



Estrategia del sector energético

Endesa gana 2.351 millones, un 18% más, y anuncia 10.600 millones de inversión

La compañía asegura que más de la mitad del plan inversor a tres años se destinará a redes, y dará un dividendo de 1,58 euros por acción ► El objetivo es aumentar la producción verde en 7.600 MWh

CARMEN MONFORTE
MADRID

Endesa obtuvo el año pasado un beneficio ordinario neto de 2.351 millones de euros, un 18% por encima del obtenido en 2024. La compañía superó las previsiones, con un beneficio bruto de explotación (ebitda) de 5.756 millones, un 9% más, según informó ayer la compañía a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), en un ejercicio en el que la demanda eléctrica peninsular aumentó un 2%, con precios muy competitivos en el mercado ibérico: de 65 euros/MWh.

Gracias a este resultado, Endesa propondrá en su próxima junta general un aumento del dividendo previsto del 20%, hasta 1,58 euros por acción, que se cobrará exclusivamente en efectivo mediante dos pagos, en enero y julio. El mercado reaccionó de modo positivo, y las acciones de Endesa cerraron la jornada de ayer con una subida del 7,09%, hasta los 34,28 euros por acción.

Después de que lo hiciera el lunes su matriz italiana, Enel, Endesa presentó su revisión estratégica 2026-2028, con el mayor plan inversor de los últimos 12 años, desde que opera en el perímetro de la península Ibérica: 10.600 millones de euros, un 10% más que en el plan anterior 2024-2026.

De la inversión total prevista, un 52% corresponderá a redes eléctricas, una partida que crece un 40%. Eso sí, la compañía pone como condición para reforzar su red “que se apruebe el real decreto que permitirá invertir por encima del actual tope regulatorio y se reconozca el 100% de las inversiones realizadas”, indica en un comunicado.

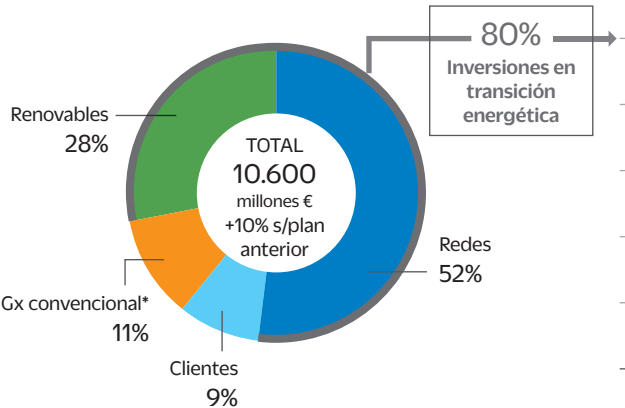
Este fuerte desembolso, según la energética, “abrirá la puerta a conexiones de nuevos clientes en un contexto de saturación generalizada de esta

Resultados de Endesa en 2025 y nuevo plan estratégico

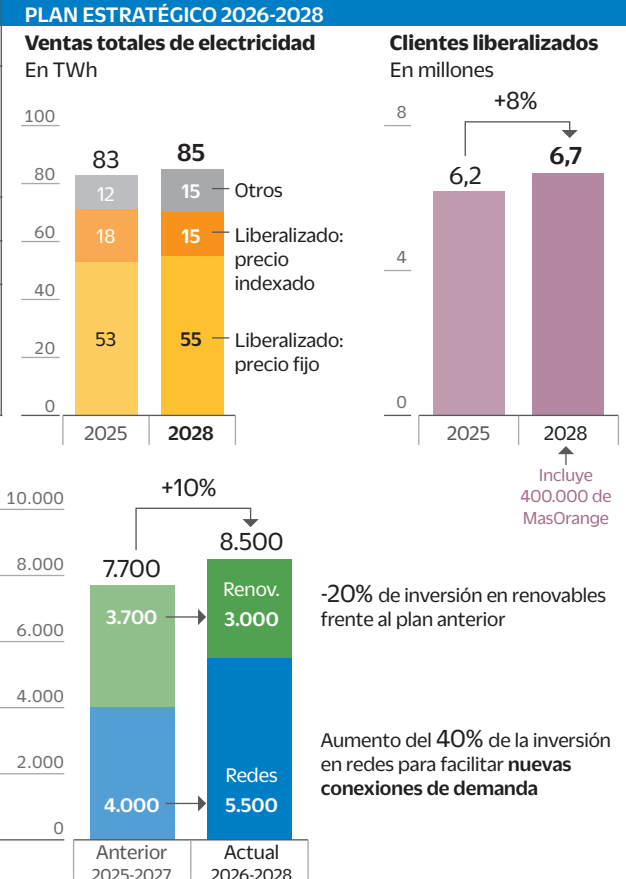
Magnitudes financieras En millones de €

	2025	2024	Var. En %
Ingresos	21.424	21.307	0,5
Ebitda	5.756	5.293	8,7
Ebit	3.331	3.071	8,5
Beneficio neto	2.198	1.888	16,4
Beneficio ordinario neto	2.351	1.993	18,0
'Cash flow' operativo	4.051	3.567	13,6
Deuda financiera neta	10.110	9.298	8,7
Inversiones brutas	2.177	2.057	5,8

Inversiones brutas 2026-2028 En millones € y % del total



(*) Generación convencional: incluye CCGT (central térmica de ciclo combinado), generación nuclear, negocios extrapeninsulares, estructura corporativa, servicios y ajustes y otro. Fuente: Endesa



cleares, Endesa reitera la necesidad de adaptar el plan de cierre de centrales en 2019 a la evolución real del plan energético español (PNIEC), para reforzar la seguridad de suministro y reducir los costes del sistema ante el retraso significativo en el cumplimiento de los objetivos de potencia eólica y de almacenamiento hasta 2030.

“La tecnología nuclear resulta, además, la más competitiva y eficiente respecto a cualquier alternativa”, opina Endesa, que añade que, “en condiciones de igualdad fiscal respecto de otras tecnologías, el coste de sustituir el perfil de la nuclear por un mix de solar, baterías y centrales de gas resultaría el doble que el de la energía nuclear”.

En su revisión estratégica para tres años, Endesa señala que “está excepcionalmente posicionada para liderar la transición energética” y aprovechar las oportunidades de la electrificación de la economía (transporte, industria y edificios), así como de la atracción de nuevos consumos procedentes de la industria y los centros de datos (que absorberán en torno al 5% de la demanda total en 2030, unos 15.000 GWh).

El objetivo a 2028 es que el resultado bruto de explotación (ebitda) crezca el 4% anual y se sitúe entre 6.200 y 6.500 millones. El 85% del ebitda conjunto (18.000 millones de euros) corresponderá a negocios regulados o actividades ya comprometidas, “lo que da una sólida visibilidad al mercado”.

El beneficio ordinario neto está previsto que se sitúe entre 2.500 y 2.600 millones, con un incremento igualmente del 4% anual en promedio; y la deuda neta, en un rango de entre 14.000 y 15.000 millones, lo que supondría una ratio de apalancamiento de 2,3 veces, desde 1,8 veces a final del pasado ejercicio.

infraestructura en toda España”. En su información remitida a la CNMV, la compañía que dirige José Bogas advierte de que la situación de la red de distribución española es “crítica” y está saturada en el 88% de su capacidad y, en el caso del área de Endesa, hasta un 94%.

La energética solo ha concedido un 18% de las nuevas solicitudes de demanda, 26.000 MW, un nivel que duplica el pico de demanda de la red de Endesa, “lo que da idea de la relevante demanda latente existente”, subraya la compañía.

Ello se traducirá en que el 80% de las inversiones previstas en la red pasarán a formar parte de la base de activos regulados (RAB), que se incrementará así un 13% desde los 11.500 millones a cierre de 2025 hasta los 13.000 millones estimados a final de 2028. Por su parte,

un 28% de las inversiones anunciadas se destinarán a renovables, que se frenan, con un descenso del 20% respecto al anterior plan, hasta 3.000 millones de euros. En este área, Endesa “se guiará por criterios selectivos y con el foco en eólica e infraestructuras de almacenamiento, que sumarán conjuntamente 1.500MW de los 1.900MW que se prevé añadir a la base de generación a 2028”.

Atención presencial

Endesa cuenta con una plataforma de 3.000 MW de proyectos renovables híbridos en la península Ibérica, que tienen suelo disponible con conexión a la red y pueden firmar contratos de suministro a largo plazo (PPA), como sería el caso con los centros de datos. El objetivo es aumentar la producción verde en 7.600 MWh, con una capacidad de 25.200 GW. El

negocio de comercialización de electricidad y gas absorberá otros 900 millones de inversión.

“El refuerzo de la atención presencial, las alianzas como la cerrada con MasOrange para realizar ofertas cruzadas, y la consecución de eficiencias para mantener la competitividad en un mercado muy desafiante serán los ejes clave de esta actividad”, señala la empresa.

La cartera de clientes liberalizados aumenta un 8%, hasta sumar un total de 6,7 millones, gracias a las nuevas alianzas.

Endesa indica que el margen unitario eléctrico (52 euros/MWh, frente a los 55 euros/MWh en 2024) mantuvo un sólido comportamiento, pese al sobrecoste de la denominada operación reforzada implementada por el operador del sistema (REE) tras el apagón del 28 de abril. Respecto a las nu-

El grupo recurrirá en la Audiencia las circulares de la CNMC sobre la retribución de las redes

El CEO de Endesa, José Bogas, dice encontrarse “con fuerza” para seguir en la compañía

Su futuro depende del consejo de administración y la junta, afirma

C. M.
MADRID

El consejero delegado de Endesa, José Bogas, desveló ayer que la compañía recurrirá ante la Audiencia Nacional las dos polémicas circulares sobre la retribución de las redes eléctricas aprobadas a finales del año pasado por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) y que regirán para el periodo regulatorio 2026-2031. En la rueda de prensa de presentación de los resultados de 2025, que se saldaron con un beneficio neto de 2.351 millones de euros, un 18% más que el año anterior, el ejecutivo recordó que, en una de las circulares, la referida a la metodología de cálculo de la retribución de la actividad de distribución (que incluyó el concepto de riesgo para ciertas inversiones, que se remunerarán en función de la demanda) el Consejo de Estado “formuló recomendaciones claras” que, según Bogas, el supervisor no ha cumplido. Ni siquiera, añadió, desde el punto de vista “formal”, pues tras las objeciones esenciales que planteó este organismo, la CNMC no abrió una nueva audiencia pública.

Y aunque de la segunda circular, la de la tasa de retribución financiera (TRF) de las redes, del 6,58% (el sector pedía al menos un 7%) el Consejo de Estado no hizo objeciones, Endesa también la recurrirá. La compañía entiende, entre otros reparos, que es discriminatoria respecto a la de otros sectores regulados, como el de las telecomos o el ferroviario y, especialmente, el transporte de electricidad en alta tensión, que gestiona Red Eléctrica.



El consejero delegado de Endesa, José Bogas, ayer, durante la presentación de resultados de la compañía. PABLO MONGE

A pesar de la situación generada por la nueva retribución, y a su amenaza de frenar las inversiones en redes, Endesa anunció unas inversiones de 10.600 millones en los próximos tres años, de las cuales, un 52% corresponden a distribución, un 40% más que en el anterior plan estratégico. “Hemos apostado por seguir peleando de una forma regulatoria”, dijo Bogas. “Prefiero estar en una buena situación como ahora con esta regulación, que estar en una mala situación con una buena regulación”, porque “esto puede tener una solución”.

No obstante, Endesa tendrá “más dificultades para competir que en cualquier otro país, que pagará mejor el despliegue de redes que

España”, se lamentó Bogas, tras señalar que la nueva TRF es “de las más bajas de Europa”.

“Cerca de la jubilación”
Preguntado por su futuro en Endesa, Bogas, cuyo mandato termina este año, aseguró que este “se abordará en otro momento, es algo que corresponde al consejo de administración y, finalmente, a la junta general”, cuya fecha aún no se ha fijado. El consejero delegado dijo encontrarse “con fuerza y bien” para continuar al frente de Endesa, pero “la vida es como es y las cosas son como son”. Y concluyó: “Cada día que pasa estoy más cerca de la jubilación”.

Respecto al apagón eléctrico de abril de 2025, que investiga la CNMC y puede terminar en un procedimiento sancionador contra algunas compañías del sector y el operador del sistema, el ejecutivo de Endesa dijo que solo maneja el informe del Ministerio para la Transición Ecológica, mucha de cuya información “está tachada”. Bogas recordó que este informe apunta a causas multifactoriales; sin embargo, en su opinión, “la caída de una instalación no puede provocar un apagón general” y “que 14 centrales se caigan simultáneamente es un problema sistémico”. En

este sentido, el consejero delegado de Endesa consideró: “Todo esto nos ha pasado porque estamos liderando la transición energética”, por “haber añadido renovables sin que esto haya ido acompañado de una nueva regulación y nuevos procedimientos de operación para el control de tensión”.

Sobre el calendario de cierre de las centrales nucleares Bogas cree que todas las centrales deberían aumentar su vida útil 10 años, pero entiende el pragmatismo de la política energética. Desde que se acordó este calendario, en 2019, y el Plan Nacional de Energía y Clima (PNIEC) “las cosas han cambiado de modo sustancial”. En cualquier caso, hay problemas técnicos y económicos. Sobre Almaraz, dijo que no tiene sentido que los dos grupos se cierren en fechas diferentes (uno en 2027 y el otro en 2028), además de que el almacén de residuos (ATI) de la planta estará listo en 2030, año hasta el que las propietarias, Endesa, Iberdrola y Naturgy, han pedido la ampliación.

En cuanto a los problemas económicos existe un retraso importante en el desarrollo del almacenamiento energético y de la eólica prevista en el PNIEC. “Hace falta energía sincrona”, concluyó.

Bogas opina que el apagón eléctrico puede obedecer a un problema sistémico

Es partidario de prolongar 10 años la vida de todas las centrales nucleares