283</b>
Patrimonio Neto	7.900	7.204
Deuda Financiera no Corriente	9.617	9.636
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes	365	544
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	8	8
Pasivos por Impuesto Diferido	1.313	1.308
Deuda Financiera Corriente	4.200	4.091
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes	1.322	1.673
Otros Pasivos Financieros Corrientes	154	104
Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	503	215
Pasivos por otros impuestos	751	446
<b>PASIVOS SEGMENTOS</b>	<b>13.969</b>	<b>16.054</b>

## 8.3. Generación y Comercialización

### 8.3.1. Análisis de resultados

Durante el primer trimestre de 2024 el Sector Eléctrico se ha estabilizado debido, entre otros, a la disminución progresiva del precio del gas, a pesar de las tensiones geopolíticas motivadas por los conflictos bélicos y el contexto inflacionista, como consecuencia de las medidas adoptadas por la Unión Europea para mitigar los efectos derivados del conflicto entre Rusia y Ucrania asegurando el suministro y la diversificación del mismo durante el último invierno, cuyas temperaturas han sido más suaves que el

anterior y la menor demanda por las políticas de ahorro de energía. Dicho descenso del precio del gas ha provocado una reducción de los precios eléctricos afectados también por la mayor producción de energía con fuentes renovables del periodo.

Las principales magnitudes en el primer trimestre de 2024 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior se detallan a continuación:

Millones de Euros

Magnitudes	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	Diferencia	% Var.	
					La evolución del margen es consecuencia, entre otros aspectos, de: <ul style="list-style-type: none"> <li>La disminución de los costes de compra de energía (1.023 millones de euros) y del consumo de combustibles (222 millones de euros) ha compensado, parcialmente, las menores ventas de electricidad (773 millones de euros) y de gas (1.129 millones de euros) como consecuencia, principalmente, del descenso del precio medio aritmético en el mercado mayorista de electricidad (44,9 €/ MWh; -53,4 %) y del precio medio del gas (27,5 €/ MWh; -49,3 %).</li> <li>Incluye mayor gasto como consecuencia de la finalización de la prórroga de la suspensión temporal del Impuesto sobre el Valor de la Producción de la Energía Eléctrica, conforme al Real Decreto Ley 8/2023, de 27 de diciembre, por importe de 43 millones de euros.</li> </ul>
 					<ul style="list-style-type: none"> <li>Incluye el mayor gasto por mantenimiento de centrales fuel en los Territorios No Peninsulares (TNP) y de las instalaciones de producción de electricidad de fuentes renovables (10 millones de euros).</li> <li>Recoge la actualización de provisiones por planes de reestructuración de plantilla (4 millones de euros, negativos).</li> <li>Incluye menor gasto por Impuesto de Bienes Inmuebles (IBI) de la Central Térmica As Pontes (A Coruña) tras el cierre en 2023 de acuerdo con el compromiso de Endesa de alcanzar la plena descarbonización de la empresa en 2040 (3 millones de euros).</li> </ul>
 <b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	796	1.218	(422)	(34,6)	
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	487	931	(444)	(47,7)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Incluye el incremento del gasto por amortización (20 millones de euros) como consecuencia, principalmente, del esfuerzo inversor en instalaciones de producción de electricidad de fuentes renovables y de una mayor activación de los costes incrementales incurridos en la obtención de contratos con clientes.</li> </ul>

### 8.3.2. Inversiones

En el primer trimestre de 2024 las inversiones brutas de inmovilizado material y activo intangible han ascendido a 240 millones de euros. El detalle por actividad es el siguiente:

Millones de Euros

Inversiones	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	Diferencia	% Var.	
	44	34	10	+29,4	<ul style="list-style-type: none"> <li>Incluye, fundamentalmente, inversiones en instalaciones de generación de diversas tecnologías, principalmente nuclear.</li> </ul>
	119	130	(11)	(8,5)	<ul style="list-style-type: none"> <li>En los sucesivos Planes Estratégicos que se han ido aprobando por Endesa el crecimiento del parque de generación libre de emisiones es una de las líneas de actuación estratégicas de la Compañía.</li> <li>En el periodo enero-marzo 2024, Endesa ha realizado inversiones en la construcción de instalaciones de generación de electricidad procedente de fuentes renovables por importe de 87 millones de euros.</li> <li>Las inversiones en esta actividad incluyen también el reconocimiento de un activo por derecho de uso correspondiente a los terrenos donde se encuentran ubicadas determinadas instalaciones de generación renovable, por importe de 10 millones de euros.</li> </ul>
	77	60	17	+28,3	<ul style="list-style-type: none"> <li>Incluye la activación de los costes incrementales incurridos en la obtención de contratos con clientes por importe de 58 millones de euros (44 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2023).</li> <li>Recoge las inversiones en puntos de recarga de la actividad de e-Mobility de acuerdo con el objetivo estratégico de fidelización del cliente a través de una oferta completa de servicios de valor añadido por un importe total de 7 millones de euros (5 millones de euros en el periodo enero-marzo de 2023).</li> </ul>
<b>TOTAL</b>	<b>240</b>	<b>224</b>	<b>16</b>	<b>+7,1</b>	

## 8.4. Distribución

### 8.4.1. Análisis de resultados

Las principales magnitudes en el primer trimestre de 2024 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior se detallan a continuación:

Millones de Euros

Magnitudes	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	Diferencia	% Var.	
<b>Margen de Contribución</b>	614	593	21	+3,5	<ul style="list-style-type: none"> <li>La evolución del margen es debida al incremento del ingreso regulado de la actividad de distribución como consecuencia de las regularizaciones de liquidaciones de años anteriores correspondientes, entre otros, al cálculo del incentivo de calidad.</li> </ul>
 <b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	486	451	35	+7,8	<ul style="list-style-type: none"> <li>Recoge menores costes de personal (12 millones de euros) debido, principalmente, a la actualización de provisiones por planes de reestructuración de plantilla (7 millones de euros) y, entre otros, a la reducción en la plantilla media (-1,9 %).</li> <li>Incluye mayores gastos por aumento de la actividad de inspección y por averías de instalaciones de distribución eléctrica de media y baja tensión (4 millones de euros).</li> </ul>
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	298	277	21	+7,6	<ul style="list-style-type: none"> <li>Incluye el incremento del gasto por amortización (11 millones de euros) como consecuencia, principalmente, del esfuerzo inversor en redes de distribución.</li> </ul>

### 8.4.2. Inversiones

En el primer trimestre de 2024 las inversiones brutas de inmovilizado material y activo intangible han ascendido a 188 millones de euros:

Millones de Euros

Inversiones	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	Diferencia	% Var.	
	188	183	5	+2,7	<ul style="list-style-type: none"> <li>Corresponden, fundamentalmente, a extensiones de la red, así como a inversiones destinadas a optimizar el funcionamiento de la misma con el fin de mejorar la eficiencia, adaptar la red a las nuevas necesidades de los clientes y reforzar la calidad del servicio y resiliencia de la propia red de acuerdo con la estrategia de Endesa.</li> </ul>

## 8.5. Estructura y Otros

### 8.5.1. Análisis de resultados

Las principales magnitudes en el primer trimestre de 2024 y su variación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior se detallan a continuación:

Millones de Euros

Magnitudes	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	Diferencia	% Var.	
<b>Margen de Contribución</b>	(208)	(217)	9	(4,1)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Incluye, en ambos periodos, el reconocimiento del gasto asociado al gravamen temporal energético, introducido por la Ley 38/2022, de 27 de diciembre (202 millones de euros y 208 millones de euros, respectivamente).</li> </ul>
 <b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	(203)	(207)	4	(1,9)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Recoge, principalmente, la actualización de provisiones por planes de reestructuración de plantilla por importe de 4 millones de euros, positivos.</li> </ul>
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	(212)	(218)	6	(2,8)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Incluye una reducción del gasto por amortización de aplicaciones informáticas (2 millones de euros).</li> </ul>

### 8.5.2. Inversiones

En el primer trimestre de 2024 las inversiones brutas de inmovilizado material y activo intangible han ascendido a 5 millones de euros:

Millones de Euros

Inversiones	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	Diferencia	% Var.	
	5	3	2	+66,7	<ul style="list-style-type: none"> <li>Las inversiones en esta actividad incluyen, principalmente, el reconocimiento de un activo por derecho de uso correspondiente a la actualización del contrato de arrendamiento de la Sede Social de Endesa, ubicada en Ribera del Loira (Madrid).</li> </ul>

# 9. MARCO REGULATORIO

Desde el punto de vista regulatorio las principales novedades del primer trimestre de 2024 son las siguientes:

## Marco normativo de España

### Prórroga para 2024 de determinadas medidas adoptadas en el contexto de la crisis derivada del conflicto Rusia-Ucrania

A través del Real Decreto Ley 8/2023, de 27 de diciembre, por el que se adoptan medidas para afrontar las consecuencias económicas y sociales derivadas de los conflictos en Ucrania y Oriente Próximo, así como para paliar los efectos de la sequía, se han prorrogado medidas aprobadas previamente, y se han adoptado otras nuevas. Entre dichas medidas destacan las siguientes:

- En lo que respecta a la fiscalidad energética, el tipo reducido del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) del 5 %, vigente hasta el 31 de diciembre de 2023, se incrementa hasta el 10 %, para todo el año 2024 en la electricidad, y hasta el 31 de marzo de 2024 en el gas natural. Por su parte, el tipo reducido del Impuesto Especial de la Electricidad del 0,5 % hasta el 31 de diciembre de 2023 pasa a ser del 2,5 % durante el primer trimestre de 2024 y del 3,8 % durante el segundo trimestre de 2024. Y respecto al Impuesto sobre el Valor de la Producción de la Energía Eléctrica, tendrá un tipo del 3,5 % en el primer trimestre de 2024, del 5,25 % en el segundo trimestre de 2024 y del 7 % a partir de entonces. Adicionalmente, se prorroga para 2024 el gravamen energético del 1,2 % del importe neto de la cifra de negocios, sin perjuicio del establecimiento en los Presupuestos Generales del Estado de 2024 de un incentivo para inversiones estratégicas realizadas en el Sector Energético desde el 1 de enero de 2024 y de la revisión de la configuración del gravamen para su integración en el sistema tributario en el propio ejercicio fiscal 2024.
- En el ámbito de la protección social, se extienden hasta el 30 de junio de 2024 los descuentos del Bono Social (65 % para vulnerables, 80 % para vulnerables severos y 40 % para hogares trabajadores de bajos ingresos), así como la prohibición de cortar los suministros básicos de luz, agua y gas a los consumidores vulnerables en caso de impago. Asimismo, se prorroga el límite al crecien-

to de la Tarifa Regulada de gas (TUR) y la existencia de la Tarifa Regulada (TUR) específica para las Comunidades de Propietarios. Por otro lado, se ajustan los valores unitarios de la financiación del Bono Social para las distintas categorías de agentes obligados a ello.

- En el ámbito de peajes y cargos, se mantiene el descuento del 80 % en los peajes de acceso a las redes de transporte y distribución de electricidad para la industria electrointensiva. Por otro lado, se contempla que los superávits de liquidaciones de 2022 y 2023 se destinarán a financiar los cargos del Sistema Eléctrico de 2024, indicándose igualmente que en los Presupuestos Generales del Estado se incluirá una partida para financiar los costes soportados por los cargos, con la finalidad de asegurar la sostenibilidad económica y financiera del Sistema.
- En relación con el despliegue de proyectos de energías renovables, se amplían los plazos contemplados en la normativa para el cumplimiento de determinados hitos administrativos. Así, y entre otros, para proyectos con permisos de acceso y conexión posteriores al 31 de diciembre de 2017 y anteriores a esta norma, se amplía en 6 meses adicionales, hasta el 25 de julio de 2024, el plazo para acreditar la autorización administrativa de construcción. Además, estos proyectos podrán solicitar, en un plazo de 3 meses desde la entrada en vigor del Real Decreto Ley o la fecha de autorización administrativa de construcción, si ésta es posterior, la ampliación del plazo para obtener la autorización de explotación definitiva, hasta un máximo de 8 años desde el 25 de julio de 2020 o la obtención de los permisos de acceso, si es posterior. Igualmente, se modifica la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico, para permitir incorporar criterios de adjudicación no económicos, con un peso de hasta el 30 % de la puntuación, en las subastas de renovables.

## Séptimo Plan General de Residuos Radiactivos (PGRR)

Con fecha 8 de enero de 2024 ha sido publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas por la que se publica el acuerdo del Consejo de Ministros de 27 de diciembre de 2023 por el que se ha aprobado el Séptimo Plan General de Residuos Radiactivos (PGRR), documento que actualiza la política del Gobierno en materia de gestión de los residuos radiactivos, incluido el combustible nuclear gastado, y del desmantelamiento y la clausura de las instalaciones nucleares.

Teniendo en cuenta las estimaciones de costes futuros establecidas en el citado Séptimo Plan, con fecha 2 de marzo de 2024, el Ministerio para la Transición Ecológica

y el Reto Demográfico (MITECO) ha iniciado un proceso de consulta pública previa a la elaboración de un proyecto de Real Decreto por el que se modifica la tarifa fija unitaria relativa a la prestación patrimonial de carácter público no tributario mediante la que se financia el servicio de la Empresa Nacional de Residuos Radioactivos, S.A., S.M.E. (ENRESA) a las centrales nucleares en explotación. Tras finalizar esta consulta previa, con fecha 2 de abril de 2024 se ha iniciado el proceso de audiencia pública del proyecto de Real Decreto. De acuerdo con este proyecto, cuya entrada en vigor está prevista el 1 de julio de 2024, la tasa fija unitaria pasaría de 7,98 €/MWh a 10,36 €/MWh.

## Circulares de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC)

Con fechas 19 de enero de 2024 y 31 de enero de 2024, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha iniciado el trámite de consulta pública sobre sendas propuestas de modificación de la Circular 1/2021, de 20 de enero, sobre la metodología y condiciones del acceso y de la conexión a las redes de transporte y distribución de las instalaciones de producción de energía eléctrica, y la Circular 3/2020, de 15 de enero, sobre la

metodología de cálculo de los peajes de acceso a las redes de transporte y distribución de energía eléctrica, respectivamente. Asimismo, con fecha 3 de abril de 2024, ha iniciado el trámite de consulta pública sobre la propuesta de Circular por la que se modifica la Circular 6/2020, de 22 de julio, por la que se establece la metodología para el cálculo de los peajes de transporte, redes locales y regasificación de gas natural.

## Propuesta de resolución por la que se establece la retribución de las empresas titulares de instalaciones de distribución de energía eléctrica para el año 2020

Con fecha 29 de febrero de 2024, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha iniciado un segundo trámite de información pública de la propuesta de resolución por la que se establece la retribución de las empresas distribuidoras de energía eléctrica para 2020. Esta propuesta

incluye, entre otros aspectos, determinados ajustes sobre las inversiones que habían sido previamente aprobadas por la propia Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) y la Secretaría de Estado de Energía, dentro de los planes plurianuales que se remiten a estas instituciones.

## Anteproyecto de Ley de restablecimiento de la Comisión Nacional de la Energía

Con fecha 20 de enero de 2024 el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) ha iniciado el proceso de audiencia pública del Anteproyecto de Ley para el restablecimiento de la Comisión Nacional de la Energía (CNE). Las funciones de la Comisión se centrarán en el seguimiento del correcto funcionamiento de los mercados energéticos y como

novedad, incorporará el objetivo de descarbonización. Algunos de los aspectos de este anteproyecto son los siguientes:

- La nueva Comisión sería una entidad de derecho público dotada de personalidad jurídica propia, autonomía orgánica y funcional, presupuesto propio y con plena independencia del Gobierno, de las Administraciones

Públicas y del mercado. Asimismo, estará sometida al control parlamentario y judicial.

- Tendrá funciones de supervisión y control de los mercados eléctrico, de hidrocarburos líquidos, de gas natural, y de hidrógeno verde y otros gases renovables. Además, tendrá las funciones de inspección y sanción, así como de arbitraje, información, atención y tramitación de las reclamaciones planteadas por agentes y consumidores. Y finalmente, se encargará de las liquidaciones de los peajes, cargos, precios, cánones y retribuciones reguladas de los sectores a su cargo. Igualmente, ejercerá funciones de supervisión en los procesos de toma de participaciones, y funciones consultivas en el proceso de elaboración de propuestas normativas.

## Bono Social

El Real Decreto Ley 8/2023, de 27 de diciembre, por el que se adoptan medidas para afrontar las consecuencias económicas y sociales derivadas de los conflictos en Ucrania y Oriente Próximo, ha establecido los valores unitarios de aplicación para financiar las cantidades relativas al Bono

- El Consejo de la Comisión contará con 7 miembros (presidente, vicepresidente y 5 consejeros), con un mandato de 6 años sin posibilidad de reelección. Igualmente, la Comisión contará con 3 direcciones: Electricidad, Hidrocarburos y nuevos combustibles, e Inspección.
- La nueva Comisión Nacional de la Energía deberá estar plenamente constituida y operativa en un máximo de 4 meses desde la aprobación de la Ley.
- Asimismo, se prevé la creación del Fondo para la Gestión Económico-Financiera de las Liquidaciones del Sector Eléctrico y del Sector del Gas (FGLSEG), para gestionar los ingresos y pagos correspondientes a las liquidaciones de peajes, cargos, cánones, precios y retribuciones reguladas de los sectores eléctrico y gasista, así como las transferencias previstas en los Presupuestos Generales del Estado para estos sectores.

## Eficiencia Energética

Con fecha 23 de marzo de 2024 se ha publicado la Orden TED/268/2024, de 20 de marzo, por la que se establecen las obligaciones de aportación al Fondo Nacional de Eficiencia Energética en el año 2024, contemplándose para Endesa un importe económico equivalente para 2024 de

Social y al coste del suministro de electricidad de los consumidores a los que hacen referencia los artículos 52.4.j) y 52.4.k) de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico, correspondientes al año 2024.

99 millones de euros del que, al menos el 35 %, 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).

## Tarifa eléctrica 2024

Con fecha 25 de diciembre de 2023 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Resolución de 21 de diciembre de 2023, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), por la que se establecen los valores de los peajes de acceso a las redes de transporte y distribución de electricidad de aplicación a partir del 1 de enero de 2024, que suponen una reducción media del 1,1 % respecto a los valores vigentes a 1 de enero de 2023.

En relación con los cargos para 2024, el Real Decreto Ley 8/2023, de 27 de diciembre, por el que se adoptan medidas para afrontar las consecuencias económicas y

sociales derivadas de los conflictos en Ucrania y Oriente Próximo, así como para paliar los efectos de la sequía, ha prorrogado los cargos de 2023 en tanto no se apruebe la Orden Ministerial que apruebe los que resulten de aplicación para 2024. A este respecto, con fecha 14 de febrero de 2024 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Orden TED/113/2024, de 9 de febrero, por la que se establecen los precios de los cargos del Sistema Eléctrico y se establecen diversos costes regulados del Sistema Eléctrico para el ejercicio 2024, que mantiene el nivel de los cargos respecto a 2023, siendo su entrada en vigor el 15 de febrero de 2024.

## Tarifa de gas natural para 2024

El 29 de diciembre de 2023 se publicó la Resolución de 28 de diciembre de 2023 de la Dirección General de Política Energética y Minas por la que se publica la Tarifa de Último Recurso (TUR) de gas natural a aplicar a partir del

1 de enero de 2024, con un incremento aproximado del 6,5 %, 7,9 % y 8,5 %, respectivamente, para la Tarifa de Último Recurso 1 (TUR1), la Tarifa de Último Recurso 2 (TUR2) y la Tarifa de Último Recurso 3 (TUR3). Por su parte, las Ta-

rifa de Último Recurso (TUR) aplicables a las Comunidades de Propietarios, introducidas con el Real Decreto Ley 18/2022, de 18 de octubre, se incrementan aproximadamente entre un 4,8 % y un 6,8 %.

Posteriormente, con fecha 29 de marzo de 2024 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Resolución de 26 de marzo de 2024, de la Dirección General de Políti-

ca Energética y Minas por la que se publica la Tarifa de Último Recurso (TUR) de gas natural a aplicar a partir del 1 de abril de 2024, con una disminución en términos medios, sin tener en cuenta los impuestos, de un 10,1 %, 12,1 % y 13 %, respectivamente, para la Tarifa de Último Recurso 1 (TUR1), la Tarifa de Último Recurso 2 (TUR2) y la Tarifa de Último Recurso 3 (TUR3).

## Consulta pública previa para la modificación del Régimen Económico de Energías Renovables

Con fecha 5 de abril de 2024 el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) ha lanzado una consulta pública para modificar el régimen económico de energías renovables regulado actualmente mediante el Real Decreto 960/2020, de 3 de noviembre, por el que se regula el régimen económico de energías

renovables para instalaciones de producción de energía eléctrica, y la Orden TED/1161/2020, de 4 de diciembre, por la que se regula el primer mecanismo de subasta para el otorgamiento del régimen económico de energías renovables y se establece el calendario indicativo para el periodo 2020-2025.

## Planificación de electricidad con horizonte 2026

Con fecha 16 de abril de 2024 el Consejo de Ministros, a petición del Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO), ha aprobado una modifica-

ción puntual al Plan de Desarrollo de la Red de Transporte de Energía Eléctrica en el horizonte 2026.

## Marco normativo de Europa

### Comunicación sobre el objetivo climático de la Unión Europea para 2040

Con fecha 6 de febrero de 2024 la Comisión Europea ha publicado la Comunicación «*Asegurar nuestro futuro: el objetivo climático de Europa para 2040 y el camino hacia la neutralidad climática de aquí a 2050 mediante la construcción de una sociedad sostenible, justa y próspera*». Esta Comunicación recomienda una reducción neta de

gases de efecto invernadero de un 90 % en 2040 respecto a los niveles de 1990, e inicia el debate de los objetivos climáticos a 2040, esperándose que, tras las elecciones europeas, se den a conocer las posibles propuestas legislativas.

### Comunicación sobre la gestión industrial del carbono

Con fecha 6 de febrero de 2024 la Comisión Europea ha publicado la Comunicación «*Hacia una gestión industrial ambiciosa del carbono en la Unión Europea*», que presenta la estrategia del marco industrial para desplegar tecnologías relacionadas con la captura y almacenamiento de

carbono que contribuyan a la reducción de emisiones, en línea con el despliegue que de las mismas se plantea en la Comunicación sobre el objetivo Climático de la Unión Europea a 2040.

## Gas

Con fecha 27 de marzo de 2024 ha sido publicada en el Diario Oficial de la Unión Europea (DOUE) la Recomendación del Consejo de la Unión Europea de 25 de marzo de 2024, de prorrogar por un año adicional (del 1 de abril de 2024 al 31 de marzo de 2025) la medida

voluntaria de reducción de los Estados Miembro de la demanda de gas en un 15 %, recogida en el Reglamento (UE) 2022/1369, del Consejo de 5 de agosto de 2022, sobre medidas coordinadas para la reducción de la demanda de gas.

## Reglamento sobre Integridad y Transparencia del Mercado Mayorista de Energía (REMIT)

Con fecha 29 de febrero y 19 de marzo de 2024, el Parlamento Europeo y el Consejo, respectivamente, han adoptado formalmente la propuesta de modificación del Reglamento sobre Integridad y Transparencia del Mercado Mayorista de Energía (REMIT). Este Reglamento establece

requisitos adicionales de información sobre la actividad en los mercados mayoristas de energía y refuerza los poderes de la Agencia de Cooperación de los Reguladores de la Energía (ACER).

## Regulación financiera

Con fecha 14 de febrero de 2024 las instituciones europeas han alcanzado un acuerdo provisional sobre la propuesta de modificación del Reglamento relativo a los derivados extrabursátiles, las entidades de contrapartida central y los registros de operaciones (EMIR por sus siglas en inglés). Entre los cambios más importantes introducidos destaca la forma de cálculo de las posiciones de cara al umbral de compensación y también la posibilidad de que las cámaras de contrapartida central admitan como colaterales los avales bancarios y las garantías públicas de elevada liquidez.

Igualmente, en relación con el tema de los colaterales, el 6 de marzo de 2024 se ha publicado el Reglamento Delegado (UE) 2024/818, que modifica el Reglamento Delegado (UE) 153/2013 en lo que respecta a la prórroga de las medidas temporales de emergencia relativas a los requisitos de garantías reales de las Entidades de Contrapartida Central (EEC), y que permite, a los miembros compensadores no financieros, la utilización para derivados de energía de ga-

rantías bancarias no colateralizadas frente a las Cámaras de Compensación hasta el 7 de septiembre de 2024.

Finalmente, el 8 de marzo de 2024 se han publicado en el Diario Oficial de la Unión Europea (DOUE) una Directiva y un Reglamento que modifican, respectivamente, la Directiva «*Markets in Financial Instruments Directive*» (MiFID) y Reglamento «*Market in Financial Instruments Regulation*» (MiFIR), relativas a los mercados de instrumentos financieros. A este respecto, hay que destacar que la Directiva prevé la elaboración de 2 informes de la Comisión Europea, a presentar antes del 31 de julio de 2024 y 2025, respectivamente, que evalúen la contribución a la liquidez y al correcto funcionamiento de los mercados de derivados de materias primas o derivados de derechos de emisión, de los criterios para determinar cuándo una actividad debe considerarse auxiliar de la actividad principal a nivel de grupo y de los regímenes de los límites a las posiciones y de control de la gestión de las posiciones.

# 10. OTRA INFORMACIÓN

## 10.1. Información bursátil

### Evolución de la cotización

#### Endesa y principales índices de referencia

La evolución de la cotización de Endesa, S.A. y de los principales índices de referencia en el primer trimestre de 2024 y 2023 ha sido la siguiente:

Euros

Cotización de Endesa <sup>(1)</sup>	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	% Var.
Máximo	19,800	20,000	(1,0)
Mínimo	15,975	17,920	(10,9)
Media del Periodo	17,540	18,635	(5,9)
Cierre del Periodo	17,165	20,000	(14,2)

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

Porcentaje (%)

Evolución de la Cotización <sup>(1)</sup>	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023
Endesa, S.A.	(7,0)	13,4
Ibex-35	9,6	12,2
Euro Stoxx 50	12,4	13,7
Euro Stoxx Utilities	(6,5)	7,1

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

En España, el índice bursátil IBEX-35 mostró una subida del 9,6 %, similar a la del resto de indicadores europeos, cerrando el trimestre situado en los 11.074,6 puntos gracias a una fuerte mejora en el mes de marzo que permitió recuperar con creces las pérdidas acumuladas en los dos primeros meses del año.

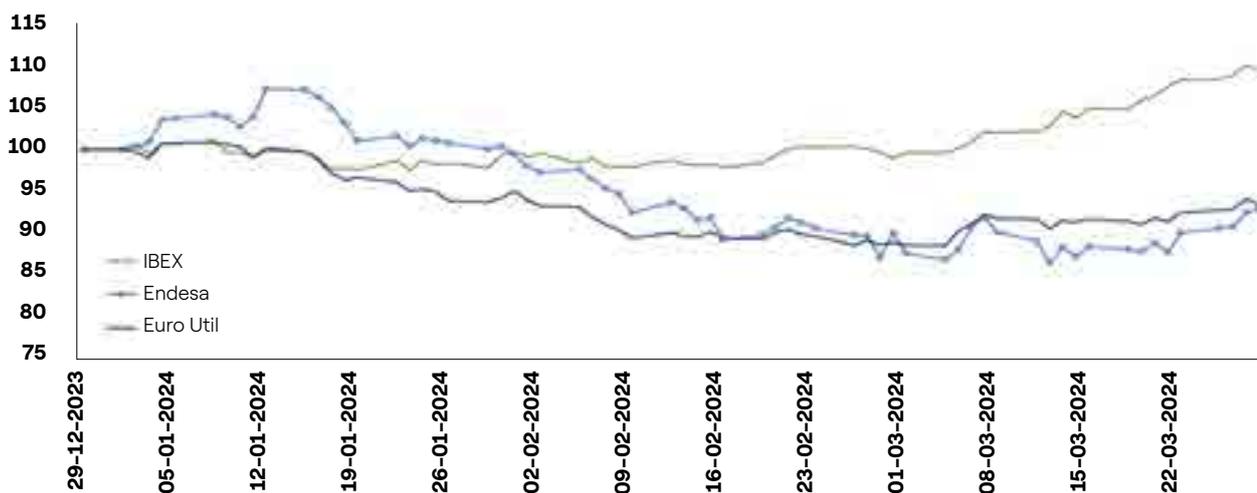
A la cabeza de este indicador se situaron valores del sector tecnológico, farmacéutico y financiero, animados por la expectativa de que los tipos de interés permanecerán en los niveles actuales por más tiempo de lo esperado. Por el contrario, en las posiciones de cola destacaron las acciones del Sector Eléctrico, penalizadas en todas las bolsas europeas por la caída de los precios de electricidad y el impacto en sus resultados de los elevados costes de financiación.

En este escenario, Endesa, tras una tendencia alcista a comienzos de año que llevó a rozar los 20 euros por

acción el pasado 12 de enero (máximo 19,8 euros por acción), cerró finalmente el primer trimestre con una caída en su cotización del 7,02 %, en los 17,165 euros por acción, tras marcar el mínimo en 15,975 euros el día 12 de marzo. Esta evolución en el trimestre situó a Endesa en la décima posición del total de 19 compañías que componen el sectorial europeo EURO STOXX Utilities, índice que registró una corrección del 6,5 % en el mismo periodo.

Al cierre del trimestre la capitalización bursátil de Endesa alcanzó los 18.173 millones de euros, quedando el valor situado en la decimocuarta posición por capitalización del índice IBEX-35.

A continuación, el gráfico muestra la evolución de la acción de Endesa, el IBEX-35 y el EURO STOXX Utilities durante el primer trimestre de 2024:



Fuente: Bloomberg.

## Principales índices bursátiles mundiales

La evolución de los principales índices bursátiles mundiales en el primer trimestre de 2024 ha sido la siguiente:

Índice Bursátil	País/Región	% Var.
EURO STOXX Utilities	Europa	(6,5)
FTSE 100	Reino Unido	2,8
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	Estados Unidos	5,0
Nasdaq	Estados Unidos	8,7
CAC 40	Francia	8,8
IBEX-35	España	9,6
S&P 500	Estados Unidos	9,9
DAX	Alemania	10,4
EUROSTOXX 50	Europa	12,4
FTSE MIB	Italia	14,5
Nikkei	Japón	18,9

Las principales bolsas mundiales continuaron durante el periodo enero-marzo 2024 con la tendencia alcista con la que finalizaron 2023, apoyadas en unos favorables datos

de inflación y crecimiento que han llevado a algunos indicadores a cotizar en niveles máximos históricos. Dichas bolsas cerraron el primer trimestre de 2024 en positivo impulsadas por los buenos beneficios empresariales presentados, las mejores señales de fortaleza económica que alejan la recesión y las buenas perspectivas que presenta el sector tecnológico ante el desarrollo de la inteligencia artificial.

Los inversores centran ahora su atención en la política monetaria que llevarán a cabo en los próximos meses los principales Bancos Centrales, especialmente la Reserva Federal estadounidense y el Banco Central Europeo (BCE), aunque las expectativas de una fuerte reducción de los tipos de interés se han moderado ante la resistencia que aún muestran los índices de inflación subyacente. Ambas instituciones monetarias han adoptado un tono más cauto en sus declaraciones por lo que el mercado ha empezado a descontar que los recortes de tipos se retrasarán a la segunda mitad del ejercicio.

## Datos bursátiles

A continuación, se detallan los datos bursátiles de Endesa, S.A. a 31 de marzo de 2024 y a 31 de diciembre de 2023:

Datos Bursátiles		31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023	% Var.
Capitalización Bursátil <sup>(1)</sup>	Millones de Euros	18.173	19.545	(7,0)
Número de Acciones en circulación		1.058.752.117	1.058.752.117	—
Nominal de la Acción	Euros	1,2	1,2	—
Efectivo <sup>(2)</sup>	Millones de Euros	1.734	6.679	(74,0)
Mercado Continuo	Acciones			
Volumen de Contratación <sup>(3)</sup>		99.780.563	344.730.169	(71,1)
Volumen Medio Diario de Contratación <sup>(4)</sup>		1.583.818	1.346.602	17,6
Price to Earning Ratio (P.E.R.) Ordinario <sup>(1)</sup>		28,00	20,55	—
Price to Earning Ratio (P.E.R.) <sup>(1)</sup>		41,26	26,34	—
Precio / Valor Contable <sup>(1)</sup>		2,36	2,79	—

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

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

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

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

## 10.2. Dividendos

### Política de remuneración al accionista

La información referente a la política de remuneración al accionista se describe en el Apartado 19.2 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023.

La Junta General de Accionistas de Endesa, S.A. celebrada el pasado 24 de abril de 2024 aprobó la distribución a sus accionistas de un dividendo total por un importe bruto de

1 euro por acción, lo que supone un total de 1.059 millones de euros. Teniendo en consideración el dividendo a cuenta de 0,50 euros brutos por acción (529 millones de euros) abonado el pasado 2 de enero de 2024, el dividendo complementario es igual a 0,50 euros brutos por acción (529 millones de euros) y será abonado el próximo 1 de julio de 2024.

### Dividendos por acción

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

		2023	2022	% Var.
Capital Social	Millones de Euros	1.270,5	1.270,5	—
Número de Acciones		1.058.752.117	1.058.752.117	—
Resultado Ordinario Neto Consolidado	Millones de Euros	951	2.398	(60,3)
Resultado Neto Consolidado	Millones de Euros	742	2.541	(70,8)
Resultado Neto Individual	Millones de Euros	580	697	(16,8)
Resultado Ordinario Neto por Acción <sup>(1)</sup>	Euros	0,8980	2,2649	(60,4)
Resultado Neto por Acción <sup>(1)</sup>	Euros	0,701	2,400	(70,8)
Dividendo Bruto por Acción	Euros	1 <sup>(2)</sup>	1,5854 <sup>(3)</sup>	—
Pay-Out Ordinario Consolidado <sup>(1)</sup>	%	111,3	70,0	—
Pay-Out Consolidado <sup>(1)</sup>	%	142,7	66,1	—
Pay-Out Individual <sup>(1)</sup>	%	182,5	240,8	—

<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 2 de enero de 2024 más dividendo complementario igual a 0,5 euros brutos por acción a pagar el 1 de julio de 2024.

<sup>(3)</sup> Dividendo igual a 1,5854 euros brutos por acción pagado el 3 de julio de 2023.

## 10.3. Principales riesgos e incertidumbres

Durante los primeros 3 meses del año 2024, Endesa ha seguido la misma política de control y gestión de riesgos descrita en el Apartado 6.1 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023.

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 6.4 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023.

La actividad de Endesa se lleva a cabo en un entorno en el que existen factores exógenos que pueden influir en la evolución de sus operaciones y de sus resultados económicos. Como consecuencia de la guerra entre Rusia y Ucrania, del conflicto en Oriente Medio y del entorno macroeconómico actual, Endesa afronta un contexto de incertidumbre y su negocio podría verse afectado por las condiciones económicas adversas en España, Portugal, la Eurozona y en los mercados internacionales, así como por el entorno regulatorio.

Todo ello ha supuesto que hayan cobrado relevancia determinados riesgos y otros han visto aumentada su volatilidad (véase Apartado 5.2 de este Informe de Gestión Consolidado).

En un escenario caracterizado por un contexto de alta inflación y tipos de interés elevados, existen riesgos poco gestionables y de probabilidad indeterminada, entre ellos, cambios regulatorios, Ciberseguridad, medidas fiscales coyunturales, retraso en la entrega de suministros y cumplimiento de contratos.

En esta situación, los principales riesgos e incertidumbres que afronta Endesa de cara a los próximos meses de 2024 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 de Endesa.	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 2023 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 el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, y la tensión energética derivada del conflicto en Oriente Medio, 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).	Escenarios <sup>(1)</sup>	Alta

Categoría	Riesgo	Definición	Descripción	Métricas	Relevancia <sup>(3)</sup>
	 «Commodities»	<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 «commodities», fundamentalmente, el gas, los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) y las garantías de origen impactan sobre los costes del negocio y también sobre los precios de venta. Con objeto de mitigar dicho impacto, Endesa mantiene una política de cobertura del riesgo de precio de «commodities» mediante la contratación de instrumentos financieros en Mercados Organizados y OTC («Over The Counter») europeos. Aquellas operaciones con exigencias de garantías financieras diarias asociadas a las variaciones del MtM («Mark-to-Market») pudieran tener, a su vez, impacto directo en el riesgo de liquidez de Endesa (véanse Notas 41.3 y 41.4 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023 y Apartado 7.2 de este Informe de Gestión Consolidado).</p>	Estocástica <sup>(2)</sup>	Alta
	 Tipo de Interés	<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 Nota 42.1 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023 y Apartado 7.2 de este Informe de Gestión Consolidado).</p>	Estocástica <sup>(2)</sup>	Alta
Riesgos Financieros	 Adecuación de la Estructura de Capital y Acceso a la Financiación	<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 35.1.12, 41.3 y 41.4 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023.</p>	Estocástica <sup>(2)</sup>	Media
	 Liquidez				
	 Crédito y Contraparte	<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 «commodities», financieras y comerciales. A pesar de la reducción de los precios de las «commodities» en relación al año anterior, el entorno de tipos altos de interés y elevada inflación ha restado liquidez a las empresas y a los particulares para hacer frente a las facturas de energía. Si bien la gestión de cobro realizada por la Compañía ha permitido moderar la evolución de la deuda vencida en contrapartes comerciales (véase Apartado 5.2 de este Informe de Gestión Consolidado).</p>	Estocástica <sup>(2)</sup>	Alta

Categoría	Riesgo	Definición	Descripción	Métricas	Relevancia <sup>(3)</sup>
Riesgos Asociados a Tecnologías Digitales	 Ciberseguridad	Endesa se enfrenta a riesgos asociados a la Ciberseguridad.	La Unidad de Ciberseguridad monitorea la evolución de la situación con extrema atención para identificar cualquier evento cibernético o anomalía en Endesa.	—	(4)
	 Contratación, Logística y Cadena de Suministro	El negocio de Endesa podría verse negativamente afectado ante una eventual incapacidad para conservar sus relaciones con proveedores o porque la oferta de proveedores disponible fuese insuficiente en términos de cantidad y/o de calidad, así como a los fallos de proveedores para mantener las condiciones del servicio prestado, limitando las posibilidades de operatividad y continuidad del negocio.	Un agravamiento de la situación de crisis ocasionada por la guerra entre Rusia y Ucrania, el conflicto en Oriente Medio y las tensiones financieras a nivel global pueden provocar retrasos en los suministros e incumplimiento de contratos a nivel de cadena de suministro. Endesa, en el desarrollo de nueva capacidad, está expuesta a necesidades financieras, el contexto inflacionario, las interrupciones en la disponibilidad de materiales y la falta de mano de obra cualificada. Además, existen riesgos de averías o accidentes que temporalmente interrumpen el funcionamiento de las centrales o interrumpen el servicio a los clientes.	Estocástica <sup>(2)</sup>	Baja
Riesgos Operacionales	 Interrupción de Negocio	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 interrumpen el funcionamiento de las centrales o interrumpen el servicio a los clientes.	Escenarios <sup>(1)</sup>	Media
	 Interrupción de Negocio	La actividad de Endesa puede verse afectada por fallos, averías, problemas en la realización de los trabajos previstos, u otros problemas sobrevenidos que provoquen la indisponibilidad no programada y por otros riesgos operacionales.	El acaecimiento de alguno de estos sucesos podría afectar negativamente a los negocios, resultados, posición financiera y flujos de caja de Endesa.	Escenarios <sup>(1)</sup>	Media
Riesgos de Cumplimiento	 Cumplimiento de otras Leyes y Reglamentos	Endesa es parte en procedimientos judiciales y arbitrajes.	Endesa está sujeta a determinados procedimientos judiciales, cuya resolución pudiera tener impacto sobre los Estados Financieros Consolidados (véanse Nota 51 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023 y Apartado 10.6 de este Informe de Gestión Consolidado).	—	(4)

<sup>(1)</sup> Escenario: 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: 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

Partes vinculadas son aquéllas sobre las que Endesa, directa o indirectamente a través de una o más sociedades intermediarias, ejerce control o control conjunto, tiene una influencia significativa o es personal clave de la Dirección de Endesa.

A efectos de la información incluida en este apartado se han considerado accionistas significativos de la Sociedad,

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

La información relativa a partes vinculadas se describe en la Nota 47 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023.

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

### Gastos e ingresos con accionistas significativos

Millones de Euros

	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023
Gastos Financieros	54	43
Arrendamientos	—	—
Recepción de Servicios	15	13
Compra de Existencias	1	78
Otros Gastos	24	260
Gastos por Instrumentos Financieros Derivados de Materias Energéticas <sup>(1)</sup>	6	239
Compras de Energía	1	4
Contratos de Gestión o Colaboración	17	17
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>94</b>	<b>394</b>
Ingresos Financieros	—	2
Dividendos Recibidos	—	—
Prestación de Servicios	1	—
Ventas de Existencias	57	75
Otros Ingresos	6	37
Ingresos por Instrumentos Financieros Derivados de Materias Energéticas <sup>(1)</sup>	4	35
Ventas de Energía	—	1
Contratos de Gestión o Colaboración	1	1
Arrendamientos	1	—
Otros	—	—
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>64</b>	<b>114</b>

<sup>(1)</sup> En los periodos de enero-marzo 2024 y 2023 incluye 1 millón de euros, positivo, y 174 millones de euros, negativos, respectivamente, registrados en el Estado de Otro Resultado Global Consolidado.

### Otras transacciones con accionistas significativos

Millones de Euros

	31 de marzo de 2024	31 de marzo de 2023
Acuerdos de Financiación: Créditos y Aportaciones de Capital (Prestamista)	—	—
Acuerdos de Financiación: Préstamos y Aportaciones de Capital (Prestatario)	10.045	10.240
Valor Contable de los Préstamos y Líneas Crédito Formalizadas y Dispuestas con Enel Finance International N.V.	6.520	4.650
Líneas de Crédito Comprometidas e Irrevocables No Dispuestas con Enel Finance International N.V.	3.525	5.400
Saldo de «Credit Support Annex» Formalizados con Enel Global Trading S.p.A.	—	190
Garantías y Avales Prestados	—	2.000 <sup>(2)</sup>
Garantías y Avales Recibidos <sup>(1)</sup>	127	116
Compromisos Adquiridos	90	93
Dividendos y otros Beneficios Distribuidos	371	—
Otras Operaciones <sup>(3)</sup>	2	4

<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> Corresponde a la contragarantía prestada por Endesa, S.A. a Enel, S.p.A. para garantizar la garantía prestada previamente por Enel, S.p.A. a Endesa Generación, S.A.U. para el cumplimiento de las obligaciones de esta última con terceros, derivadas de las reglas operativas de funcionamiento de los mercados organizados de gas y electricidad nacionales o internacionales en los que participa, por un importe de hasta 2.000 millones de euros, con una duración hasta el 30 de junio de 2023.

<sup>(3)</sup> Incluye compras de activos materiales, intangibles u otros activos correspondientes a los periodos enero-marzo de 2024 y 2023, respectivamente.

## Saldos a cierre del periodo con accionistas significativos

A 31 de marzo de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 los saldos con partes vinculadas son los siguientes:

Millones de Euros

	31 de marzo de 2024		
	Enel Iberia, S.L.U.	Resto de Accionistas Significativos	Total
Clientes y Deudores Comerciales	9	36	45
Préstamos y Créditos Concedidos	—	—	—
Otros Derechos de Cobro <sup>(1)</sup>	302	2	304
<b>TOTAL SALDOS DEUDORES</b>	<b>311</b>	<b>38</b>	<b>349</b>
Proveedores y Acreedores Comerciales	30	279	309
Préstamos y Créditos Recibidos <sup>(2)</sup>	1	6.520	6.521
Otras Obligaciones de Pago <sup>(1)</sup>	374	—	374
<b>TOTAL SALDOS ACREEDORES</b>	<b>405</b>	<b>6.799</b>	<b>7.204</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. por importe de 6.520 millones de euros.

Millones de Euros

	31 de diciembre de 2023		
	Enel Iberia, S.L.U.	Resto de Accionistas Significativos	Total
Clientes y Deudores Comerciales	32	71	103
Préstamos y Créditos Concedidos	2	—	2
Otros Derechos de Cobro <sup>(1)</sup>	227	2	229
<b>TOTAL SALDOS DEUDORES</b>	<b>261</b>	<b>73</b>	<b>334</b>
Proveedores y Acreedores Comerciales	489 <sup>(2)</sup>	224	713
Préstamos y Créditos Recibidos <sup>(3)</sup>	—	6.526	6.526
Otras Obligaciones de Pago <sup>(1)</sup>	104	—	104
<b>TOTAL SALDOS ACREEDORES</b>	<b>593</b>	<b>6.750</b>	<b>7.343</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. por importe de 6.520 millones de euros y el saldo de «Credit Support Annex» formalizados con Enel Global Trading S.p.A. por importe de 6 millones de euros.

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

A 31 de marzo de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 el detalle de los clientes por ventas y prestación de servicios, créditos y avales concedidos a Empresas Asociadas, Ne-

gocios Conjuntos y sociedades de Operación Conjunta es el siguiente:

Millones de Euros

	Sociedades Asociadas		Negocios Conjuntos		Operación Conjunta	
	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios	7	13	1	5	—	3
Créditos	63	63	1	1	8	7
Avales Concedidos	—	—	—	—	—	—

Durante el primer trimestre de 2024 y 2023 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 2024	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023
Ingresos	1	(1)	–	–	1	–
Gastos	(3)	(7)	(7)	(4)	(10)	(6)

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

A 31 de marzo de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 el detalle de garantías prestadas frente a terceros y compromisos futuros de compra es el siguiente:

Millones de Euros

	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
<b>Garantías Prestadas Frente a Terceros:</b>		
Inmovilizado Material en Garantía por la Financiación Recibida	38	39
Contratos a Corto y Largo Plazo de Gas	261	366
Contratos de Energía	80	69
Contrato de Arrendamiento del Buque Metanero	102	100
Contratos para operar en Mercados Financieros	40	40
Contratos de Suministros de otras Existencias	39	57
Empresas Asociadas, Negocios Conjuntos y sociedades de Operación Conjunta	–	3
<b>TOTAL <sup>(1)</sup></b>	<b>560</b>	<b>674</b>
<b>Compromisos Futuros de Compra:</b>		
Inmovilizado Material	1.123	1.160
Activo Intangible	186	115
Inversiones Financieras	–	–
Prestación de Servicios	14	15
Compras de Materias Energéticas y otras:	19.162	18.848
Materias Energéticas	19.017	18.691
Electricidad	–	–
Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono (CO <sub>2</sub> )	90	100
Otras Existencias	55	57
<b>TOTAL</b>	<b>20.485</b>	<b>20.138</b>

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

## 10.6. Activos y pasivos contingentes

Durante el periodo terminado a 31 de marzo de 2024 se han producido los siguientes cambios significativos en relación con los litigios y arbitrajes en los que se hallan incurridas las sociedades de Endesa descritos en la Nota 51 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas corres-

pondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023:

- El Tribunal Supremo dictó Sentencia número 212/2022, de 21 de febrero, en el Recurso interpuesto por Endesa, S.A., Endesa Energía, S.A.U. y Energía XXI Comercializa-

dora de Referencia, S.L.U. (Endesa), así como en los Recursos interpuestos por otras empresas del Sector Eléctrico contra la obligación, prevista en el artículo 45.4 de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico, Real Decreto Ley 7/2016, de 23 de diciembre, y Real Decreto 897/2017, de 6 de octubre, de financiar el coste del Bono Social, así como de cofinanciar con las Administraciones Públicas el suministro de consumidores vulnerables severos acogidos a Tarifas de Último Recurso (TUR) y en riesgo de exclusión social. Se trata del Recurso interpuesto contra el tercer régimen de financiación del Bono Social en virtud del cual se imponía la obligación de financiación a las matrices de los grupos de sociedades que desarrollen la actividad de comercialización de energía eléctrica o a las propias sociedades que así lo hagan, si no forman parte de un grupo empresarial. En particular, el Tribunal Supremo estima parcialmente el Recurso declarando (i) inaplicables el régimen de financiación del Bono Social y el régimen de cofinanciación con las Administraciones del suministro de consumidores vulnerables severos acogidos a Tarifa de Último Recurso (TUR) y en riesgo de exclusión social; (ii) inaplicables y nulos los artículos 12 a 17 del Real Decreto 897/2017, de 6 de octubre. Se reconoce a su vez, (iii) el derecho de la parte actora a ser indemnizada por las cantidades abonadas en concepto de financiación del Bono Social y de cofinanciación con las Administraciones Públicas, de manera que se reintegren todas las cantidades satisfechas por esos conceptos, descontando las cantidades que, en su caso, hubiesen repercutido a los clientes. Se declara, por último, (iv) el derecho de la actora a ser resarcida por el importe de las cantidades invertidas para implantar el procedimiento de solicitud, comprobación y gestión del Bono Social, así como de las cantidades satisfechas para la aplicación de dicho procedimiento, descontando aquellas cantidades que, en su caso, se hubieran repercutido a los clientes. Mediante Auto de 24 de marzo de 2022, el Tribunal Supremo desestimó la solicitud de subsanación o complemento de Sentencia planteada por la Abogacía del Estado al objeto de que la Administración pudiera seguir liquidando a los sujetos obligados el correspondiente coste de financiación, por cuanto el régimen de financiación ha sido expulsado del ordenamiento. No obstante, el Tribunal Supremo confirma que: *«pese a la declaración de inaplicabilidad y de anulación de los preceptos legales y reglamentarios que regulan el régimen de financiación del Bono Social, la pervivencia de la obligación de descuento en el precio de la electricidad suministrada a los consumidores vulnerables seguirá generando a determinadas empresas, aun después de la Sentencia, unos desembolsos cuyo tratamiento y resarcimiento habrá de abordarse en el nuevo régimen legal de financiación del Bono Social que se establezca, en*

*sustitución del que ahora se declara inaplicable, o en una norma específica que a tal efecto se apruebe»*. Mediante Diligencia de Ordenación de 24 de mayo de 2022 se tiene por recibida la Sentencia por parte del Órgano responsable, indicándose que el fallo ha de ser cumplido por la Subdirección General de la Energía Eléctrica. Ante la inactividad de la Administración, con fecha 10 de noviembre de 2022, se presentó escrito promoviendo incidente de ejecución. Posteriormente, mediante Diligencia de Ordenación de 9 de enero de 2023, se ha recibido informe del Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) sobre el estado de ejecución de la Sentencia, dándose traslado a Endesa para que, en un plazo de 10 días, manifieste si la Administración ha fijado las cantidades a abonar en concepto de indemnización. Con fecha 24 de enero de 2023, Endesa presentó escrito de alegaciones, junto con los correspondientes informes y solicitó, a su vez, acceso al informe elaborado por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) y sobre el que se basa el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) para elaborar su informe sobre el estado de ejecución de la Sentencia, reservándose el derecho a formular ulteriores alegaciones a la vista del citado informe. Con fecha 29 de marzo de 2023, se ha presentado un nuevo escrito ante el Tribunal Supremo solicitando que (i) se proceda al pago inmediato de la cantidad no controvertida de la indemnización reclamada, (ii) se de traslado del informe de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) sobre el que se basa el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) para elaborar su informe sobre el estado de ejecución de la Sentencia (tal y como, reiteradamente, se viene solicitando) y (iii) se emplace al Abogado del Estado para que formule alegaciones y se proceda a la ratificación de los informes periciales presentados. Con fecha 26 de mayo de 2023 el Tribunal Supremo dictó Auto acordando, entre otras cuestiones: (i) iniciar incidente de ejecución de Sentencia, (ii) requerir al Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) para que remita Informe de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) de 24 de marzo de 2022 solicitado, (iii) estimar en parte el incidente promovido por Endesa, declarando el derecho de Energía XXI Comercializadora de Referencia, S.L.U. a que la Administración le abone en el plazo máximo de un mes la cantidad de 152 millones de euros por el concepto al que se refiere el Apartado cuarto de la parte dispositiva de la Sentencia, incrementado dicho importe con los intereses legales correspondientes computados desde la fecha en que se hizo el pago hasta la fecha de su reintegro; (iv) requerir al Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) para que, en el plazo máximo de un mes, proceda a

cuantificar el importe que ha de abonar a la parte recurrente en concepto de indemnización por el coste financiación del Bono Social que corresponde a la comercializadora libre de Endesa una vez descontada, en su caso, la cantidad que hubiese repercutido a los clientes, (v) requerir al Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) para que a la mayor prontitud proceda a cuantificar el importe que ha de abonar a la recurrente en concepto de cantidades invertidas para implantar el procedimiento de solicitud, comprobación y gestión del Bono Social y para que en el plazo máximo de 2 meses abone a la recurrente la cantidad que proceda por ese concepto, incrementada con los intereses legales en los términos que señala la parte dispositiva de la Sentencia. Con fecha 28 de julio de 2023, la Secretaría de Estado de Energía notificó Resolución reconociendo a Endesa (i) una indemnización por importe de 172 millones de euros (incluidos los intereses legales correspondientes) por los costes de financiación asociados a los clientes del segmento regulado del mercado y (ii) una indemnización de 7 millones de euros (incluidos los intereses legales correspondientes) por los costes de implantación y tramitación del Bono Social. Respecto al coste de financiación asociado a los clientes del segmento libre del mercado de comercialización, la citada Resolución de la Secretaría de Estado de Energía no reconoce indemnización alguna. El 18 de septiembre de 2023, Endesa remitió ante el Tribunal Supremo escrito de alegaciones, junto con los correspondientes informes periciales, al objeto de demostrar que Endesa tampoco ha repercutido el coste de financiación del Bono Social asociado a los clientes del segmento libre del mercado y que, en consecuencia, tiene derecho a una indemnización íntegra. El 28 de febrero de 2024 se presentó escrito de impulso solicitando proseguir con la tramitación del incidente de ejecución y ratificación de los informes periciales presentados. Mediante Providencia de 2 de abril de 2024 el Tribunal Supremo ha admitido las pruebas propuestas por Endesa.

- Con fecha 14 de diciembre de 2020, la Dirección de Competencia de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) notificó a Enel Green Power España, S.L.U. y a su matriz, Endesa Generación, S.A.U., la incoación de un expediente sancionador por presunto abuso de posición de dominio por parte de Enel Green Power España, S.L.U. en el mercado de acceso y conexión a la red de transporte en determinados nudos con efectos en el mercado conexo de generación eléctrica. Según la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), Enel Green Power España, S.L.U. habría, supuestamente, aprovechado su condición de Interlocutor Único de Nudo (IUN) para favorecer a empresas de su mismo Grupo en perjuicio de terceras empresas generadoras.

Enel Green Power España, S.L.U. remitió alegaciones indicando que no tiene posición de dominio en el mercado de acceso y conexión a la red de transporte, ni tampoco la figura del Interlocutor Único de Nudo (IUN) tenía conferidas facultades de decisión, ni margen de apreciación alguno en el proceso de tramitación de acceso a la red, tal y como ha sido reconocido por la propia Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) en numerosos casos y así está recogido en la normativa sectorial que confiere al Operador del Sistema la facultad exclusiva para atender y analizar las solicitudes de conexión a la red de transporte. Por lo demás, Enel Green Power España, S.L.U. considera que no se ha producido efecto excluyente, ni cierre de mercado alguno debiéndose excluir, de plano, la supuesta práctica abusiva, por no concurrir el tipo previsto en el artículo 2 de la Ley 15/2007, de 3 de julio, de Defensa de la Competencia. Tras la instrucción del expediente sancionador, envío de la Propuesta de Resolución y remisión de las correspondientes alegaciones por parte de Enel Green Power España, S.L.U. Con fecha 10 de junio de 2022, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) dictó resolución sancionadora acordando imponer a Enel Green Power España, S.L.U. y, solidariamente, a su matriz Endesa Generación, S.A.U. multas por importe total de 5 millones de euros por la comisión de 2 infracciones muy graves contrarias al artículo 2 de la Ley 15/2007, de 3 de julio, de Defensa de la Competencia (LDC) consistentes en un supuesto abuso de posición de dominio por parte de Enel Green Power España, S.L.U., en su condición de Interlocutor Único de Nudo (IUN), en el mercado de acceso y conexión a la red de transporte en los nudos de las subestaciones de Tajo de la Encantada y Lastras. Con fecha 29 de julio de 2022, Enel Green Power España, S.L.U. y Endesa Generación, S.A.U. presentaron Recurso ante la Audiencia Nacional contra la citada resolución sancionadora de 10 de junio de 2022 y, a su vez, solicitaron la suspensión cautelar del Apartado tercero de la parte dispositiva de la resolución relativa al pago de las sanciones impuestas. Mediante Auto de 13 de diciembre de 2022, la Audiencia Nacional acordó la suspensión de la ejecución de la multa, condicionado a la aportación de garantía suficiente por parte de las recurrentes, debidamente remitido a la Sala. Con fecha 20 de abril de 2023, se presentó escrito de demanda y se evacuó también la contestación por parte del Abogado del Estado. Con fecha 12 de marzo de 2024 tuvo lugar la ratificación del informe pericial, habiéndose presentado escrito de conclusiones por parte de la recurrente el 3 de abril de 2024.

- El 6 de octubre de 2021, la Dirección General de Energía del Gobierno de Canarias notificó a Edistribución Redes Digitales, S.L.U. 3 Resoluciones por las que se acordaba el inicio de otros tantos expedientes sancionadores, ES.AE.LP 006/2019, ES.AE.LP 007/2019 y ES.AE.

LP 008/2019, por importe 11, 19 y 28 millones de euros, respectivamente, por presuntas infracciones consistentes en la denegación o alteración injustificada del permiso de conexión a un punto de red y el incumplimiento de las obligaciones de mantenimiento y correcto funcionamiento de un servicio de atención a las quejas, reclamaciones e incidencias. Tales acuerdos de incoación incurran en graves defectos de identificación de los hechos en los que se basaba la acusación, que afectaban de raíz al propio derecho de defensa, por lo que con fecha 29 de octubre de 2021 Edistribución Redes Digitales, S.L.U. presentó escritos en cada uno de ellos poniendo de manifiesto esta circunstancia, al resultar imposible formular el imprescindible escrito de descargo adecuado por no poder conocer con claridad qué hechos eran los imputados. El 28 de enero de 2022 se recibió comunicación del órgano actuante en el primero de ellos, ES.AE.LP 006/2019, y el 7 de febrero de 2022 en los 2 restantes, ES.AE.LP 007/2019 y ES.AE.LP 008/2019, donde, respondiendo a las alegaciones, se acompañaban copias de los expedientes base en que se fundamentan las decisiones de incoar los procedimientos sancionadores. Ello constituye un relevante índice de la tramitación irregular de los expedientes.

En relación con el expediente sancionador ES.AE.LP 006/2019 se presentaron primeras alegaciones con fecha 18 de febrero de 2022 y la Dirección General de Energía del Gobierno de Canarias, con fecha 17 de junio de 2022, resolvió la finalización del procedimiento sancionador con archivo de las actuaciones por no haberse producido incumplimiento de la normativa de aplicación del Sector Eléctrico por parte de Edistribución Redes Digitales, S.L.U.

En relación con los expedientes sancionadores, ES.AE.LP 007/2019 y ES.AE.LP 008/2019, cabe indicar que, conforme a la doctrina del Tribunal Superior de Justicia de Canarias el plazo de caducidad de los procedimientos sancionadores en Canarias es de 3 meses (plazo aplicable a todos los procedimientos iniciados antes de la entrada en vigor del Decreto ley 8/2023, de 6 de noviembre), plasmada, entre otras en sus sentencias 263/2023, de 25 de mayo, y 508 y 509/2023, ambas de 9 de octubre, y así se puede afirmar que ambos expedientes se hayan caducados. Además, y sin perjuicio de la expresada caducidad de ambos expedientes, en aplicación de lo dispuesto en el artículo 74.1 de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico, tales infracciones se hallarían prescritas incluso en el supuesto que se calificasen de muy graves.

El día 24 de enero de 2022 fue notificada a Edistribución Redes Digitales, S.L.U. una nueva Resolución de la Dirección General de la Energía del Gobierno de Canarias, de fecha 18 de noviembre de 2021, por la que acordaba incoar otro expediente sancionador, ES.AE.LP 06/2020, por

la presunta comisión de otras 5 infracciones calificadas de continuadas y graves y 2 infracciones calificadas de muy graves no continuadas, señalando la posibilidad de imponer una sanción de 94 millones de euros. Las infracciones imputadas hacen referencia a peticiones de acceso y conexión a la red, ejecución de acometidas, tratamiento de las solicitudes de clientes, información proporcionada, sistemas implantados y demoras en la ejecución y servicios de atención de quejas y reclamaciones. Estas infracciones vienen referidas a 50 expedientes administrativos no sancionadores. Se presentaron alegaciones el 18 de marzo de 2022. El 28 de septiembre de 2022 se notificó Propuesta de Resolución de 26 de septiembre de 2022, por la que se proponía sancionar a Edistribución Redes Digitales, S.L.U. con una multa de 31 millones de euros como empresa responsable de la comisión de 5 infracciones graves y 2 muy graves de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico.

Esta circunstancia de reducción de la cuantía inicial de incoación se está reproduciendo en otros expedientes sancionadores, así como el archivo de actuaciones por caducidad, tras las citadas sentencias del Tribunal Superior de Justicia de Canarias, si bien se ha producido en algunos casos la reapertura de expedientes previamente declarados caducados.

- En el curso de un arbitraje de revisión del precio de un contrato de aprovisionamiento a largo plazo de gas natural licuado iniciado por Endesa Generación, S.A.U., el demandado, una Compañía productora de gas natural licuado, presentó una demanda reconventional solicitando un pago de aproximadamente 1.283 millones de dólares estadounidenses (USD) a 30 de septiembre de 2023. El procedimiento ha terminado y se ha dictado laudo con fecha 15 de noviembre de 2023, el cual estima parcialmente las pretensiones de la demanda reconventional, y conforme al cual la Compañía productora de gas natural licuado ha emitido factura por importe de 587 millones de dólares estadounidenses (USD) (véanse Notas 10.1 y 16.1 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023). Endesa ha procedido al pago de dicha factura tras la resolución del tribunal, con fecha 7 de marzo de 2024, sobre la solicitud de aclaración de determinadas cuestiones planteadas por las partes.
- En relación con el proceso de Inspección de los ejercicios 2015 a 2018 se han recibido Acuerdos de Liquidación definitivos del Impuesto sobre Sociedades (IS) y el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) de los Grupos de Consolidación Fiscal del Impuesto sobre Sociedades (IS) e Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) a los que pertenece Endesa, S.A. y de Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF) de cada una de las sociedades inspeccionadas. Los Acuerdos fueron recurridos ante el Tribunal Económico-Ad-

ministrativo Central y durante 2024 se han recibido las siguientes resoluciones desestimatorias: el 29 de febrero de 2024 se recibió la relativa al acuerdo de liquidación por el que se regularizaba la deducibilidad del gasto financiero a efectos del Impuesto sobre Sociedades (IS) y el 26 de marzo de 2024 se recibieron las resoluciones relativas al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF). Estas resoluciones serán impugnadas ante la Audiencia Nacional.

Los conceptos objeto de discusión tienen su origen, principalmente, en la diferencia de criterio sobre la deducibilidad de determinados gastos financieros del periodo inspeccionado, y en el rechazo de parte de la deducción por Investigación, Desarrollo e Innovación Tecnológica acreditada. La contingencia asociada al proceso es de 57 millones de euros. Se dispone de un aval que garantiza la suspensión de la deuda.

- En relación con el Impuesto sobre el Combustible Nuclear Gastado que regula la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la Sostenibilidad energética, existen procesos abiertos en los que Endesa Generación, S.A.U. ha solicitado la modificación de la base imponible del impuesto por considerar que, a efectos del cálculo del coeficiente de retroactividad establecido en la Disposición Transitoria Tercera de la norma, es de aplicación el criterio establecido en la Resolución del Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC) de 22 de febrero de 2022. En virtud de estas reclamaciones Endesa Generación, S.A.U. ha solicitado una devolución de 142 millones de euros. El pasado 22 de marzo de 2024 la inspección de tributos ha acordado la procedencia de la devolución de 5 millones de euros, quedando pendiente la resolución sobre el resto de los importes cuya devolución ha sido solicitada.
- Por otro lado, los Sindicatos Comisiones Obreras (CCOO), Sindicato Independiente de la Energía (SIE) y Confede-

ración Intersindical Galega (CIG) interpusieron ante la Audiencia Nacional demanda de Conflicto Colectivo el 16 de diciembre de 2020 solicitando la anulación de determinadas Disposiciones Derogatorias del «V Convenio Colectivo Marco de Endesa». A juicio de los demandantes las Disposiciones Derogatorias atacadas suponen la eliminación de beneficios sociales y derechos económicos de forma ilegítima. Endesa mantuvo postura contraria, defendiendo su absoluta legalidad consistente con lo argumentado en la impugnación de la modificación de los beneficios sociales al personal pasivo (Sentencia favorable en la Audiencia Nacional de fecha 26 de marzo de 2019, y del Tribunal Supremo de fecha 7 de julio de 2021). El 15 de noviembre de 2021 la Audiencia Nacional dictó Sentencia en la que se desestimaron las pretensiones de los Sindicatos recurrentes declarando la legalidad del «V Convenio Colectivo Marco de Endesa». Dicha Sentencia fue recurrida ante el Tribunal Supremo por los Sindicatos Comisiones Obreras (CCOO), Sindicato Independiente de la Energía (SIE) y Confederación Intersindical Galega (CIG) notificándose el día 25 de abril 2024 la sentencia dictada por el Pleno de la Sala del Tribunal Supremo en la que, por unanimidad, desestima el recurso interpuesto por los sindicatos y acoge los argumentos de Endesa.

Los Administradores de Endesa consideran que las provisiones registradas en los Estados Financieros Consolidados correspondientes al primer trimestre de 2024 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 2024 el importe de los pagos realizados por la resolución de litigios es inferior a 1 millón de euros.

## 11. HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos significativos posteriores entre el 31 de marzo de 2024 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)

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	
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	1.079 M€ = 5.547 M€ - 3.463 M€ - 447 M€ + 59 M€ - 243 M€ - 375 M€ + 1 M€	1.462 M€ = 7.504 M€ - 4.738 M€ - 741 M€ + 59 M€ - 255 M€ - 368 M€ + 1 M€	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses, impuestos, provisiones y amortizaciones
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) de Productos, Servicios y Tecnologías Bajos en Carbono	M€	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) - Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) de Generación Convencional, excepto de Generación Nuclear - Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) de Gas para Comercialización	994 M€ = 1.079 M€ - 293 M€ + 221 M€ - 13 M€	716 M€ = 1.462 M€ - 852 M€ + 111 M€ - 5 M€	Medida de rentabilidad operativa de los productos, servicios y tecnologías bajos en carbono 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	573 M€ = 1.079 M€ - 506 M€	990 M€ = 1.462 M€ - 472 M€	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses e impuestos
Resultado Neto	M€	Resultado Neto de la Sociedad Dominante	292 M€	594 M€	Medida del resultado del periodo
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	292 M€ = 292 M€ - 0 M€ - 0 M€ - 0 M€	594 M€ = 594 M€ - 0 M€ - 0 M€ - 0 M€	Medida de resultado del periodo aislando los efectos extraordinarios superiores a 10 millones de euros
Margen de Contribución	M€	Ingresos - Aprovisionamientos y Servicios +- Ingresos y Gastos por Derivados de Materias Energéticas	1.637 M€ = 5.547 M€ - 3.463 M€ - 447 M€	2.025 M€ = 7.504 M€ - 4.738 M€ - 741 M€	Medida de rentabilidad operativa considerando los costes directos variables de producción
Aprovisionamientos y Servicios	M€	Compras de Energía + Consumo de Combustibles + Gastos de Transporte + Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	3.463 M€ = 1.231 M€ + 487 M€ + 938 M€ + 807 M€	4.738 M€ = 2.254 M€ + 709 M€ + 865 M€ + 910 M€	Bienes y servicios destinados a la producción
Resultado Financiero Neto	M€	Ingreso Financiero - Gasto Financiero +- Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados +- Diferencias de Cambio Netas	(129) M€ = 34 M€ - 154 M€ - 6 M€ - 3 M€	(123) M€ = 9 M€ - 155 M€ + 7 M€ + 16 M€	Medida del coste financiero
Gasto Financiero Neto	M€	Ingreso Financiero - Gasto Financiero +- Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados	(126) M€ = 34 M€ - 154 M€ - 6 M€	(139) M€ = 9 M€ - 155 M€ + 7 M€	Medida del coste financiero

M€ = millones de euros; € = euros.

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

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

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			Enero-marzo 2024	Enero-marzo 2023	
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)	8,81 % = 649 M€ / ((7.711 + 7.017) / 2) M€	41,96 % = 2.654 M€ / ((7.094 + 5.557) / 2) M€	Medida de la capacidad de generar beneficios a partir de la inversión realizada por los accionistas
Rentabilidad Económica	%	Resultado de Explotación (EBIT) de los últimos 12 meses / ((Inmovilizado Material (n) + Inmovilizado Material (n-1)) / 2)	5,37 % = 1.228 M€ / ((22.874 + 22.839) / 2) M€	18,80 % = 4.188 M€ / ((22.220 + 22.338) / 2) M€	Medida de la capacidad generadora de renta de los activos o capitales invertidos
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)	1,59 % = 649 M€ / ((40.102 + 41.283) / 2) M€	5,49 % = 2.654 M€ / ((46.649 + 50.067) / 2) M€	Medida de la rentabilidad del negocio
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)	2,14 % = 870 M€ / ((28.790 + 28.825) / 2 + (11.312 + 12.458) / 2) M€	6,32 % = 3.055 M€ / ((28.743 + 30.142) / 2 + (17.906 + 19.925) / 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)	4,57 % = 870 M€ / (7.711 M€ + 11.328 M€)	16,35 % = 3.055 M€ / (7.094 M€ + 11.591 M€)	Medida de la rentabilidad del capital invertido
Inversiones Brutas	M€	Inversiones en Inmovilizado Material + Inversiones en Activo Intangible	433 M€ = 351 M€ + 82 M€	410 M€ = 318 M€ + 92 M€	Medida de la actividad de inversión
Inversiones Brutas para Productos, Servicios y Tecnologías Bajos en Carbono	M€	Inversiones Brutas – Inversiones Brutas realizadas en Centrales Carbón / Fuel y Centrales de Ciclo Combinado	413 M€ = 433 M€ - 20 M€	398 M€ = 410 M€ - 12 M€	Medida de la actividad de inversión sin tener en consideración las inversiones realizadas en Centrales Carbón / Fuel y Centrales de Ciclo Combinado
Inversiones Netas	M€	Inversiones Brutas - Instalaciones Cedidas y Subvenciones de Capital	388 M€ = 433 M€ - 45 M€	376 M€ = 410 M€ - 34 M€	Medida de la actividad de inversión neta de subvenciones
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	1.006 M€ = 167 M€ + 898 M€ - 59 M€	1.474 M€ = - 97 M€ + 1.630 M€ - 59 M€	Medida de la caja generada por el negocio de la empresa que queda disponible para realizar inversiones, amortizar deuda y repartir dividendos a los accionistas
Gastos por Intereses	M€	Pagos de Intereses	106 M€	77 M€	Medida de los pagos de intereses
Resultado Ordinario Neto por Acción	€	Resultado Ordinario Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	0,276 € = 292 M€ / 1.058.752.117 acciones	0,561 € = 594 M€ / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción del resultado ordinario neto que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Resultado Neto por Acción	€	Resultado Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	0,276 € = 292 M€ / 1.058.752.117 acciones	0,561 € = 594 M€ / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción del resultado neto que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Cash Flow por Acción	€	Flujo Neto de Efectivo de las Actividades de Explotación / Número de Acciones al Cierre del Periodo	0,158 € = 167 M€ / 1.058.752.117 acciones	(0,092) € = - 97 M€ / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción de los fondos generados que corresponde a cada una de las acciones en circulación

M€ = millones de euros; € = euros.

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

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

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023	
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	11.328 M€ = 9.617 M€ + 4.200 M€ + 59 M€ - 1.595 M€ - 60 M€ - 893 M€	10.405 M€ = 9.636 M€ + 4.091 M€ + 61 M€ - 2.106 M€ - 57 M€ - 1.220 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
Deuda Financiera Bruta Sostenible	M€	Deuda Financiera Bruta sujeta al cumplimiento de determinados objetivos de Sostenibilidad	9.154 M€	9.210 M€	Deuda Financiera Bruta que está sujeta al cumplimiento de determinados Objetivos de Sostenibilidad
Financiación Sostenible	%	Deuda Financiera Bruta Sostenible / Deuda Financiera Bruta	66 % = 9.154 M€ / 13.817 M€	67 % = 9.210 M€ / 13.727 M€	Medida del peso de la deuda financiera bruta con cláusulas de Sostenibilidad sobre el total de la deuda financiera bruta
Apalancamiento	%	Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto	143,39 % = 11.328 M€ / 7.900 M€	144,43 % = 10.405 M€ / 7.204 M€	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial
Ratio de Endeudamiento	%	Deuda Financiera Neta / (Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta)	58,91 % = 11.328 M€ / (7.900 + 11.328) M€	59,09 % = 10.405 M€ / (7.204 + 10.405) M€	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial
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)	3,9 años = 54.478/ 13.871	4,0 años = 55.308/ 13.780	Medida de la duración de la deuda financiera hasta su vencimiento
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)	13.508 M€	15.373 M€	Medida de la deuda financiera media bruta en el periodo, para el cálculo del coste medio de la deuda financiera bruta
Coste Medio de la Deuda Financiera Bruta	%	Coste de la Deuda Financiera Bruta / Deuda Financiera Media Bruta	3,7 % = ((123 M€ * 365 días / 91 días) + 1) / 13.508 M€	3,2 % = 486 M€ / 15.373 M€	Medida de la tasa efectiva de la deuda financiera
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	27 meses	27 meses	Medida de la capacidad para afrontar los vencimientos de deuda y los gastos financieros asociados a los mismos
Ratio de Liquidez	Na	Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,87 = 11.312 M€ / 12.994 M€	0,85 = 12.458 M€ / 14.575 M€	Medida de la capacidad para afrontar los compromisos a corto plazo
Ratio de Solvencia	Na	(Patrimonio Neto + Pasivo no Corriente) / Activo no Corriente	0,94 = (7.900 M€ + 19.208 M€) / 28.790 M€	0,93 = (7.204 M€ + 19.504 M€) / 28.825 M€	Medida de la capacidad para hacer frente a las obligaciones
Ratio de Cobertura de la Deuda	Na	Deuda Financiera Neta / Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) de los últimos 12 meses	3,34 = 11.328 M€ / 3.394 M€	2,75 = 10.405 M€ / 3.777 M€	Medida del importe de flujo de efectivo disponible para atender los pagos del principal de la deuda financiera
Activos Fijos	M€	Inmovilizado Material + Inversiones Inmobiliarias + Activo Intangible + Fondo de Comercio	25.062 M€ = 22.874 M€ + 69 M€ + 1.657 M€ + 462 M€	25.016 M€ = 22.839 M€ + 69 M€ + 1.646 M€ + 462 M€	Bienes de la Sociedad, ya sean tangibles o intangibles, no convertibles en liquidez a corto plazo, necesarios para el funcionamiento de la Sociedad y no destinados para la venta

M€ = millones de euros; € = euros.

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023	
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	21.666 M€ = 22.874 M€ + 1.657 M€ + 462 M€ + 281 M€ + 69 M€ + 671 M€ + 823 M€ + 408 M€ - 224 M€ - 4.342 M€ - 365 M€ - 8 M€ - 579 M€ - 47 M€ - 14 M€	21.453 M€ = 22.839 M€ + 1.646 M€ + 462 M€ + 273 M€ + 69 M€ + 663 M€ + 879 M€ + 386 M€ - 227 M€ - 4.348 M€ - 544 M€ - 8 M€ - 578 M€ - 47 M€ - 12 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	1.611 M€ = 4.554 M€ + 1.952 M€ + 1.642 M€ + 1.103 M€ + 308 M€ + 154 M€ + 4 M€ - 503 M€ - 751 M€ - 1.322 M€ - 154 M€ - 448 M€ - 846 M€ + 13 M€ - 4.095 M€	88 M€ = 4.912 M€ + 2.060 M€ + 1.777 M€ + 1.054 M€ + 233 M€ + 312 M€ + 4 M€ - 215 M€ - 446 M€ - 1.673 M€ - 104 M€ - 427 M€ - 1.173 M€ + 16 M€ - 6.242 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	23.277 M€ = 21.666 M€ + 1.611 M€	21.541 M€ = 21.453 M€ + 88 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	(4.049) M€ = - 255 M€ - 2.505 M€ - 1.521 M€ + 1.545 M€ - 1.313 M€	(3.932) M€ = - 268 M€ - 2.587 M€ - 1.377 M€ + 1.608 M€ - 1.308 M€	Medida de las provisiones y los activos y pasivos por impuesto diferido
Capital Invertido Neto	M€	Capital Invertido Bruto - Total Provisiones y Activos y Pasivos por Impuesto Diferido + Activos Netos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	19.228 M€ = 23.277 M€ - 4.049 M€ + 0 M€	17.609 M€ = 21.541 M€ - 3.932 M€ + 0 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
Valor Contable por Acción	€	Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante / Número de Acciones al Cierre del Periodo	7,283 € = 7.711 M€ / 1.058.752.117 acciones	6,628 € = 7.017 M€ / 1.058.752.117 acciones	Medida de la porción de los fondos propios que corresponde a cada una de las acciones en circulación
Capitalización Bursátil	M€	Número de Acciones al Cierre del Periodo * Cotización al Cierre del Periodo	18.173 M€ = 1.058.752.117 acciones * 17,165 €	19.545 M€ = 1.058.752.117 acciones * 18,460 €	Medida del valor de mercado de la empresa según el precio de cotización de sus acciones

M€ = millones de euros; € = euros.

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023	
Price to Earning Ratio (P.E.R.) Ordinario	Na	Cotización al Cierre del Periodo / Resultado Ordinario Neto por Acción de los últimos 12 meses	28,00 = 17,165 € / 0,613 €	20,55 = 18,460 € / 0,898 €	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	41,26 = 17,165 € / 0,416 €	26,34 = 18,460 € / 0,701 €	Medida que indica el número de veces que está contenido el resultado neto por acción en el precio de mercado de la misma
Precio / Valor Contable	Na	Capitalización Bursátil / Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	2,36 = 18.173 M€ / 7.711 M€	2,79 = 19.545 M€ / 7.017 M€	Medida que relaciona el valor de mercado de la empresa según el precio de cotización con el valor contable

M€ = millones de euros; € = euros.

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)		Relevancia de su Uso
			2023	2022	
Rentabilidad para el Accionista	%	Rentabilidad Bursátil + Rentabilidad por Dividendo	13,67 % = 4,68 % + 8,99 %	(5,58 %) = (12,70 %) + 7,11 %	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	4,68 % = (18,460 € - 17,635 €) / 17,635 €	(12,70 %) = (17,635 € - 20,200 €) / 20,200 €	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
Retantabilidad por Dividendo	%	(Dividendo Bruto Pagado en el Ejercicio) / Cotización al Inicio del Periodo	8,99 % = 1,5854 € / 17,635 €	7,11 % = 1,4372 € / 20,200 €	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	111,3 % = (1 € * 1.058.752.117 acciones) / 951 M€	70,0 % = (1,5854 € * 1.058.752.117 acciones) / 2.398 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	142,7 % = (1 € * 1.058.752.117 acciones) / 742 M€	66,1 % = (1,5854 € * 1.058.752.117 acciones) / 2.541 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.	182,5 % = (1 € * 1.058.752.117 acciones) / 580 M€	240,8 % = (1,5854 € * 1.058.752.117 acciones) / 697 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.

# 13. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA GESTIÓN

El escenario de mercado registrado en el primer trimestre del ejercicio 2024 se ha caracterizado por el fuerte descenso de los precios de la electricidad, que han llegado a marcar en marzo niveles mínimos cercanos a cero, como consecuencia de los efectos combinados de una menor demanda, una producción renovable récord, con fuerte presencia de producción hidráulica el último mes, y el desplome de los precios del gas y el dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>), afectados por el suave invierno en Europa y el elevado nivel de los almacenamientos.

La fuerte presión sobre los precios eléctricos se ha mantenido en las últimas semanas debido al significativo aumento de la producción hidráulica, eólica y solar en un escenario

de estancamiento de la demanda de electricidad. En este extraordinario contexto, los precios han llegado a marcar niveles negativos por primera vez en la historia durante el mes de abril y se espera que sigan instalados en niveles muy bajos hasta el inicio del tercer trimestre, momento en que se prevé un repunte de la demanda por la subida de las temperaturas y una moderación de producción renovable, tanto hidráulica como eólica, en el «mix» de generación. Las previsiones apuntan a que este contexto de mercado no tendrá un impacto relevante en los resultados a corto plazo de la Compañía gracias a la gestión integrada de los negocios de generación y comercialización en la que se basa su estrategia.

## Evolución de la regulación sectorial

A partir de 1 de enero de 2024 han entrado en vigor, entre otros, el Real Decreto Ley 8/2023, de 27 de diciembre, y el Real Decreto 446/2023, de 13 de junio.

El impacto esperado de la retirada de las medidas fiscales de protección al consumidor establecido en el Real Decreto Ley 8/2023, de 27 de diciembre, provocará un repunte gradual de los impuestos aplicados a la factura eléctrica en los próximos meses.

Aquellos consumidores acogidos a la tarifa regulada podrán compensar parcialmente la subida de estos impuestos con la reducción del precio del componente de energía en sus facturas, al seguir este ligado en un 75 % a los precios del mercado diario eléctrico, según lo aprobado

para este año en el Real Decreto 446/2023, de 13 de junio, que incorpora de manera gradual desde 2024 al sistema de fijación de precios diarios los contratos de mercados a futuro. Este no sería el caso de aquellos clientes que se encuentren con una tarifa fija en el mercado, para los que la factura final sufrirá un encarecimiento que podría tener impacto adicional en la ya débil demanda eléctrica.

La información relativa a regulación sectorial se describe en la Nota 6 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023 y en el Apartado 9 de este Informe de Gestión Consolidado.

## Plan estratégico para el periodo 2024-2026

Durante el primer trimestre de 2024, y dentro de este contexto regulatorio y de mercado, Endesa ha seguido avanzando en los objetivos incluidos en el Plan Estratégico para el periodo 2024-2026 que fue presentado al mercado el pasado 23 de noviembre de 2023, sin prever a la fecha de publicación de este Informe de Gestión Consolidado ninguna desviación significativa. El cumplimiento de estos objetivos de resultados permitirá a la Compañía seguir aplicando una atractiva política de dividendos, basada en el 70 % del «pay out» sobre el Resultado Ordinario Neto, con un mínimo garantizado de 1

euro bruto por acción en los 3 años del Plan (véase Apartado 19.2 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023).

El Plan Estratégico 2024-2026 reafirma el objetivo de crecer en electrificación limpia, siendo las redes de distribución y la generación renovable los ejes clave de crecimiento, confirmando el compromiso de alcanzar la plena descarbonización de la empresa en 2040. (véanse Apartados 4.2 y 4.3 del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023).



## 2. ANEXOS

# ANEXO I. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 3 MESES TERMINADO A 31 DE MARZO DE 2024

## Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes Estados del Resultado Consolidados correspondientes a los periodos enero-marzo de 2024 y 2023

Millones de Euros

	Enero-marzo 2024 <sup>(1)</sup>	Enero-marzo 2023 <sup>(1)</sup>
<b>INGRESOS</b>	<b>5.547</b>	<b>7.504</b>
Ingresos por Ventas y Prestaciones de Servicios	5.457	7.369
Otros Ingresos de Explotación	90	135
<b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>	<b>(3.463)</b>	<b>(4.738)</b>
Compras de Energía	(1.231)	(2.254)
Consumo de Combustibles	(487)	(709)
Gastos de Transporte	(938)	(865)
Otros Aproveccionamientos Variables y Servicios	(807)	(910)
<b>INGRESOS Y GASTOS POR DERIVADOS DE MATERIAS ENERGÉTICAS</b>	<b>(447)</b>	<b>(741)</b>
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>1.637</b>	<b>2.025</b>
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	59	59
Gastos de Personal	(243)	(255)
Otros Gastos Fijos de Explotación	(375)	(368)
Otros Resultados	1	1
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.079</b>	<b>1.462</b>
Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	(454)	(426)
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros	(52)	(46)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>573</b>	<b>990</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(129)</b>	<b>(123)</b>
Ingreso Financiero	34	9
Gasto Financiero	(154)	(155)
Ingresos y Gastos por Instrumentos Financieros Derivados	(6)	7
Diferencias de Cambio Netas	(3)	16
Resultado Neto de Sociedades por el Método de la Participación	3	3
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>447</b>	<b>870</b>
Impuesto sobre Sociedades	(153)	(269)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>294</b>	<b>601</b>
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>294</b>	<b>601</b>
Sociedad Dominante	292	594
Participaciones no Dominantes	2	7
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (en Euros)</b>	<b>0,28</b>	<b>0,56</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (en Euros)</b>	<b>0,28</b>	<b>0,56</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN BÁSICO (en Euros)</b>	<b>0,28</b>	<b>0,56</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO (en Euros)</b>	<b>0,28</b>	<b>0,56</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 2024 Y 2023

Millones de Euros

	Enero-marzo 2024 <sup>(1)</sup>	Enero-marzo 2023 <sup>(1)</sup>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>	<b>294</b>	<b>601</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>415</b>	<b>950</b>
<b>Operaciones de Cobertura</b>	<b>549</b>	<b>1.265</b>
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	827	861
Importes Transferidos al Estado del Resultado	(278)	404
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>3</b>	<b>1</b>
Ganancias/(Pérdidas) por Valoración	3	1
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>(316)</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>	<b>709</b>	<b>1.551</b>
<b>De la Sociedad Dominante</b>	<b>707</b>	<b>1.544</b>
<b>De las Participaciones no Dominantes</b>	<b>2</b>	<b>7</b>

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

# Endesa, S.A. y Sociedades Dependientes

## Estados de Situación Financiera Consolidados

### a 31 de marzo de 2024 y a 31 de diciembre de 2023

Millones de Euros

	31 de marzo de 2024 <sup>(1)</sup>	31 de diciembre de 2023 <sup>(2)</sup>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>28.790</b>	<b>28.825</b>
Inmovilizado Material	22.874	22.839
Inversiones Inmobiliarias	69	69
Activo Intangible	1.657	1.646
Fondo de Comercio	462	462
Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	281	273
Activos no Corrientes de Contratos con Clientes	–	–
Otros Activos Financieros no Corrientes	671	663
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes	823	879
Otros Activos no Corrientes	408	386
Activos por Impuesto Diferido	1.545	1.608
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>11.312</b>	<b>12.458</b>
Existencias	1.952	2.060
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	5.016	5.457
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios y otros Deudores	4.554	4.912
Activos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	308	233
Activos por Otros Impuestos	154	312
Activos Corrientes de Contratos con Clientes	4	4
Otros Activos Financieros Corrientes	1.642	1.777
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes	1.103	1.054
Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes	1.595	2.106
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	–	–
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>40.102</b>	<b>41.283</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>7.900</b>	<b>7.204</b>
De la Sociedad Dominante	7.711	7.017
De las Participaciones no Dominantes	189	187
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>19.208</b>	<b>19.504</b>
Subvenciones	224	227
Pasivos no Corrientes de Contratos con Clientes	4.342	4.348
Provisiones no Corrientes	2.760	2.855
Provisiones por Prestaciones al Personal	255	268
Otras Provisiones no Corrientes	2.505	2.587
Deuda Financiera no Corriente	9.617	9.636
Instrumentos Financieros Derivados no Corrientes	365	544
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	8	8
Otros Pasivos no Corrientes	579	578
Pasivos por Impuesto Diferido	1.313	1.308
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>12.994</b>	<b>14.575</b>
Pasivos Corrientes de Contratos con Clientes	448	427
Provisiones Corrientes	1.521	1.377
Provisiones por Prestaciones al Personal	–	–
Otras Provisiones Corrientes	1.521	1.377
Deuda Financiera Corriente	4.200	4.091
Instrumentos Financieros Derivados Corrientes	1.322	1.673
Otros Pasivos Financieros Corrientes	154	104
Acreedores Comerciales y otras Cuentas a Pagar	5.349	6.903
Proveedores y otros Acreedores	4.095	6.242
Pasivos por Impuesto sobre Sociedades Corriente	503	215
Pasivos por Otros Impuestos	751	446
Pasivos Asociados a Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y de Actividades Interrumpidas	–	–
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>40.102</b>	<b>41.283</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 2024

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 2024</b>	<b>1.271</b>	<b>5.259</b>	<b>(4)</b>	<b>742</b>	<b>5</b>	<b>(256)</b>	<b>187</b>	<b>7.204</b>
Ajuste por Cambios de Criterios Contables	–	–	–	–	–	–	–	–
Ajuste por Errores	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>Saldo Inicial Ajustado</b>	<b>1.271</b>	<b>5.259</b>	<b>(4)</b>	<b>742</b>	<b>5</b>	<b>(256)</b>	<b>187</b>	<b>7.204</b>
<b>Resultado Global Total</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>292</b>	<b>–</b>	<b>415</b>	<b>2</b>	<b>709</b>
<b>Operaciones con Socios o Propietarios</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(14)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(14)</b>
Aumentos / (Reducciones) de Capital	–	–	–	–	–	–	–	–
Conversión de Pasivos en Patrimonio Neto	–	–	–	–	–	–	–	–
Distribución de Dividendos	–	–	–	–	–	–	–	–
Operaciones con Acciones en Patrimonio Propias (Netas)	–	–	(14)	–	–	–	–	(14)
Incrementos / (Reducciones) por Combinaciones de Negocios	–	–	–	–	–	–	–	–
Otras Operaciones con Socios o Propietarios	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>Otras Variaciones de Patrimonio Neto</b>	<b>–</b>	<b>742</b>	<b>–</b>	<b>(742)</b>	<b>1</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1</b>
Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio	–	–	–	–	–	–	–	–
Traspasos entre Partidas de Patrimonio Neto	–	742	–	(742)	–	–	–	–
Otras Variaciones	–	–	–	–	1	–	–	1
<b>Saldo Final a 31 de marzo de 2024</b>	<b>1.271</b>	<b>6.001</b>	<b>(18)</b>	<b>292</b>	<b>6</b>	<b>159</b>	<b>189</b>	<b>7.900</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 2023

Millones de Euros

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante <sup>(1)</sup>								
	Fondos Propios					Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Ajustes por Cambio de Valor	Participaciones no Dominantes	Total Patrimonio Neto
	Capital	Prima de Emisión, Reservas y Dividendo a Cuenta	Acciones en Patrimonio Propias	Resultado del Periodo					
<b>Saldo Inicial a 1 de enero de 2023</b>	<b>1.271</b>	<b>4.934</b>	<b>(5)</b>	<b>2.541</b>	<b>4</b>	<b>(3.188)</b>	<b>201</b>	<b>5.758</b>	
Ajuste por Cambios de Criterios Contables	–	–	–	–	–	–	–	–	
Ajuste por Errores	–	–	–	–	–	–	–	–	
<b>Saldo Inicial Ajustado</b>	<b>1.271</b>	<b>4.934</b>	<b>(5)</b>	<b>2.541</b>	<b>4</b>	<b>(3.188)</b>	<b>201</b>	<b>5.758</b>	
<b>Resultado Global Total</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>594</b>	<b>–</b>	<b>950</b>	<b>7</b>	<b>1.551</b>	
<b>Operaciones con Socios o Propietarios</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(7)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(7)</b>	
Aumentos / (Reducciones) de Capital	–	–	–	–	–	–	–	–	
Conversión de Pasivos en Patrimonio Neto	–	–	–	–	–	–	–	–	
Distribución de Dividendos	–	–	–	–	–	–	–	–	
Operaciones con Acciones en Patrimonio Propias (Netas)	–	–	(7)	–	–	–	–	(7)	
Incrementos / (Reducciones) por Combinaciones de Negocios	–	–	–	–	–	–	–	–	
Otras Operaciones con Socios o Propietarios	–	–	–	–	–	–	–	–	
<b>Otras Variaciones de Patrimonio Neto</b>	<b>–</b>	<b>2.541</b>	<b>–</b>	<b>(2.541)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	
Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio	–	–	–	–	–	–	–	–	
Trasposos entre Partidas de Patrimonio Neto	–	2.541	–	(2.541)	–	–	–	–	
Otras Variaciones	–	–	–	–	–	–	–	–	
<b>Saldo Final a 31 de marzo de 2023</b>	<b>1.271</b>	<b>7.475</b>	<b>(12)</b>	<b>594</b>	<b>4</b>	<b>(2.238)</b>	<b>208</b>	<b>7.302</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 2024 y 2023

Millones de Euros

	Enero-marzo 2024 <sup>(1)</sup>	Enero-marzo 2023 <sup>(1)</sup>
<b>Resultado Bruto Antes de Impuestos</b>	<b>447</b>	<b>870</b>
<b>Ajustes del Resultado:</b>	<b>755</b>	<b>811</b>
Amortizaciones del Inmovilizado y Pérdidas por Deterioro	506	472
Otros Ajustes del Resultado (Neto)	249	339
<b>Cambios en el Capital Corriente:</b>	<b>(883)</b>	<b>(1.630)</b>
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	534	(403)
Existencias	(38)	188
Activos Financieros Corrientes	(191)	(305)
Acreedores Comerciales y otros Pasivos Corrientes	(1.188)	(1.110)
<b>Otros Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación:</b>	<b>(152)</b>	<b>(148)</b>
Cobro de Intereses	34	13
Cobro de Dividendos	–	–
Pagos de Intereses	(106)	(77)
Pagos de Impuesto sobre Sociedades	(1)	1
Otros Cobros y Pagos de las Actividades de Explotación	(79)	(85)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>167</b>	<b>(97)</b>
<b>Pagos por Inversiones</b>	<b>(561)</b>	<b>(618)</b>
Adquisiciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	(458)	(529)
Inversiones en Participaciones Empresas del Grupo	–	–
Adquisiciones de otras Inversiones	(103)	(89)
<b>Cobros por Desinversiones</b>	<b>333</b>	<b>2.483</b>
Enajenaciones de Inmovilizados Materiales y Activos Intangibles	2	1
Enajenaciones en Participaciones Empresas del Grupo	–	–
Enajenaciones de otras Inversiones	331	2.482
<b>Otros Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>22</b>	<b>18</b>
Otros Cobros y Pagos de Actividades de Inversión	22	18
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(206)</b>	<b>1.883</b>
Flujos de Efectivo por Instrumentos de Patrimonio	(16)	(14)
Disposiciones de Deuda Financiera no Corriente	13	69
Amortizaciones de Deuda Financiera no Corriente	(6)	(476)
Flujo Neto de Deuda Financiera con Vencimiento Corriente	66	(1.212)
Pagos de Dividendos de la Sociedad Dominante	(529)	–
Pagos de Dividendos a Participaciones no Dominantes	–	(2)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(472)</b>	<b>(1.635)</b>
<b>FLUJOS NETOS TOTALES</b>	<b>(511)</b>	<b>151</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>(511)</b>	<b>151</b>
<b>EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES INICIALES</b>	<b>2.106</b>	<b>871</b>
Efectivo en Caja y Bancos	1.281	871
Otros Equivalentes de Efectivo	825	–
<b>EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES FINALES</b>	<b>1.595</b>	<b>1.022</b>
Efectivo en Caja y Bancos	845	1.022
Otros Equivalentes de Efectivo	750	–

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

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

veles, 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