

Endesa gana 2.351 millones en 2025, un 18% más, y supera sus previsiones

- La compañía eleva un 20% la propuesta de reparto de dividendo respecto a 2024, hasta 1,58 euros por acción.



José Bogas, CEO de Endesa.

<https://elperiodicodelaenergia.com/endesa-gana-2-351-millones-en-2025-un-18-mas-y-supera-sus-previsiones/>

Sandra Acosta

Martes, 24 febrero 2026

La compañía eleva un 20% la propuesta de reparto de dividendo respecto a 2024, hasta 1,58 euros por acción

Endesa cerró 2025 con un **beneficio ordinario neto de 2.351 millones de euros**, un 18% más que el año anterior, y por encima del rango alto de las previsiones que había trasladado al mercado. El resultado bruto de explotación (ebitda) ascendió a 5.756 millones, un 9% más, lo que permitirá a la eléctrica proponer en la próxima junta general de accionistas un dividendo de 1,58 euros por acción, un 20% superior tanto a la previsión inicial como al abonado con cargo a 2024.

Las cuentas se han visto respaldadas por la mejora del negocio convencional y, especialmente, por la aportación del gas, en un ejercicio marcado por un **incremento del 2% de la demanda eléctrica peninsular** y por unos precios mayoristas que, aunque competitivos en el contexto europeo, estuvieron condicionados por mayores costes de ajuste. El precio medio del mercado ibérico se situó en 65 euros/MWh, similar al del año anterior, pero el coste final aumentó en 16 euros/MWh por el encarecimiento de los servicios complementarios, 5 euros más que en 2024, tras la operación reforzada activada por el operador del sistema después del apagón del 28 de abril. La volatilidad intradiaria volvió a situarse en niveles elevados.

Segmentos

Por segmentos, todos los negocios elevaron su contribución al ebitda salvo el de generación renovable, afectado por menores volúmenes y precios de la eólica y la solar. El margen unitario eléctrico descendió hasta 52 euros/MWh, frente a los 55 euros/MWh del ejercicio previo, con unas ventas en el mercado liberalizado estables en 71 TWh. En gas, el volumen comercializado se mantuvo en 78 TWh —16 TWh destinados a centrales de ciclo combinado—, mientras que el margen unitario se duplicó hasta 9 euros/MWh, apoyado en la política de coberturas y en la estabilidad del segmento residencial.

La compañía **destinó 3.200 millones de euros a inversiones en 2025**, un 55% más que el año anterior, con el 77% dirigido a redes y renovables. En paralelo, ejecutó cuatro operaciones corporativas: la compra de activos hidráulicos (630 MW) y eólicos (100 MW), la adquisición de la comercializadora Energía Colectiva —del grupo MasOrange, con cerca de 400.000 clientes— y la venta del 49,99% de una cartera solar de 446 MW en operación a Masdar.

En el ámbito regulatorio, la eléctrica vuelve a defender la **revisión del calendario de cierre de las centrales nucleares pactado en 2019**, al considerar que el retraso en los objetivos de nueva potencia eólica y de almacenamiento previstos en el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima puede comprometer la seguridad de suministro. Según sus estimaciones, sustituir la generación nuclear por un mix de solar, baterías y ciclos combinados **duplicaría el coste en igualdad de condiciones fiscales**. A su juicio, mientras no se cumplan los hitos fijados en la planificación energética, la prolongación de la vida útil de estas instalaciones contribuiría a contener costes y emisiones.

La mejora de resultados se tradujo también en una sólida generación de caja. **El flujo libre alcanzó los 4.100 millones de euros**, 500 millones más que en 2024, lo que permitió cubrir una parte relevante de las inversiones ejecutadas bajo criterio de caja, el pago de 1.500 millones en dividendos y la primera fase del programa de recompra de acciones, por 525 millones, manteniendo la ratio de apalancamiento en 1,8 veces, el mismo nivel que el año anterior.

Plan estratégico

Coincidiendo con la presentación de resultados, Endesa ha dado a conocer la actualización de su plan estratégico para el periodo 2026-2028, que eleva la inversión prevista hasta 10.600 millones de euros, un 10% más que el programa anterior, que contemplaba 9.600 millones y que ya supuso un máximo histórico desde que la empresa opera exclusivamente en la Península Ibérica. Más de la mitad de ese importe, 5.500 millones —el 52% del total—, se destinará a **reforzar la red de distribución**, siempre que el Gobierno apruebe el real decreto que permita superar el actual límite regulatorio y reconocer la totalidad de las inversiones.

El refuerzo de la red, cuya saturación alcanza el 88% en el conjunto del país y el 94% en las áreas gestionadas por la compañía, se plantea como condición para absorber el crecimiento previsto de la demanda eléctrica, que Endesa sitúa en 315 TWh en 2030 y en 520 TWh en 2040, frente a los 269 TWh registrados al cierre de 2025, en un contexto de mayor electrificación de la economía.

El plan reserva además 3.000 millones de euros a renovables, el 28% del total, con un enfoque selectivo centrado en eólica y almacenamiento, tecnologías que aportarán 1.500 MW de los 1.900 MW que se prevé añadir hasta 2028. La empresa dispone de una cartera de hasta 3.000 MW de

proyectos híbridos en la Península Ibérica con suelo y acceso a red, orientados a la firma de contratos de suministro a largo plazo, incluidos potenciales acuerdos con centros de datos. Otros 900 millones se dirigirán al negocio de comercialización de electricidad y gas, con el foco puesto en la mejora de la atención presencial, las alianzas comerciales —como la suscrita con MasOrange— y la eficiencia en costes.