

Verbund encara otro año de caída de beneficios

- La eléctrica austriaca presentó resultados del 2025 ayer por encima de las expectativas. Sin embargo, las perspectivas para el 2026 no son tan alentadoras.



Verbund encara otro año de caída de beneficios

<https://elperiodicodelaenergia.com/verbund-encara-otro-ano-de-caida-de-beneficios/>

José Javier Ruiz

Jueves, 19 marzo 2026

La eléctrica austriaca presentó resultados del 2025 ayer por encima de las expectativas. Sin embargo, las perspectivas para el 2026 no son tan alentadoras.

La eléctrica austriaca presentó resultados del ejercicio 2025 algo mejor de lo esperado. Sin embargo, la eléctrica encara el cuarto año de caída de beneficios, desde que en el 2023 alcanzara el máximo de beneficio neto de la última década. Las nuevas previsiones para el 2026 apuntan a un beneficio neto, en el mejor de los escenarios, equivalente a las estimaciones del consenso de mercado. Dados los diferentes escenarios alternativos de precios captados menores y de producción hidráulica menor a la asumida, los inversores decidieron tomar beneficios y la acción retrocedía un 3% durante toda la mañana de ayer.

Así como muchas de sus competidoras europeas ya están apuntando a que el 2025 fue un ejercicio de beneficios mínimos, Verbund no ha podido todavía fijar un suelo a sus beneficios. Esta tendencia generalizada, sobre todo en eléctricas y gasistas del norte de Europa, es consecuencia de la contratación a largo plazo de contratos de futuros para coberturas de la cartera de generación.

Otro ejercicio difícil por delante

Verbund espera cerrar el 2026 con un Ebitda entre €2 mil millones y €2,5 mil millones, comparados con los €2,7 mil millones reportados ayer en el ejercicio fiscal 2025. La eléctrica austriaca prosigue

una tendencia de declive en Ebitda, desde el pico de los €4,5 mil millones del 2023. Esta tendencia está justificada por la renovación de coberturas a precios decrecientes desde el pico de precios mayoristas alemanes del 2022 motivado por la crisis energética del 2021.

La eléctrica espera obtener un resultado neto de entre €900 millones y €1,2 mil millones, basado en una generación hidroeléctrica, eólica y fotovoltaica de año medio en 2026, comparado con un beneficio neto recién reportado de €1,49 mil millones correspondiente el ejercicio 2025.

Entorno de precios incierto en el 2026

Al margen de todas las incertidumbres respecto a los precios eléctricos alemanes derivadas de la guerra de Irán, Verbund ha sido tradicionalmente un valor posicionado para captar eficientemente volatilidades en los precios energéticos por ser la eléctrica europea con mayor exposición a generación hidráulica. Sin embargo, esa capacidad se ha visto mermada por las nuevas condiciones impositivas que llevan lastrando su cuenta de resultados durante los últimos años.

Efectivamente, Verbund va a seguir penalizada por la prórroga de la Ley Federal de Contribuciones para la Crisis Energética Eléctrica en Austria durante este año, en particular por el cuarto periodo impositivo, que va desde el 1 de abril del 2026 al 31 de marzo del 2027. Esta contribución se activa a partir de un límite máximo de ingresos por encima de los €90 por megavatio hora para instalaciones existentes y por encima de €100 por megavatio hora para nuevas instalaciones puestas en marcha después del 1 de abril de 2025.

Verbund no se vería afectado, de momento, por estos umbrales de imposición, ya que tendría el 65% de la producción del 2026 cubierta a niveles de €85,7 por megavatio hora y un 11% de la producción del 2027 a un precio medio de €86 por megavatio hora al cierre del 2025. Verbund pagó €136 millones en impuestos en el ejercicio 2025, entre otras razones, por haber captado un precio medio de €116,3 por megavatio hora, por encima de los umbrales de imposición.

Incertidumbres respecto a la producción hidráulica de este año

En cuanto a condiciones hidráulicas, las previsiones para este año se basan en un año hidráulico medio. El punto de partida es que la eléctrica ha cerrado un 2025 con condiciones hidráulicas un 21% por debajo de la media histórica. Los niveles de reservas a cierre del ejercicio se encontraban un 6% por debajo del nivel del cierre del año anterior, lo que no supone un buen comienzo del año 2026.

Si la producción hidráulica no llegase a la media histórica, tendrían que revisar a la baja estimaciones. En términos de sensibilidad a variaciones respecto al año hidráulico medio, si estas se mantienen un 10% por debajo, daría lugar a una revisión a la baja de previsiones de Ebitda de unos €143 millones, equivalente al 6% de la banda alta de previsión de Ebitda para este año.

Verbund rebaja su retribución al accionista

En cuanto a su política de retribución al accionista, para el 2026, la eléctrica prevé distribuir entre el 45% y el 55% del resultado consolidado, incluyendo ajustes por efectos no recurrentes. El punto medio de todos los rangos de beneficios y de porcentaje de distribución apuntan a un dividendo por

acción de €1,5 que se encuentra un 12% por debajo de la media de las estimaciones del consenso de mercado.

Esta nueva política de dividendo contrasta además con un reparto de dividendo de €3,15 por acción con cargo al 2025, que supone distribuir el 74% del beneficio neto. Con independencia de los dividendos extraordinarios que pueda repartir, el equipo directivo de Verbund lanzó un claro mensaje de precaución relativo tanto a los beneficios como al dividendo.