

**El resultado neto de Latinoamérica (+54,5%)
compensa la caída en España y Portugal (-19%)**

EL BENEFICIO NETO DEL PRIMER SEMESTRE CAE UN 2,8%, HASTA 1.114 MILLONES DE EUROS

- El resultado neto en Latinoamérica ascendió a 391 millones de euros y el resultado neto en España y Portugal fue de 723 millones de euros.
- En total, la suma de todas las medidas regulatorias aplicadas en España desde el inicio de 2012 han tenido un impacto negativo de 489 millones de euros en el EBITDA del primer semestre de 2013.
- A su vez, de acuerdo con una estimación preliminar realizada sobre la base de la información actualmente disponible, las nuevas medidas regulatorias presentadas por el Ministerio español de Industria el pasado 12 de julio podrían tener un impacto de unos 275 millones de euros sobre los márgenes de la empresa en 2013 y de alrededor de 400 millones en 2014. Este impacto es muy superior a lo que razonablemente podía haber esperado la compañía. Las cifras no incluyen las acciones que pueda tomar Endesa para adaptar su estrategia e intentar paliar el impacto negativo.
- Las inversiones en el Negocio de España y Portugal fueron de 321 millones de euros en el primer semestre de 2013, un 35,4% menos que en el mismo período del año anterior, mientras que las inversiones en el Negocio de Latinoamérica ascendieron a 592 millones de euros, un 15% más.
- La financiación del déficit tarifario, es decir, del déficit de ingresos de las actividades reguladas, supone para Endesa un derecho de cobro de 3.156 millones de euros. Este importe, sumado a los 1.123 millones de euros por las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular, representan un total de 4.279 millones de euros en derechos pendientes de cobro por parte de la empresa en la regulación eléctrica española.
- La deuda financiera neta de Endesa se situó en 6.988 millones de euros a 30 de junio de 2013, con una disminución de 1.790 millones de euros respecto de la existente a 31 de diciembre de 2012.

Madrid, 31 de julio de 2013.- Endesa obtuvo un beneficio neto de 1.114 millones de euros en el primer semestre de 2013, lo que supone una reducción del 2,8% respecto al obtenido en el mismo periodo del año anterior. El descenso se ha producido, principalmente, por las medidas fiscales que entraron en vigor en España el 1 de enero, y que han supuesto un impacto en el resultado bruto de explotación de 295 millones de euros, con un efecto negativo sobre el resultado neto por importe de 217 millones.

En total, el impacto sobre el resultado bruto de explotación del primer semestre de 2013 de todas las medidas regulatorias y fiscales que han entrado en vigor desde el inicio de 2012 ha ascendido a 489 millones de euros.

De acuerdo con una estimación preliminar, realizada sobre la base de la información actualmente disponible, las nuevas medidas regulatorias presentadas por el Ministerio español de Industria el pasado 12 de julio tendrían un impacto de unos 275 millones de euros sobre los márgenes de la empresa en 2013 y de alrededor de 400 millones en 2014.

El Consejo de Administración de Enel Energy Europe y el de Endesa han solicitado a la dirección de la compañía analizar en detalle dichas medidas para conocer con precisión el impacto de las mismas. También han solicitado al equipo directivo de Endesa estudiar y poner en marcha las medidas que puedan mitigar el efecto negativo de las reformas propuestas. Por último, han requerido una revisión del presupuesto y del plan a medio plazo que incluya dichas medidas.

El impacto de las medidas regulatorias y fiscales en España se ha visto parcialmente compensado por el aumento de 138 millones de euros en el resultado neto del Negocio en Latinoamérica como consecuencia, fundamentalmente, del reconocimiento, por parte del Gobierno argentino, de la compensación de las variaciones de costes no trasladados a tarifa desde 2007 hasta febrero de 2013 por un importe de 301 millones de euros (más 43 millones de euros en concepto de ingreso financiero neto), con un impacto en el resultado neto de 97 millones de euros.

La generación de electricidad de Endesa en el primer semestre de 2013 fue de 61.712 GWh, un 13% inferior, mientras que las ventas de electricidad se situaron en 77.583 GWh, con una reducción del 3,9%. Las reducciones se deben fundamentalmente a la evolución negativa en el Negocio en España y Portugal debido a la contracción de la demanda de electricidad agravada, en el caso de la generación, por la mayor aportación de energías renovables al sistema. Así, los ingresos fueron de 15.892 millones de euros, con una caída del 4,8%.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumentó un 1%, hasta 3.583 millones de euros. Mientras el EBITDA en el Negocio de España y Portugal

cayó un 10,1% (1.833 millones de euros), en el Negocio de Latinoamérica creció un 16,1% (1.750 millones de euros).

A pesar de que las medidas fiscales aprobadas en España han tenido un impacto en el EBITDA de 295 millones de euros, las mejoras operativas alcanzadas en el periodo han permitido que dicho impacto sea sólo de 207 millones de euros. Mientras, el aumento de 243 millones de euros en el EBITDA de Latinoamérica se ha debido principalmente al reconocimiento del Gobierno de Argentina de la compensación de las variaciones de costes no trasladados a tarifa por importe de 301 millones de euros. El impacto positivo de Argentina ha compensado los sobrecostes excepcionales de compra de energía durante el periodo que han soportado las compañías distribuidoras de Brasil. A pesar de que el Gobierno brasileño ha tomado una serie de medidas para su compensación inmediata, estos sobrecostes no han sido compensados en su totalidad. El importe pendiente de estos sobrecostes (47 millones de euros) se compensará en las sucesivas revisiones tarifarias, de acuerdo con lo establecido en la regulación brasileña.

Por su parte, el resultado de explotación (EBIT) ha caído un 2,6%, hasta 2.342 millones de euros, a pesar del aumento del EBITDA, debido al saneamiento por importe de 105 millones de euros de la cartera de derechos de emisión de CO₂ y CERs, tras el descenso del precio de mercado de estos instrumentos.

Medidas presentadas en el Consejo de Ministros del 12 de julio de 2013

El Consejo de Ministros del pasado 12 de julio de 2013 aprobó la tramitación de una serie de medidas regulatorias cuya finalidad principal es resolver el déficit de tarifa.

Este proceso regulatorio se articula a través de las siguientes normas:

- El Real Decreto-ley (RDL) 9/2013, de 12 de julio, por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico, ya publicado en el BOE y actualmente en vigor.
- Un Anteproyecto de Ley, que deroga la vigente Ley del Sector Eléctrico y que se tramitará en el Parlamento el último cuatrimestre del presente año, previo informe de la Comisión Nacional de Energía (CNE) y del Consejo de Estado.
- Siete Reales Decretos (RD) y cuatro Órdenes Ministeriales como normas de desarrollo, que han sido remitidas a la CNE para alegaciones en trámite de urgencia.

Dado que las medidas contenidas en estas normas se hallan aún en fase de tramitación, no es posible precisar de manera exacta su impacto económico

sobre los resultados de la empresa. No obstante, de acuerdo con una estimación preliminar realizada sobre la base de la información actualmente disponible, podrían tener un impacto de unos 275 millones de euros en los márgenes de la empresa en 2013 y de alrededor de 400 millones en 2014.

Situación financiera

El cash flow de las actividades de explotación fue de 1.520 millones de euros, frente a los 2.251 millones de euros generados en el mismo periodo de 2012. Esta diferencia se debe a la caída del resultado y a la peor evolución del capital circulante, que recoge el importe pendiente de cobro reconocido en Argentina por importe de 132 millones de euros y los menores cobros por las liquidaciones relativas a las compensaciones por sobrecostes de la generación extrapeninsular, por importe de 661 millones de euros.

Las inversiones alcanzaron los 913 millones de euros. De esta cifra, 820 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales y los 93 millones de euros restantes a inversiones financieras.

La deuda financiera neta de Endesa se situó en 6.988 millones de euros a 30 de junio de 2013 con una disminución de 1.790 millones de euros respecto de la existente a 31 de diciembre de 2012.

Las principales causas de esta significativa reducción han sido: la aportación de efectivo por importe de 1.796 millones de euros, realizada por los accionistas minoritarios en la ampliación de capital llevada a cabo por Enersis, y los cobros realizados durante el primer semestre de 2013 por la cesión de los derechos acumulados en años anteriores por el déficit de tarifa por un importe total de 1.811 millones de euros correspondientes a las titulizaciones llevadas a cabo por FADE, que han superado a la financiación por este concepto que ha tenido que realizar Endesa en el primer semestre (1.472 millones de euros).

Adicionalmente, hay que tener en cuenta que existen 1.090 millones de euros que están colocados a 30 de junio de 2013 en instrumentos financieros con vencimiento superior a tres meses, por lo que no han contribuido a la reducción de la deuda financiera neta.

Igualmente, a la hora de analizar el nivel de endeudamiento de Endesa hay que tener en cuenta que, a 30 de junio de 2013, Endesa tenía acumulado un derecho de cobro de 4.279 millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica española: 3.156 millones de euros por la financiación del déficit de ingresos de las actividades reguladas y 1.123 millones de euros por las compensaciones derivadas de los sobrecostes de la generación extrapeninsular.

Si se descuentan los importes de las partidas indicadas en los párrafos anteriores, el endeudamiento neto de Endesa a 30 de junio de 2013 se sitúa en 1.619 millones de euros, 2.013 millones de euros inferior al de 31 de diciembre de 2012.

El patrimonio neto consolidado de Endesa a 30 de junio de 2013 ascendía a 28.447 millones de euros, cantidad superior en 2.078 millones de euros a la de 31 de diciembre de 2012, como consecuencia del resultado obtenido en el periodo y de la aportación de capital realizada por los accionistas minoritarios en la ampliación de capital de Enersis, que ha supuesto un aumento neto de 1.738 millones de euros en el patrimonio neto consolidado de Endesa.

El Negocio de España y Portugal

Durante el primer semestre de 2013 la demanda eléctrica peninsular ha disminuido un 3,8% respecto del mismo periodo del año anterior (-2,6% corregido el efecto de laboralidad y temperatura).

En este escenario, la producción eléctrica de Endesa en España y Portugal (cuyo negocio incluye también el resto de los negocios en Marruecos) fue de 32.807 GWh en el primer semestre, lo que supone una reducción del 19%. De esta cifra, 31.890 GWh corresponden a España (-19%), 497 GWh a Portugal (-27,1%) y 420 GWh al resto del segmento (-11,4%). Durante este periodo Endesa alcanzó una cuota de mercado del 35,8% en generación total en régimen ordinario, del 42,3% en distribución y del 37,4% en ventas a clientes del mercado liberalizado.

Los ingresos del Negocio en España y Portugal se situaron en 10.757 millones de euros en el primer semestre de 2013, con una reducción del 6%.

Las medidas fiscales que han comenzado a aplicarse en 2013 han tenido un impacto negativo de 295 millones de euros en el EBITDA. En total, la suma de todos los impactos regulatorios y fiscales desde el inicio de 2012 han sumado 489 millones de euros en el primer semestre de 2013. Estos impactos no incluyen las nuevas medidas de reforma en el sector energético anunciadas por el Consejo de Ministros de fecha 12 de julio de 2013.

La extraordinaria situación de hidráulidad, que ha supuesto un incremento muy significativo de la producción hidráulica, y la reducción de la producción térmica convencional han provocado, por su parte, una reducción del coste de los combustibles. Además, el precio medio en el mercado mayorista de electricidad se ha reducido en un 23% durante el periodo, debido a la extraordinaria situación hidráulica mencionada. Esto ha causado un menor coste medio en las compras de electricidad realizadas.

Como consecuencia de lo anterior, el EBITDA ascendió a 1.833 millones de euros, y el EBIT a 955 millones de euros, con una reducción del 10,1% y del 24,7% respectivamente. La significativa diferencia entre el EBITDA y el EBIT se debe a que, en el periodo enero-junio de 2013 se incluye un saneamiento de 105 millones de euros por deterioro de la cartera de derechos de emisión de CO₂, como consecuencia de la caída de su precio de mercado, y 15 millones de euros correspondientes a la amortización del efecto sobre el valor del inmovilizado del impuesto sobre el combustible nuclear gastado, aprobado por la Ley 15/2012, de 27 de diciembre.

El beneficio neto del Negocio en España y Portugal fue de 723 millones de euros, 170 millones de euros inferior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio 2012, con una contribución del 64,9% al resultado neto total de Endesa.

El cash flow de las actividades de explotación ascendió a 806 millones de euros en el primer semestre, frente a los 1.729 millones de euros del mismo periodo de 2012, y las inversiones del Negocio de España y Portugal fueron de 321 millones de euros.

El Negocio de Latinoamérica

El entorno económico de los países en los que operan las compañías de Endesa se ha caracterizado por el crecimiento de la demanda de electricidad durante el primer semestre de 2013, habiéndose producido aumentos de la demanda en Perú (+5,7%) y Chile (+2,9% en el SIC y +3,8% en el SING), Colombia (+2,7%), Argentina (+1%) y Brasil (+0,9%).

En ese entorno, las ventas de distribución de las compañías de Endesa, sin incluir peajes y consumos no facturados, se situaron en 30.087 GWh, con un incremento del 2,4% respecto del primer semestre de 2013, habiéndose registrado aumentos en Brasil (+4,8%), Chile (+3,8%), Perú (+2,1%) y Colombia (+0,6%), y reducciones tan sólo en Argentina (-0,5%).

Por lo que respecta al negocio de generación de Endesa, la producción de electricidad ha disminuido en un 4,9%, alcanzando los 28.905 GWh, habiéndose producido reducciones en todos los países causadas, principalmente, por la sequía en la región: Perú (-10,3%), Argentina (-7,6%), Brasil (-6,5%), Chile (-2,6%) y Colombia (-0,5%).

El EBITDA ha sido de 1.750 millones de euros, lo que supone un aumento del 16,1%, y el EBIT se ha situado en 1.387 millones de euros, un 22,2% superior al del primer semestre de 2012.

La buena evolución se ha debido principalmente al reconocimiento del Gobierno de Argentina de la compensación de las variaciones de costes no

trasladados a tarifa por importe de 301 millones de euros más 43 millones de euros en concepto de ingreso financiero neto, con un impacto sobre el resultado neto de 97 millones de euros.

El impacto positivo de Argentina ha compensado los sobrecostes excepcionales de compra de energía durante el periodo que han soportado las compañías distribuidoras de Brasil. A pesar de que el Gobierno brasileño ha tomado una serie de medidas para su compensación inmediata, estos sobrecostes no han sido compensados en su totalidad. El importe pendiente de estos sobrecostes (47 millones de euros) se compensará en las sucesivas revisiones tarifarias, de acuerdo con lo establecido en la regulación brasileña.

El EBITDA presenta un impacto negativo de 60 millones de euros en comparación con el del mismo periodo del ejercicio anterior debido a la evolución del tipo de cambio del euro en relación con las monedas locales de los países en los que Endesa opera.

El beneficio neto del Negocio latinoamericano de Endesa del primer semestre de 2013 se situó en 391 millones de euros, lo que supone un aumento del 54,5% con respecto del primer semestre de 2012, siendo su contribución al resultado neto total de Endesa igual al 35,1%.

El cash flow de las actividades de explotación fue de 714 millones de euros, en comparación con 522 millones de euros del mismo periodo de 2012, y las inversiones fueron de 592 millones de euros.

Ampliación de capital de Enersis

Con fecha 20 de diciembre de 2012, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Enersis aprobó un aumento de capital por un total de 16.441.606.297 acciones a un precio de 173 pesos chilenos por acción, que fue suscrito en su totalidad el pasado 28 de marzo de 2013, por un importe total equivalente a 4.562 millones de euros, de los cuales 1.796 millones de euros han correspondido a la aportación en efectivo de accionistas minoritarios.

Endesa, con un 60,62% del capital de Enersis, suscribió la parte que le correspondía mediante la aportación del 100% del capital social de Cono Sur Participaciones, sociedad propietaria de sus participaciones directas en la región, a excepción de las participaciones en la propia Enersis y en Empresa Propietaria de la Red (que posee el 11% de los intereses económicos del proyecto de transmisión eléctrica SIEPAC).

Como resultado de este aumento de capital, se han unificado en Enersis todas las participaciones de Endesa en Sudamérica y se ha dotado a dicha compañía de los recursos necesarios para llevar adelante un significativo plan de crecimiento y expansión en la región.