



Primer semestre 2025

Resultados consolidados
29 de julio, 2025



Primer semestre 2025

Resultados consolidados

José Bogas
CEO



Observaciones iniciales



**Buenos resultados
en todos los
negocios con una
fuerte generación de
caja**

**Contexto energético
marcado por las
medidas posteriores
al apagón**

**La propuesta de
remuneración
regulada va en
contra de la
Transición
Energética**

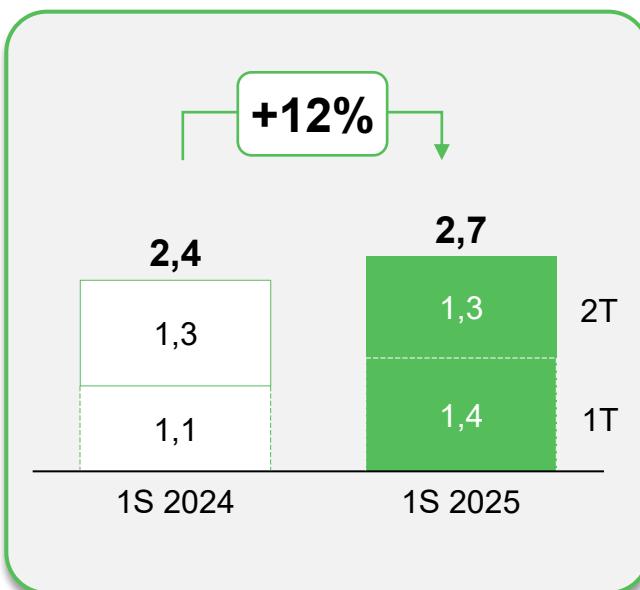
**Completado el ~40%
del programa de
recompra de
acciones de 2025
(500 M€)**

La implementación de nuestros pilares estratégicos proporciona sólidos resultados

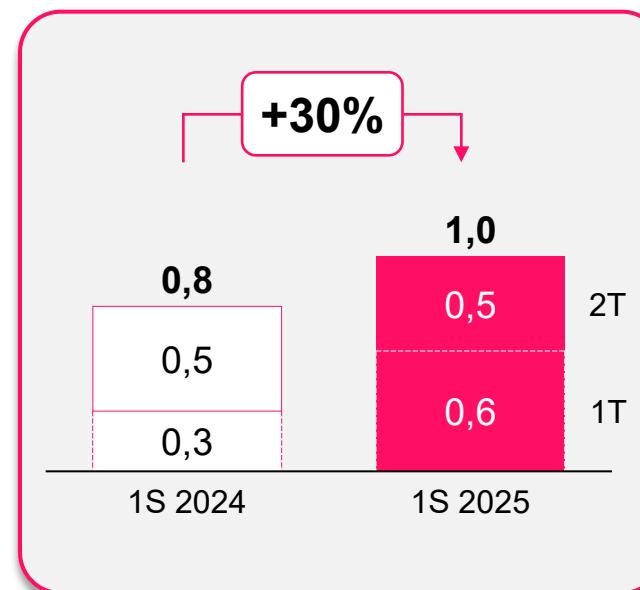
Miles M€



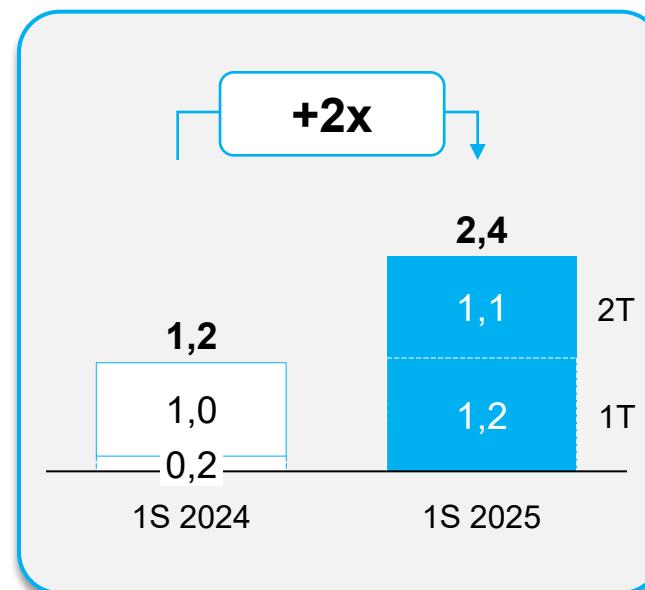
EBITDA



Resultado Neto



Cash Flow



Resultado
Ordinario
Neto (M€)⁽¹⁾

772

1.041

+35%

Cash Flow
ajustado⁽²⁾

1,7

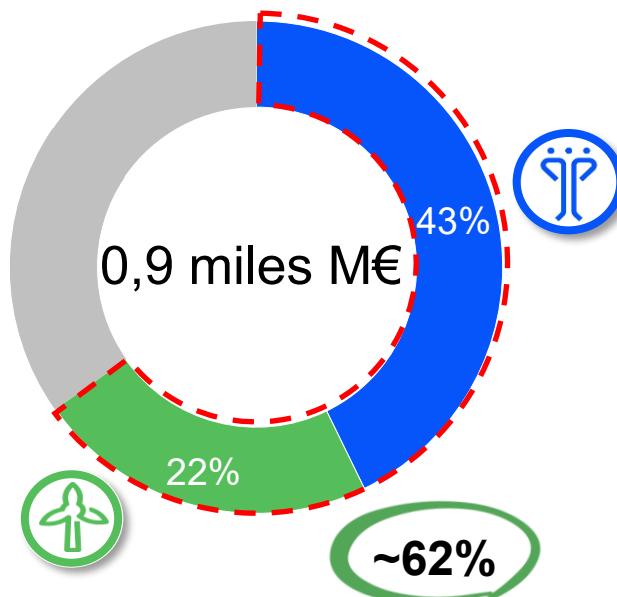
2,4

+0,6 miles M€

Avanzando en el cumplimiento operativo



Inversiones brutas por negocio⁽¹⁾



	1S 2024	1S 2025	
Capacidad renovable (GW)	10,1	10,8	+0,7 GW
Capacidad libre de emisiones GEI sobre el total ⁽²⁾	78%	79%	+1 p.p.
Ventas de electricidad a precio fijo ⁽³⁾ (TWh)	28	26	-6%
Clientes liberalizados ⁽⁴⁾ (M)	6,7	6,4	-0,3 M
TIEPI ⁽⁵⁾ (min)	25	23	-2 min.
Pérdidas ⁽⁶⁾ (%)	~10	~10	Plano

(1) Cifras redondeadas

(2) Peninsular

(3) Ventas liberalizadas a precio fijo

Cifras 2024: 6,7 M

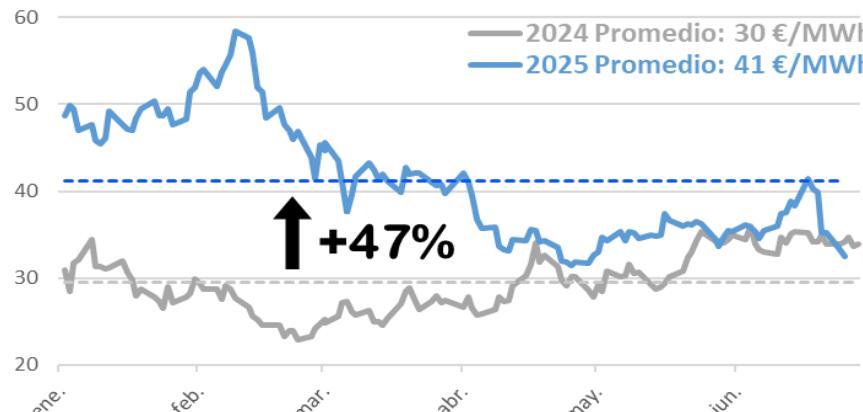
(5) Tiempo de Interrupción Equivalente a la Potencia Instalada. Según regulador español. Minutos de interrupción propios + programado y de transporte

(6) En barras de central (criterio REE). A nivel país. No ajustado. Cifras estimadas en 1S 2024: 8,9%

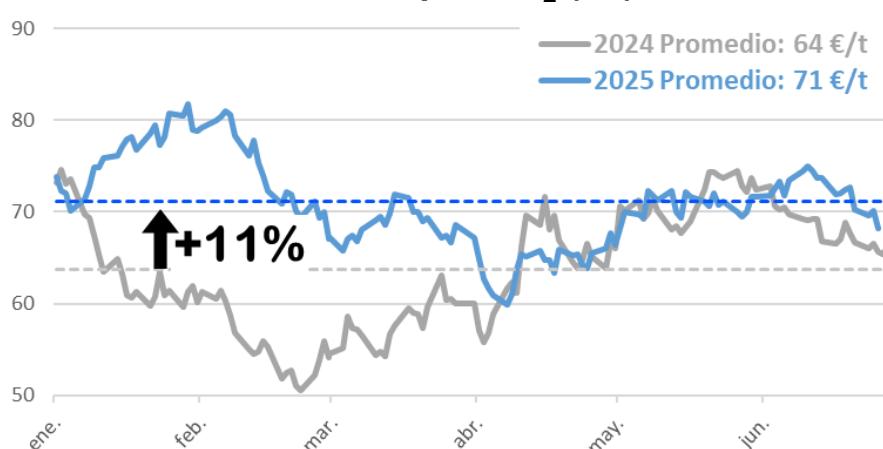
Contexto marcado por volatilidad de precios y medidas post-blackout



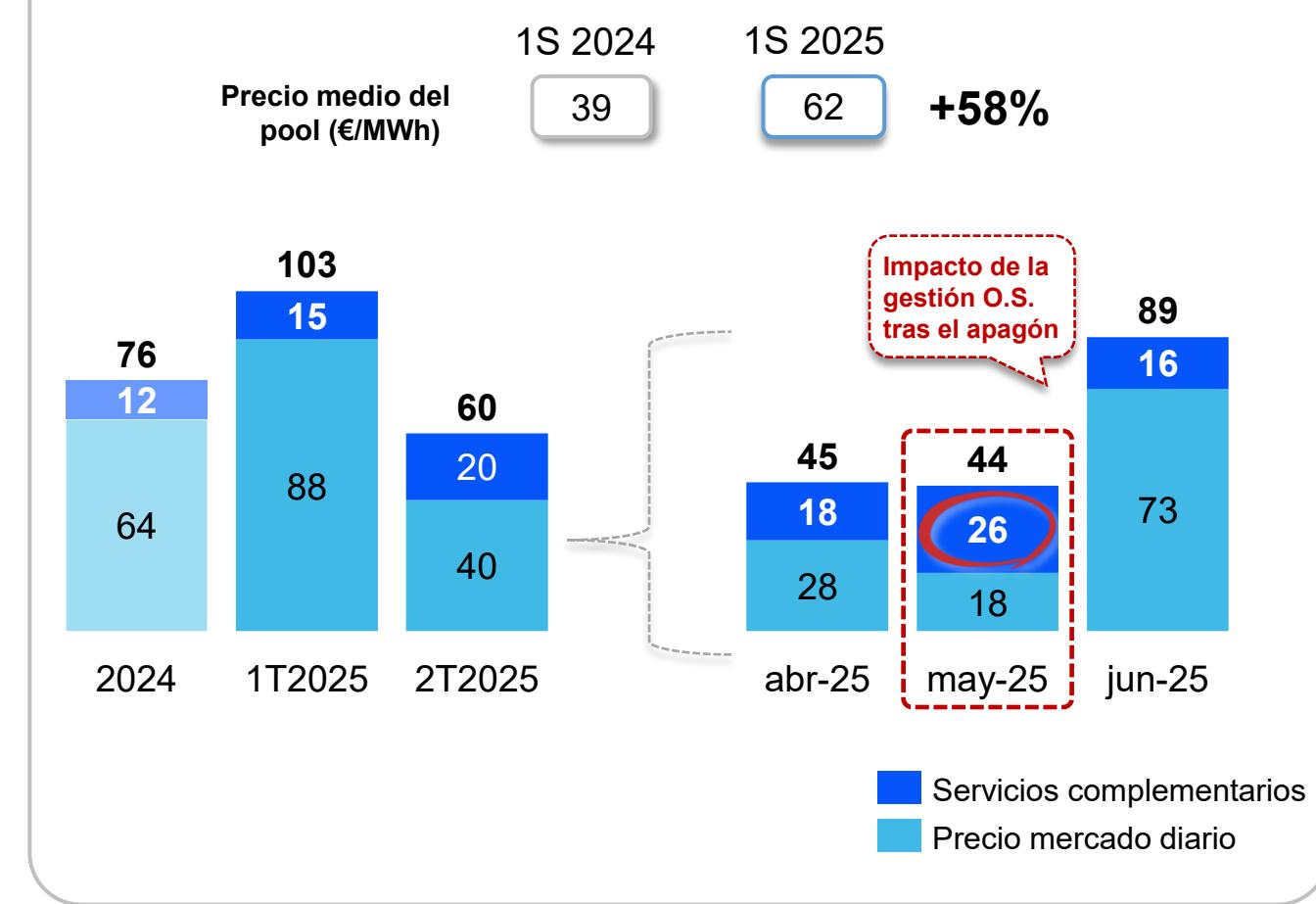
Precios spot gas TTF (€/MWh)



Precios spot CO₂ (€/t)



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



El imprevisto del apagón no debe poner en peligro los objetivos de descarbonización



- Se **habían reportado anteriormente importantes oscilaciones** en la tensión y en la frecuencia
- El programa del día anterior no logró controlar las oscilaciones de tensión debido a una **insuficiente capacidad de respaldo**
- El Operador del Sistema es el **responsable último** de mantener la **estabilidad y el control de la tensión** del sistema eléctrico

Cumplimiento total de las instrucciones del Operador del Sistema

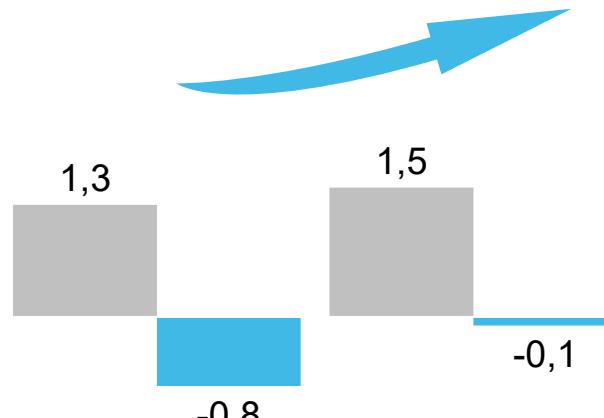
- ✓ Todas las plantas **operaron en pleno cumplimiento** del **despacho** por **restricciones** técnicas del **Operador del Sistema**
- ✓ Todos los **disparos** se realizaron **por encima de los límites técnicos** establecidos en los protocolos de seguridad

**España ha avanzado considerablemente en los objetivos de descarbonización, con una de las tasas más altas de penetración de energías renovables...
... ahora hay que enfocarse en fomentar la electrificación de la demanda, modernizando y fortaleciendo la red**

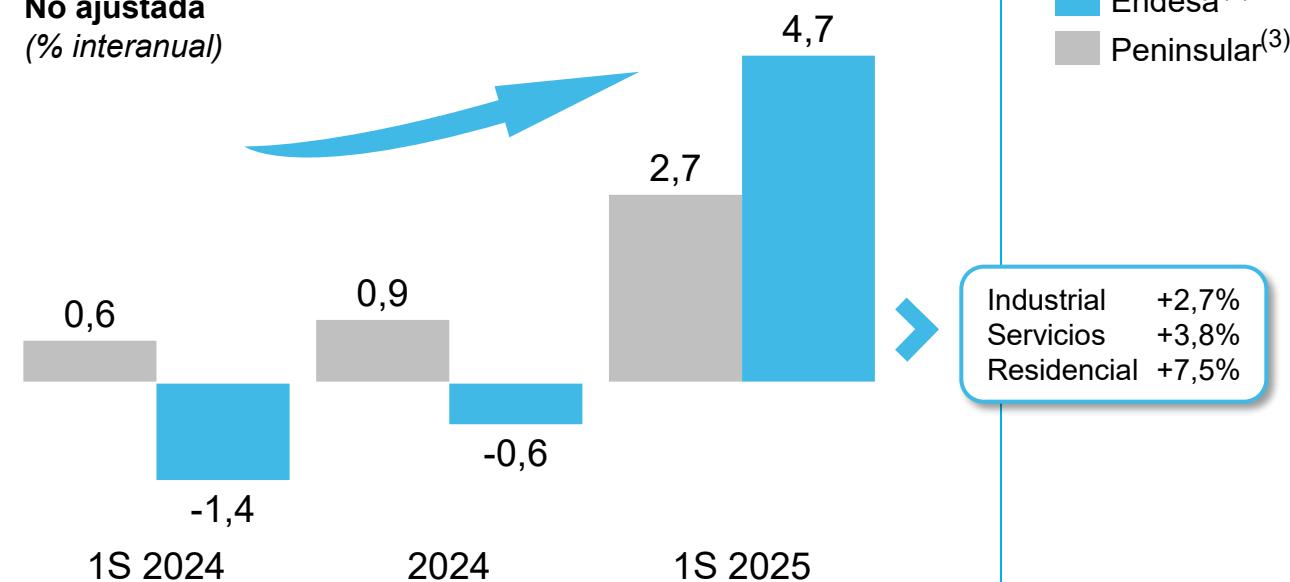
Los indicios de recuperación sostenida de la demanda en los últimos trimestres...



Ajustada⁽¹⁾
(% interanual)



No ajustada
(% interanual)



(1) Por temperatura, laboralidad, año bisiesto y apagón. La cifra de REE 1S 2025 peninsular es +1,3 % ajustada por temperatura y laboralidad

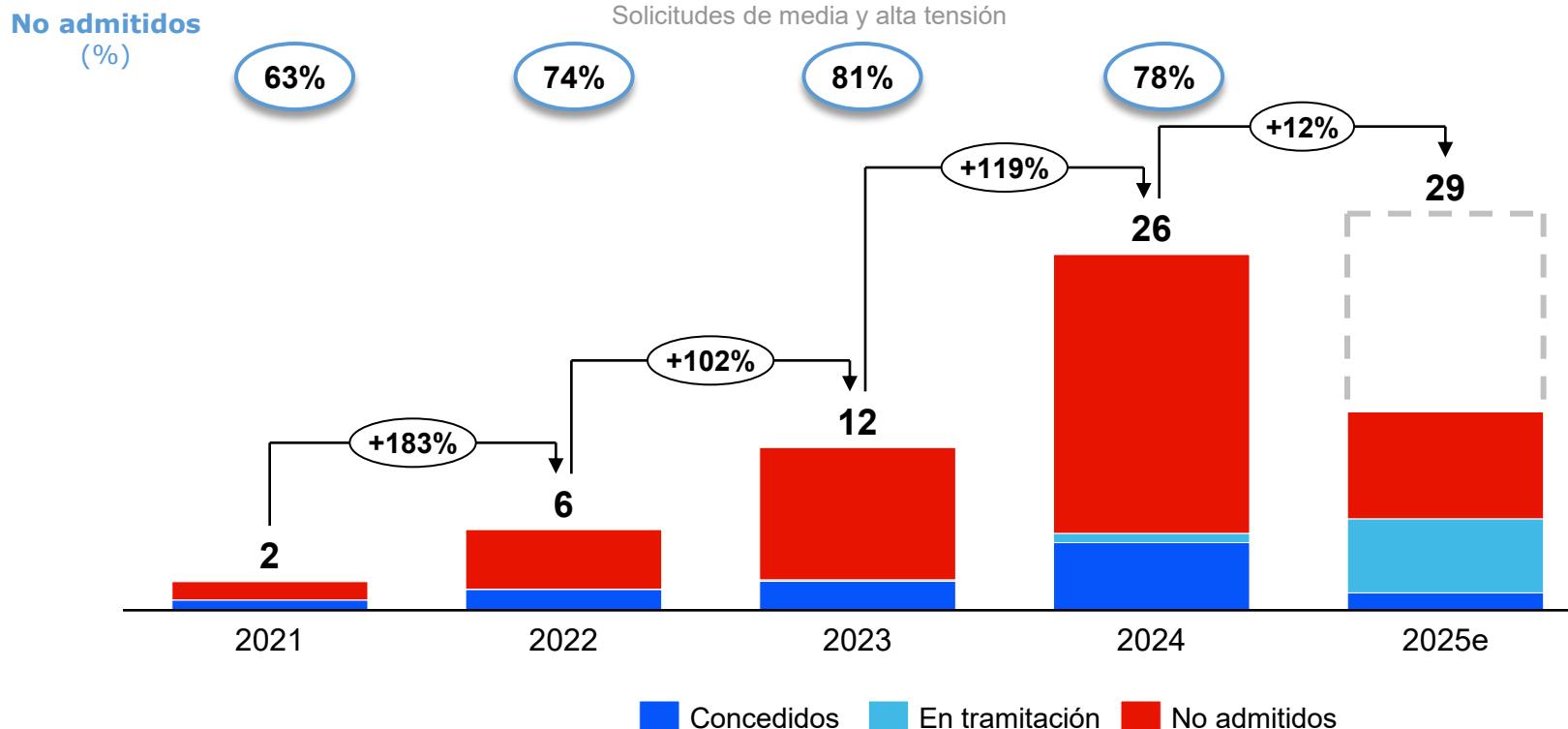
(2) Fuente: Estimaciones propias de Endesa. Variación respecto a 2024

(3) Fuente: REE. Variación respecto al año pasado

...apuntan al inicio de una nueva demanda, que aumentará en línea con el incremento sin precedentes de las solicitudes de conexión



Evolución de las solicitudes de permisos de acceso y conexión en Endesa (GW)



- **Las solicitudes de conexión siguen creciendo de forma exponencial**
- **España atrae nueva demanda** aprovechando los **competitivos costes energéticos** a través de un mix energético descarbonizado
- ~80% de tasa de rechazo de **solicitudes** en **2024** y solo un **10%** en **1S 2025** fueron **aceptadas**
- Las **solicitudes de conexión** 2024 de **Endesa** es igual a la potencia total contratada en el **sistema** (MT&AT)

Riesgo de perder una oportunidad única para la reindustrialización y el crecimiento económico

La remuneración de la red debe ser justa y atractiva para permitir las masivas inversiones necesarias para la descarbonización



Transición gradual hacia un modelo TOTEX

- **Inversiones:** el modelo va en contra de la transición energética definida en el **PNIEC** al limitar las inversiones solo a la reposición de la red
- **Eficiencias:** esta propuesta establece un índice de captura **excesivo** basado en datos históricos que aún están **pendientes de liquidación definitiva**
- **Incentivos:** con algunos avances respecto al modelo anterior, pero **aún hay margen de mejora**

Tasa de remuneración: propuesta 6,46 %

- **Prima de riesgo:** metodología **discriminatoria** y **asimétrica** en comparación con el resto de los sectores regulados españoles y otros países europeos
- β asumida es indicativo de un negocio de muy bajo riesgo y se **compara** muy **desfavorablemente** con el **negocio del gas**
- El **coste de la deuda** considerado es muy **inferior** al **coste real de emisión** en España

Esta propuesta de remuneración no fomenta las inversiones de electrificación de demanda que exige el PNIEC

Primer semestre 2025

Resultados financieros

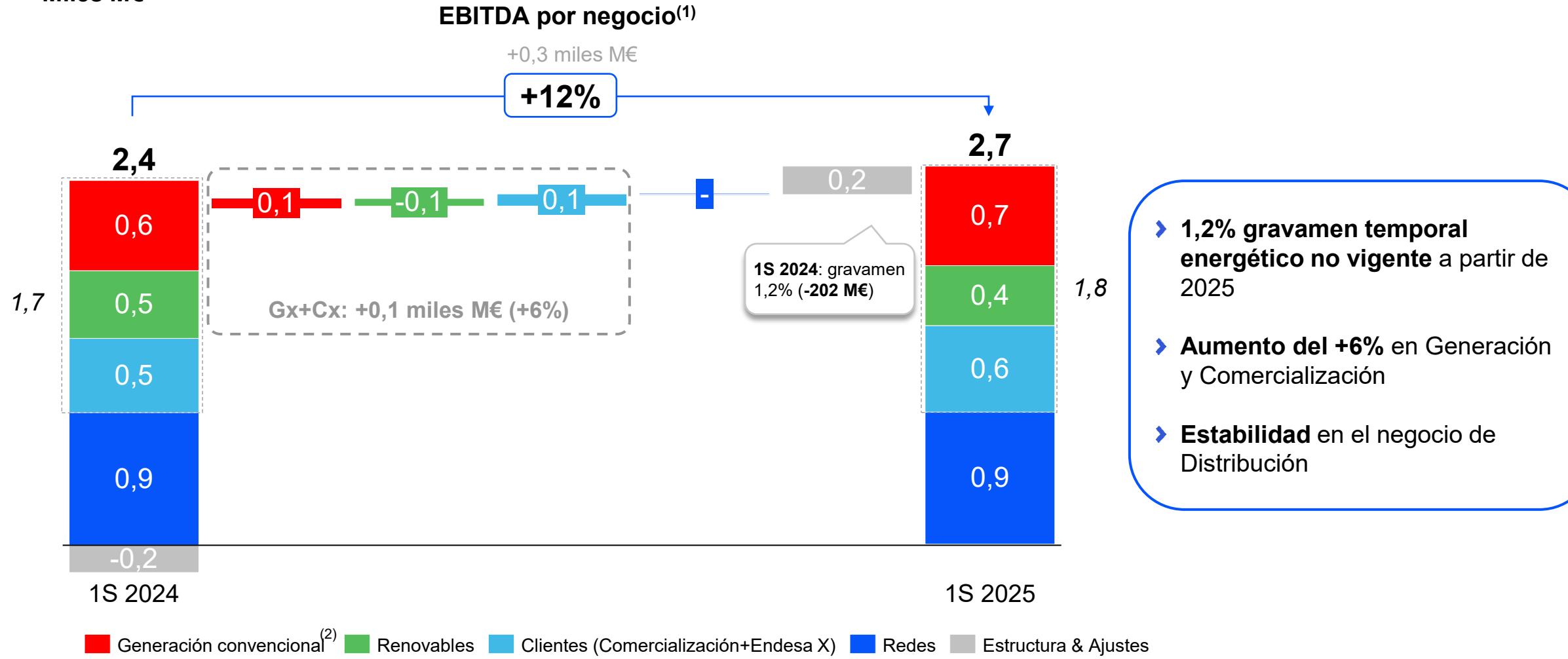
Marco Palermo
CFO



+12% EBITDA gracias a la mejora en Gx+Cx y a la ausencia del gravamen temporal energético



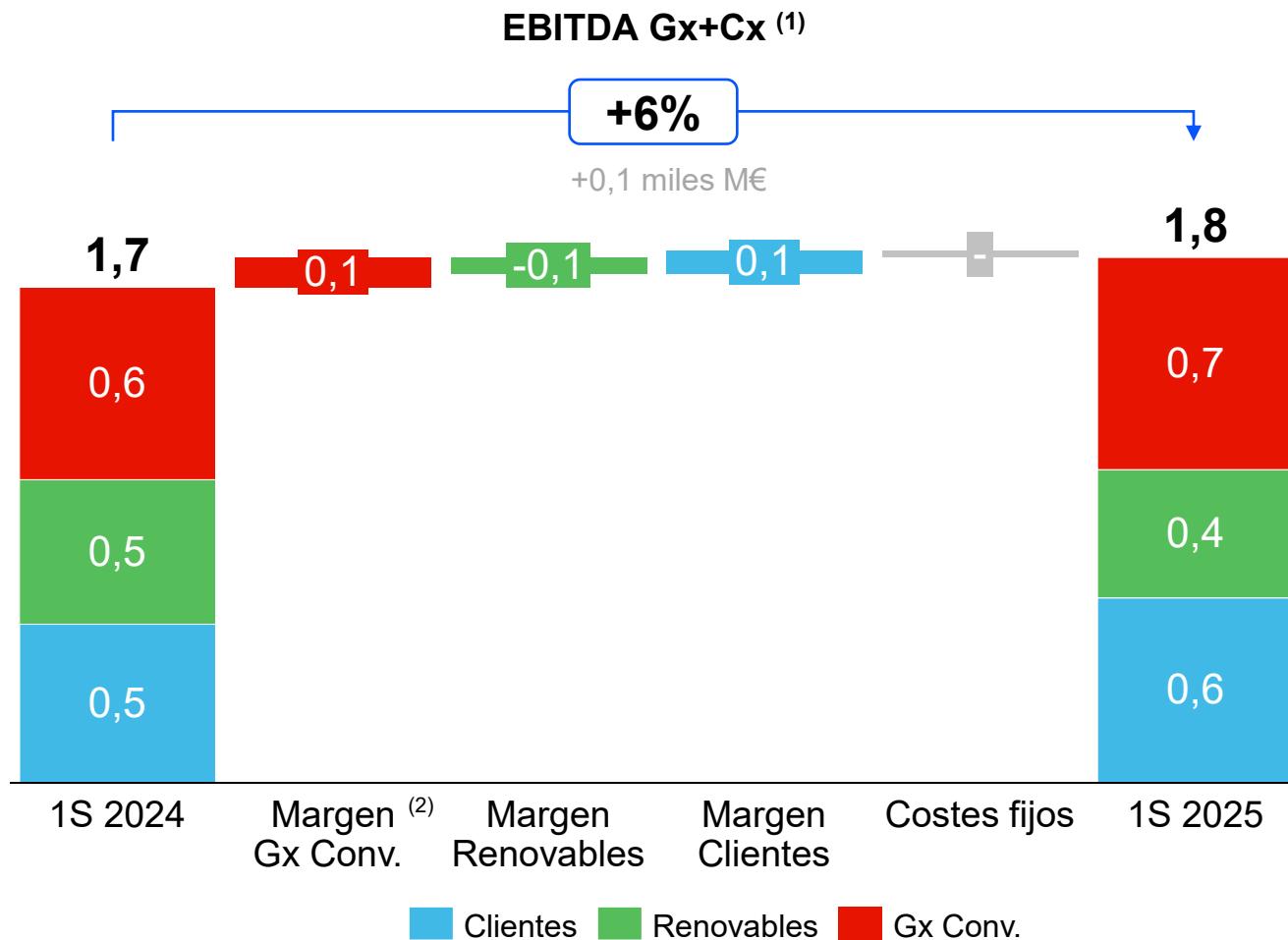
Miles M€



+6% EBITDA de Gx+Cx impulsado por la fuerte resiliencia de la estrategia integrada



Miles M€



Gx Conv.

- ↑ Gestión efectiva del negocio de gas
- ↑ Mejora del margen extrapeninsular
- ↓ Oportunidades limitadas en posición corta
- ↓ Menor margen nuclear afectado por el incremento de la tasa Enresa y del 7% del impuesto de generación

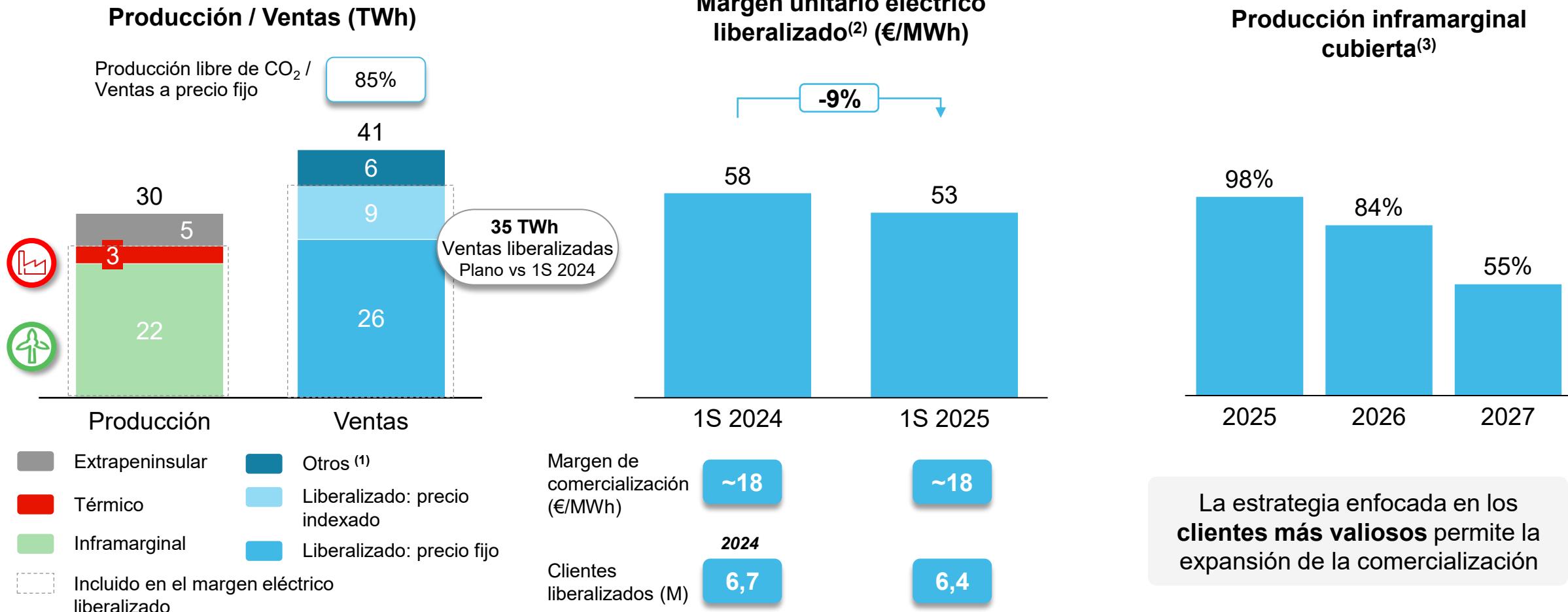
Renovables

- ↑ Mayores márgenes hidráulicos
- ↓ Menor volumen y precio eólico y solar

Clientes

- ↑ Mejora del margen minorista de gas
- ↑ Estabilidad del margen de comercialización

Normalización del margen eléctrico liberalizado dentro de los niveles esperados



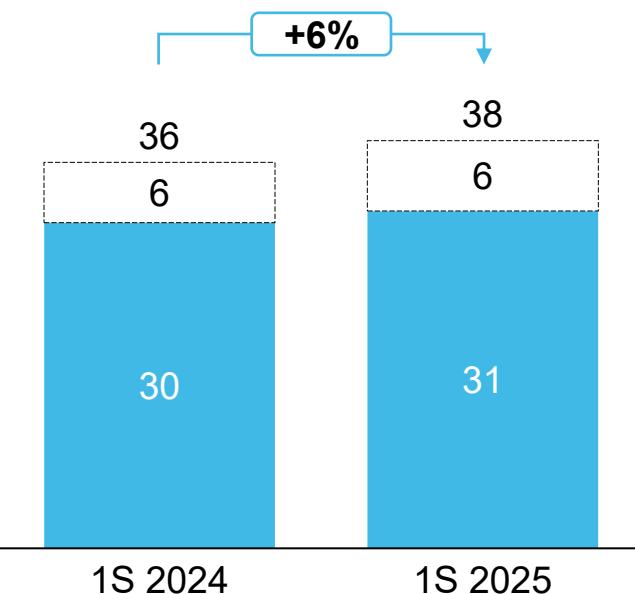
(1) PVPC (regulado) & Internacional (ex-Iberia)

(2) Indicador de gestión 1S 2025 que refleja la gestión del negocio energético integrado. Calculado como: Margen de Contribución Gx conv. (1.134 M€) + Margen Renovables (567 M€) + Margen Comercialización (814 M€) - Margen extrapenínsular (236 M€) - Margen gas gestional (385 M€) - Margen PVPC (11 M€) - Otros (63 M€), dividido por las ventas de electricidad en el mercado liberalizado de España y Portugal (34,5 TWh)

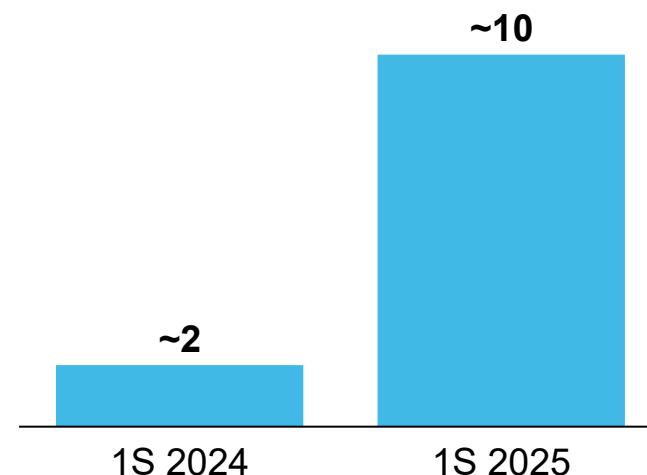
(3) Calculado sobre la producción inframarginal prevista

El margen de gas se ve beneficiado por la buena gestión de **endesa** la commodity

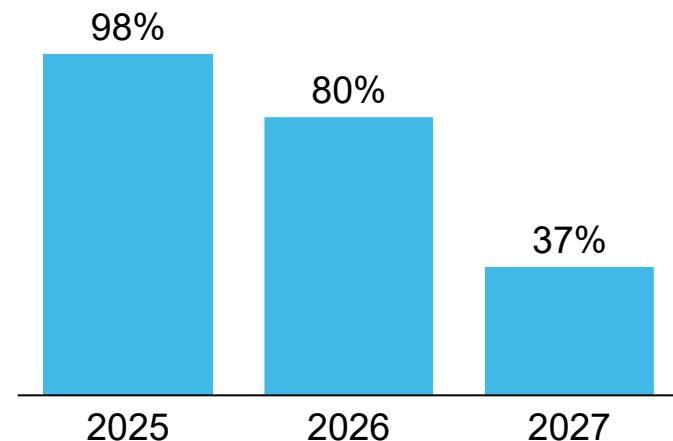
Volúmenes totales⁽¹⁾ (TWh)



Margen unitario del gas⁽²⁾ (€/MWh)



Volúmenes cubiertos⁽³⁾ (%)



Ventas □ CCGT

Volumen de
la cartera
(TWh)

57

52

43

(1) Cifras redondeadas

(2) Indicador de gestión que refleja la gestión del negocio integrado del gas: margen de gas gestionable 1S 2025 (385 M€) / Ventas de gas (38 TWh)

(3) Volúmenes de contratos de aprovisionamiento cubiertos

Sólido aumento del Resultado Neto del 30%



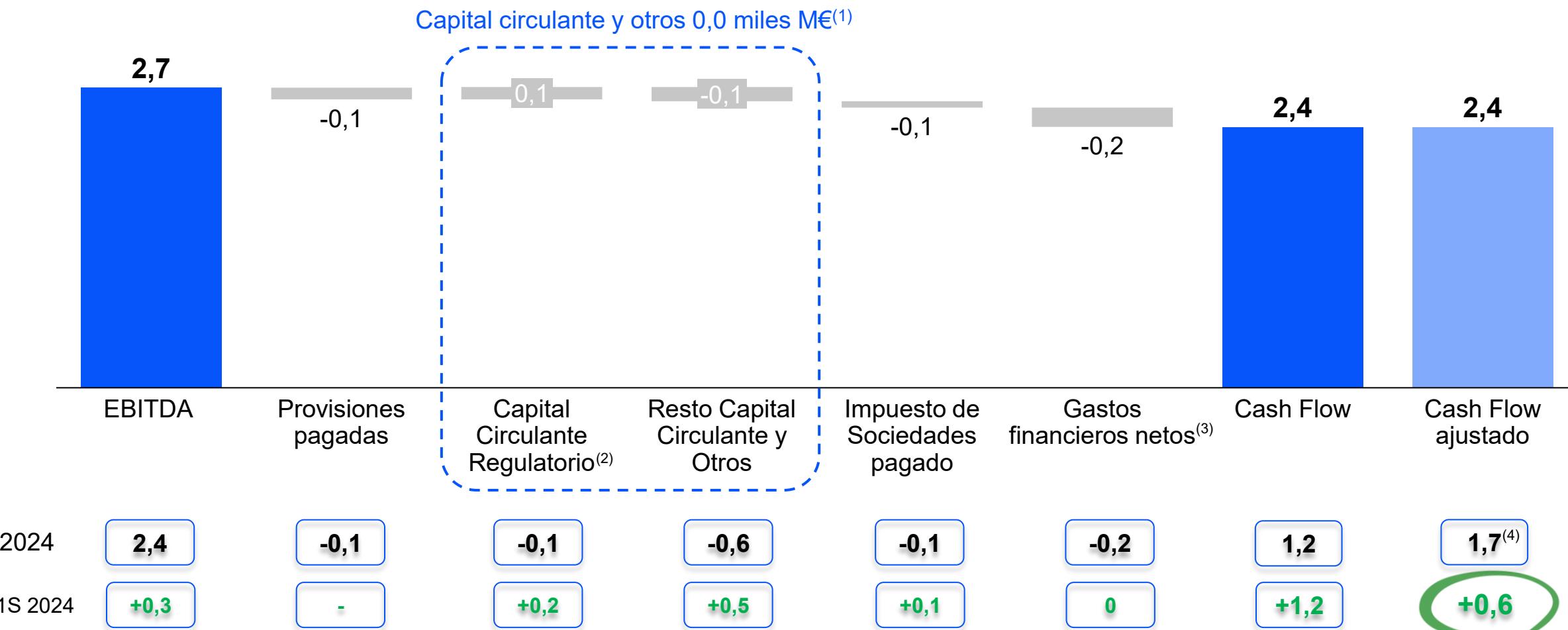
Pérdidas y ganancias (miles M€)

	1S 2024	1S 2025	Δ yoy	Δ %	
EBITDA	2,4	2,7	0,3	+12%	
Amortizaciones y Pérdidas por deterioro	(1,0)	(1,1)	(0,1)	+8%	➤ Aumento de la amortización debido principalmente al esfuerzo inversor
Resultados financieros y otros	(0,2)	(0,2)	0,1	-23%	
Impuesto sobre Sociedades	(0,3)	(0,3)	(0,0)	+2%	➤ Mejora de los resultados financieros gracias a la reducción de la deuda financiera bruta media y del coste de la deuda
Resultado Neto	0,8	1,0	0,2	+30%	
Resultado Ordinario Neto ⁽¹⁾	0,8	1,0	0,3	+35%	➤ Impuesto sobre Sociedades: Tipo impositivo ~25% vs. 30% en 1S 2024 (impactado por gravamen del 1,2%)
<i>Resultado Ordinario Neto / EBITDA</i>	32%	38%		+6 p.p.	

La robusta generación de caja, que duplica la cifra de 1S 2024...



Miles M€



(1) Variación del saldo hasta la fecha

(2) Saldo de las liquidaciones de la CNMC

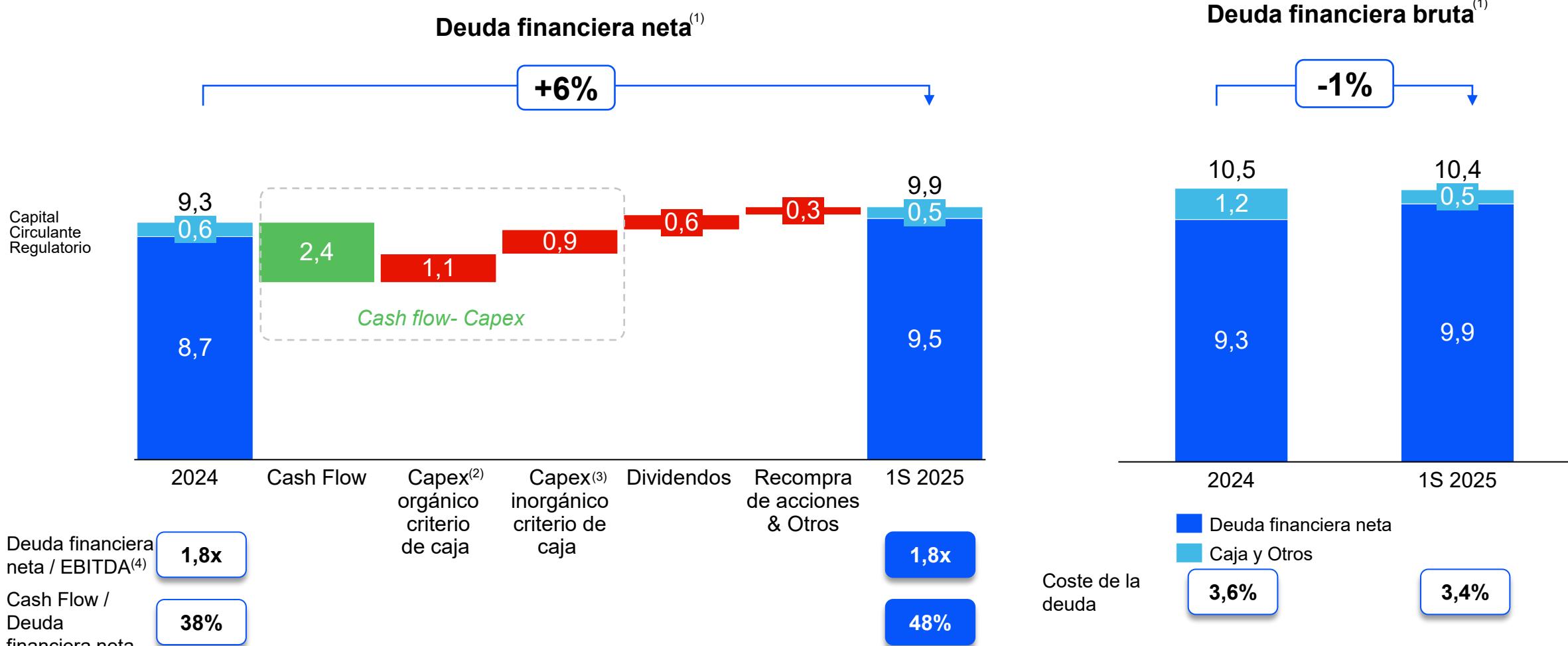
(3) Intereses percibidos (0,0 miles M€) – intereses pagados (0,2 miles M€)

(4) Ajustes: 1S2024: +530 M€ de laudo arbitral del gas

... sustenta la sostenibilidad de nuestros ratios financieros



Miles M€



(1) Cifras redondeadas

(2) Capex orgánico con criterio de caja y otros: Adquisiciones netas de inmovilizado (818 M€) + Adquisiciones y cesiones de otras inversiones (293 M€)

(3) Capex inorgánico con criterio de caja: Activos hidráulicos (949 M€)

(4) Últimos 12 meses

Primer semestre 2025

Conclusiones

José Bogas
CEO



Conclusiones



1

Los sólidos resultados del 1S reafirman el cumplimiento de nuestros objetivos de 2025

2

Atractiva remuneración para los accionistas mejorada por el programa de recompra de acciones

3

La asignación de capital depende de las mejoras regulatorias

4

CMD previsto para el 1T 2026

1S 2025

Anexos



PyG 1S 2025 vs. 1S 2024

M€



	1S 2025	1S 2024	% Var.
Ingresos	10.880	10.416	+4%
Aprovisionamientos y servicios	(7.057)	(6.289)	+12%
Ingresos y gastos por derivados de materias energéticas	(11)	(690)	-98%
Margin de contribución	3.812	3.437	+11%
Costes fijos de explotación y Otros resultados	(1.101)	(1.024)	+8%
EBITDA	2.711	2.413	+12%
Amortización y Pérdidas por deterioro	(1.117)	(1.030)	+8%
EBIT	1.594	1.383	+15%
Resultado financiero neto	(199)	(251)	-21%
Resultado Neto Sociedades por Método de Participación	10	5	+100%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.405	1.137	+24%
Impuesto sobre Sociedades	(345)	(339)	+2%
Intereses Minoritarios	(19)	2	-1050%
RESULTADO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.041	800	+30%
RESULTADO ORDINARIO NETO	1.041	772	+35%

Endesa: PyG 1S 2025

M€



	Gx Convencional ⁽¹⁾	Renovables	Comercialización	Endesa X	Ajustes Gx+Cx ⁽²⁾	Dx	Estructura	Ajustes	TOTAL
Ingresos	4.136	632	7.921	176	(3.211)	1.305	193	(272)	10.880
Aprovisionamientos y servicios	(3.199)	(69)	(6.895)	(94)	3.206	(77)	-	71	(7.057)
Ingresos y gastos por derivados de materias energéticas	197	4	(212)	-	-	-	-	-	(11)
Margen de contribución	1.134	567	814	82	(5)	1.228	193	(201)	3.812
Costes fijos de explotación	(423)	(138)	(241)	(36)	5	(284)	(188)	201	(1.104)
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo									120
Gastos de Personal									(484)
Otros Gastos Fijos de Explotación									(740)
Otros resultados		-	-	-	-	-	3		3
Costes fijos de explotación y otros resultados	(423)	(138)	(241)	(36)	5	(284)	(185)	201	(1.101)
EBITDA	711	429	573	46	-	944	8	-	2.711
Amortización y Pérdidas por deterioro	(303)	(168)	(212)	(23)	-	(391)	(20)	-	(1.117)
EBIT	408	261	361	23	-	553	(12)	-	1.594
Resultado financiero neto									(199)
Resultado Neto Sociedades por Método de Participación									10
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS									1.405
Impuesto sobre Sociedades									(345)
Intereses Minoritarios									(19)
RESULTADO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE									1.041
RESULTADO ORDINARIO NETO									1.041

Endesa: PyG 1S 2024

M€



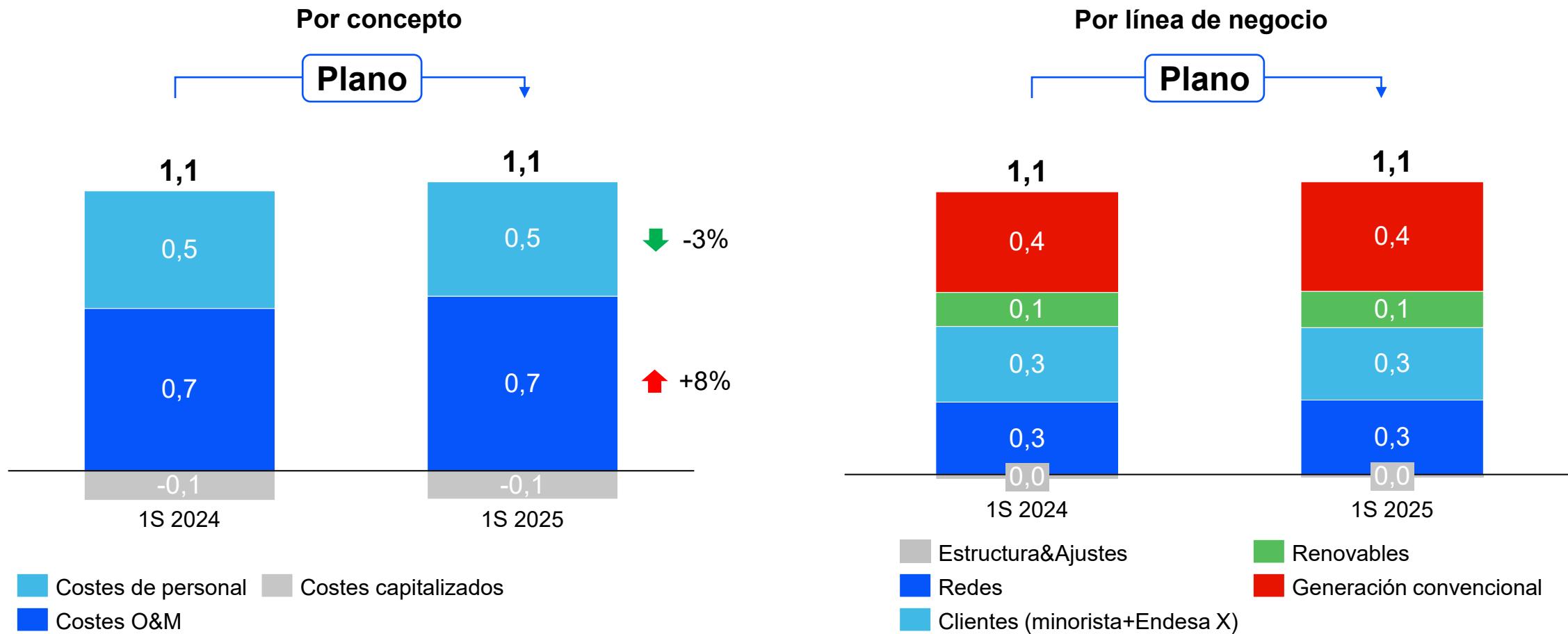
	Gx (1) Convencional	Renovables	Comercialización	Endesa X	Ajustes Gx+Cx ⁽²⁾	Dx	Estructura	Ajustes	TOTAL
Ingresos	3.394	661	7.608	165	(2.598)	1.267	198	(279)	10.416
Aprovisionamientos y servicios	(2.937)	(60)	(5.571)	(89)	2.573	(73)	(203)	71	(6.289)
Ingresos y gastos por derivados de materias energéticas	596	7	(1.293)	-	-	-	-	-	(690)
Margin de contribución	1.053	608	744	76	(25)	1.194	(5)	(208)	3.437
Costes fijos de explotación	(409)	(130)	(245)	(44)	25	(276)	(190)	208	(1.061)
Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo									125
Gastos de Personal									(498)
Otros Gastos Fijos de Explotación									(688)
Otros resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	37
Costes fijos de explotación y otros resultados	(409)	(130)	(245)	(44)	25	(276)	(190)	208	(1.024)
EBITDA	644	478	499	32	-	955	(195)	-	2.413
Amortización y Pérdidas por deterioro	(273)	(150)	(208)	(28)	-	(351)	(20)	-	(1.030)
EBIT	371	328	291	4	-	604	(215)	-	1.383
Resultado financiero neto									(251)
Resultado Neto Sociedades por Método de Participación									5
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS									1.137
Impuesto sobre Sociedades									(339)
Intereses Minoritarios									2
RESULTADO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE									800
RESULTADO ORDINARIO NETO									772

Costes fijos



Miles M€

Evolución de los costes fijos



Capacidad instalada y producción



Capacidad instalada neta total (MW)

	1S 2025	2024	Var. (%)
Peninsular	17.877	17.216	+4%
Renovables (2)	10.792	10.131	+7%
<i>Hidráulica</i>	5.369	4.746	+13%
<i>Eólica</i>	2.893	2.893	0%
<i>Solar</i>	2.530	2.492	+2%
<i>Otras</i>	0	0	0%
Nuclear	3.328	3.328	0%
Carbón	0	0	0%
Ciclos combinados	3.757	3.757	0%
Territorios extrapeninsulares	4.222	4.233	-0%
Carbón	241	241	0%
Fuel - Gas	2.293	2.304	0%
Ciclos combinados	1.688	1.688	0%
Total	22.099	21.449	+3%

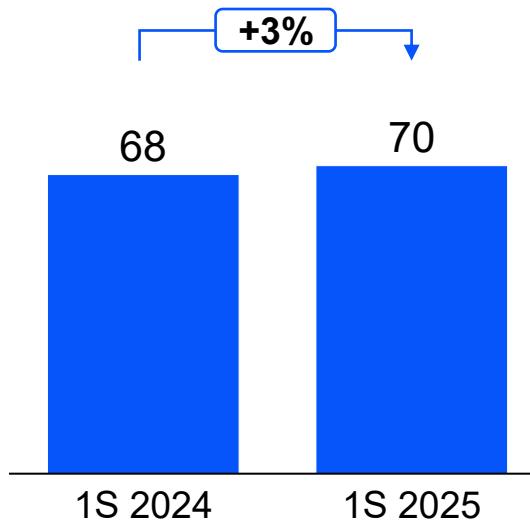
Producción total⁽¹⁾ (GWh)

	1S 2025	1S 2024	Var. (%)
	24.810	24.504	+1%
	9.852	9.912	-1%
	5.201	4.442	+17%
	2.950	3.603	-18%
	1.701	1.867	-9%
	0	0	0%
	12.087	12.246	-1%
	0	0	0%
	2.871	2.346	22%
	5.326	5.274	+1%
	89	50	78%
	2.026	2.105	-4%
	3.211	3.119	3%
	30.136	29.778	+1%

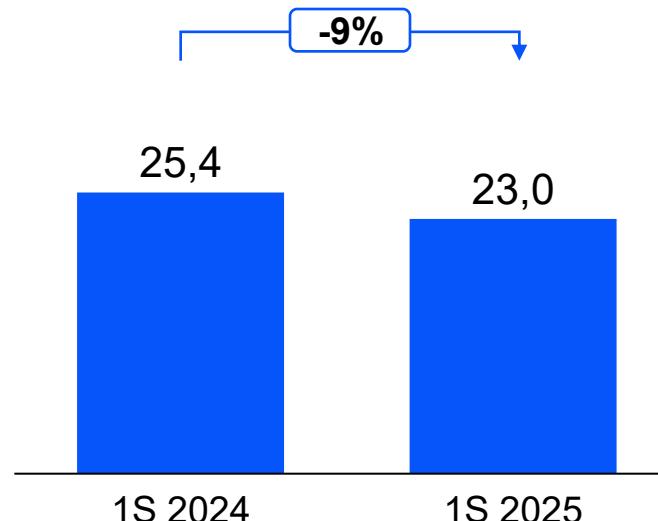
Redes: parámetros operativos



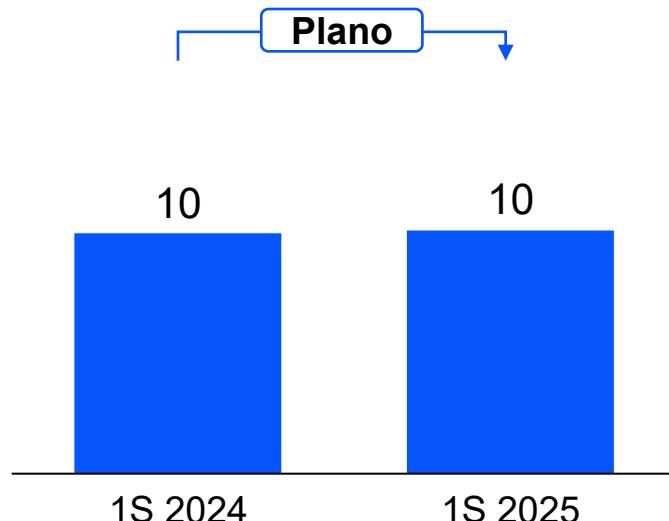
Energía distribuida (TWh)



TIEPI⁽¹⁾ (min.)



Pérdidas⁽²⁾ (%)



Energía a clientes propios⁽²⁾ (TWh)

51

54

+6%

RAB (miles M€)

11,3

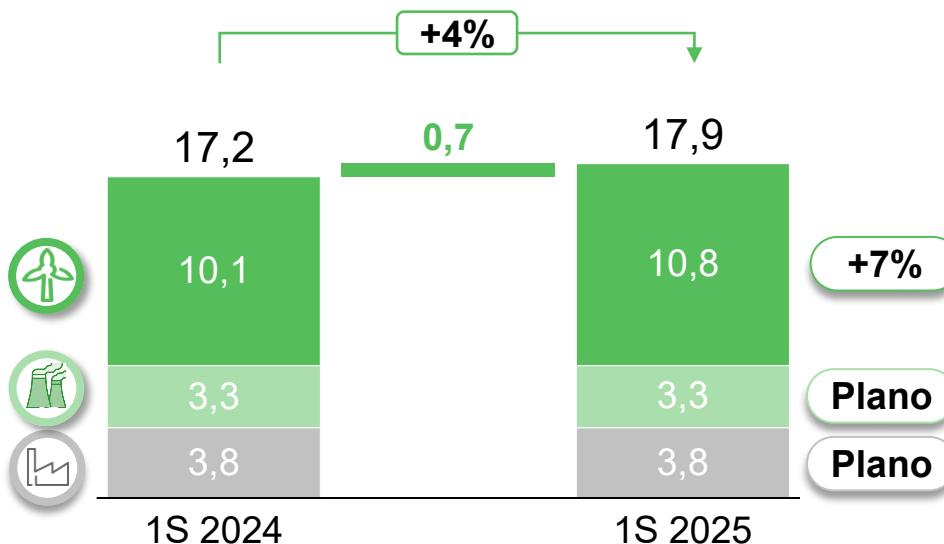
11,3

Plano

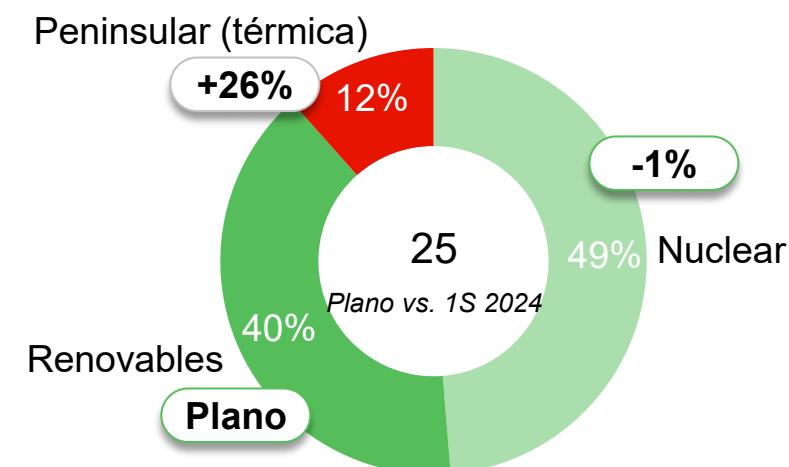
Generación: parámetros operativos



Capacidad instalada⁽¹⁾ (GW)



Producción⁽²⁾ (TWh)



- Consolidación de activos hidráulicos (+0,6 GW)
- Producción hidráulica: 5,2 TWh (+17% interanual)
- 88% producción libre de emisiones CO₂

Capacidad libre de CO₂

78%

79%

Renovable

Nuclear

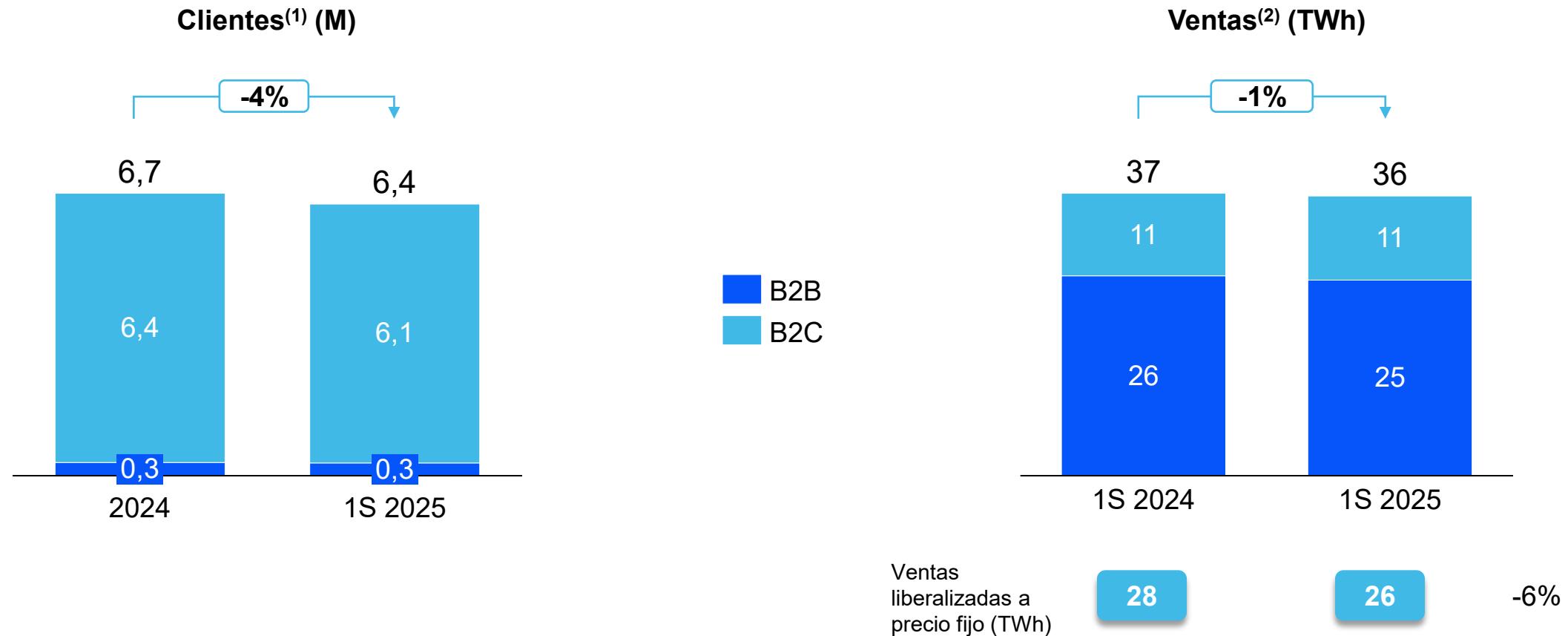
Gx térmica

88%

-2 p.p.

Variación vs. 1S 2024

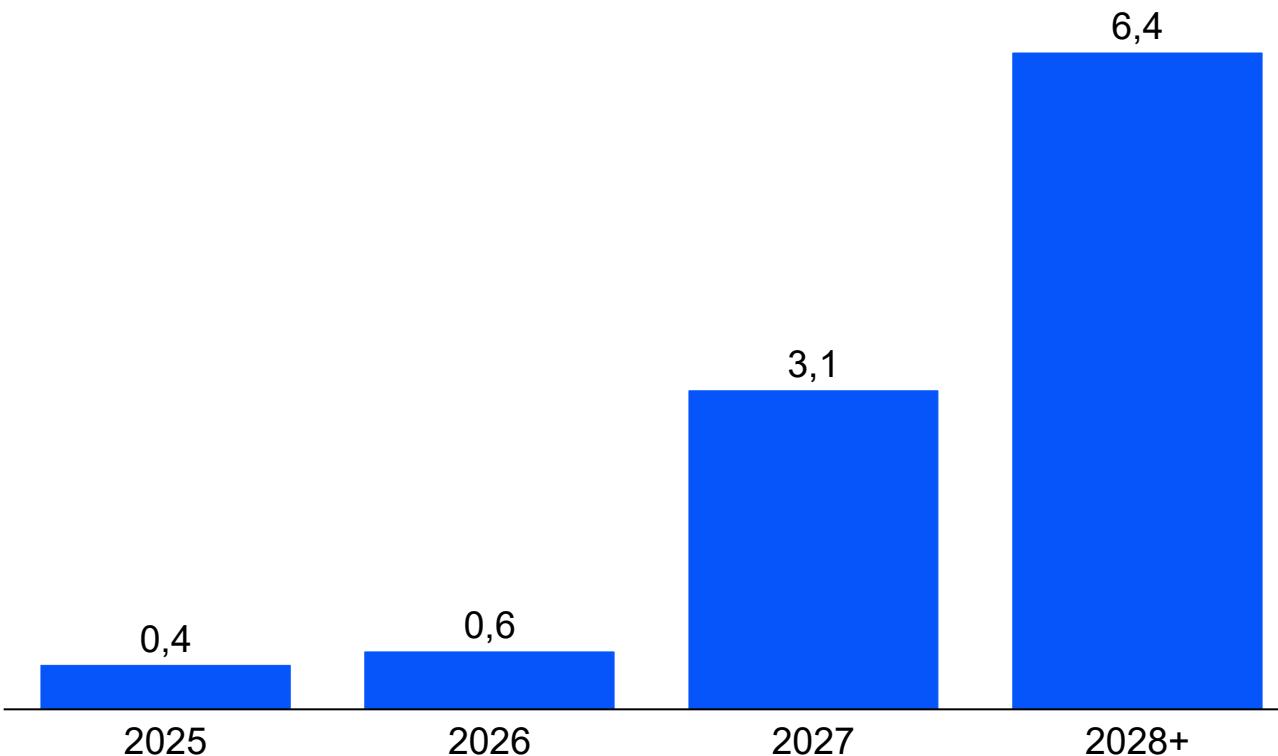
Comercialización: parámetros operativos



Vencimiento de la deuda financiera y métricas crediticias



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



- Cobertura de **32 meses** de vencimiento de la deuda
- Vida media de la deuda financiera: **3,8 años**
- **6,4 miles M€** de liquidez

Ratings a largo plazo

S&P Global
Ratings

Moody's Fitch Ratings

Calificación
crediticia

BBB

Baa1

BBB+

Aviso Legal



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

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

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

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

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

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

Aviso Legal



Medidas Alternativas de Rendimiento (MARs)

Esta presentación incluye ciertas Medidas Alternativas del Rendimiento (“MARs”), a los efectos de lo dispuesto en el Reglamento Delegado (UE) 2019/979 de la Comisión, de 14 de marzo de 2019, y según se definen en las Directrices sobre las Medidas Alternativas del Rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es). Por favor, consulte la página web corporativa(www.endesa.com) para más información sobre estas cuestiones, incluyendo su definición o la reconciliación entre los correspondientes indicadores de gestión y la información financiera consolidada elaborada de acuerdo con las NIIF. En particular, consulte el documento: [Medidas Alternativas de Rendimiento 1S 2025](#)

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

Equipo IR

Contáctanos



Mar Martinez

Directora de Relación con
Inversores

Equipo de Relación con Inversores

Isabel Permuy

Javier Hernandez

Francesc Trilla

Juan Carlos Jimenez

Sonia Herranz

Paloma de Miguel



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

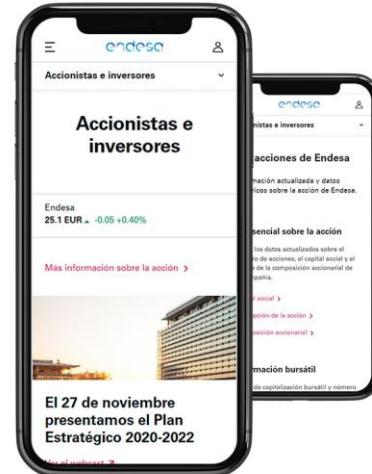


Nuevo diseño, más claro e intuitivo.



Todos tus contenidos, un solo clic:

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



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



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

Entra en endesa.com/accionistaseinversores: una nueva forma de conocernos

Contactos

Email: ir@Endesa.es

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

Web: www.Endesa.com