

## **EL BENEFICIO NETO SE SITÚA EN 765 MILLONES DE EUROS EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2014**

- Este importe supone un descenso del 31,3% respecto del primer semestre de 2013.
- El EBITDA ha registrado una reducción del 17,7% en los seis primeros meses del año, hasta situarse en 2.911 millones de euros.
- En el primer semestre, el Negocio de España y Portugal ha asumido el impacto de 415 millones de euros por nuevas medidas regulatorias que no afectaron al resultado del primer semestre de 2013.
- La modificación del borrador de Real Decreto que regula las actividades en territorios no peninsulares en España tiene un impacto retroactivo sobre los ejercicios 2012 y 2013 de 259 millones de euros, de los que 97 millones ya se habían registrado en 2013 según el borrador anterior.
- Sin este efecto retroactivo, el EBITDA del Negocio de España y Portugal habría crecido un 2,5%, lo que hubiera repercutido también favorablemente sobre la evolución del beneficio neto.
- El esfuerzo de reducción de costes (90 millones de euros) y los buenos resultados obtenidos en el mercado liberalizado de electricidad y de gas han permitido suavizar el impacto de las nuevas medidas en el EBITDA del Negocio de España y Portugal, que cae un -6,4%, hasta 1.694 millones de euros.
- Las consecuencias contables de la bajada de los tipos de cambio, el impacto de la sequía en Brasil —de carácter temporal— y en Chile, y el gran ajuste positivo del EBITDA en Argentina en el primer semestre de 2013 son las principales razones del descenso del EBITDA de Latinoamérica que se redujo en un 29,6% en el período, hasta situarse en 1.217 millones de euros.
- La deuda financiera neta se situó en 4.550 millones de euros a 30 de junio de 2014, sólo 213 millones de euros más que la existente a 31 de diciembre de 2013, pese al pago del dividendo a cuenta por importe de 1.588 millones de euros realizado el 2 de enero de 2014, lo que refleja la posición financiera extremadamente sólida de la empresa.
- Endesa tiene en su balance derechos de cobro de 2.121 millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica española: 1.400 millones de euros correspondientes al déficit de ingresos de las actividades reguladas anterior a 31 de diciembre de 2013; 238 millones de euros relativos al déficit generado en el primer semestre de 2014; y 483 millones de euros correspondientes a las compensaciones de la actividad de producción en los Sistemas Eléctricos de territorios no peninsulares.

**Madrid, 30 de julio de 2014.-** Endesa obtuvo un beneficio neto de 765 millones de euros en el primer semestre de 2014, lo que supone una reducción del 31,3%, 349 millones menos que en el primer semestre de 2013.

El beneficio neto en el Negocio de España y Portugal en el periodo fue de 579 millones de euros, 144 millones menos, con una caída del 19,9%, debido, principalmente, a un cambio en el borrador del Real Decreto que regula los ingresos de las actividades en territorios no peninsulares y a las medidas fiscales y regulatorias que entraron en vigor con posterioridad al segundo trimestre de 2013.

El resultado neto en Latinoamérica descendió hasta 186 millones de euros, 205 millones de euros menos, lo que supone un 52,4% menos que en el primer semestre de 2013. El retroceso se ha debido a la fuerte devaluación de las monedas latinoamericanas frente al euro, así como a que, en 2013, las cuentas registraron ingresos extraordinarios en Argentina que no se han repetido en 2014.

La generación de electricidad de Endesa en el primer semestre de 2014 fue de 60.388 GWh, un 0,3% inferior, mientras que las ventas de electricidad se situaron en 78.369 GWh, con un aumento del 1,2%.

La evolución de la producción se debe a la caída de la misma en Latinoamérica, donde se ha producido una disminución importante de la generación eléctrica en Chile y Colombia.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del primer semestre de 2014 ha experimentado una reducción del 17,7% situándose en 2.911 millones de euros.

Durante el período enero-junio de 2014 se han producido caídas tanto en el Negocio de España y Portugal, donde el EBITDA ha alcanzado los 1.694 millones de euros (-6,4%), como en el del Negocio de Latinoamérica, donde se ha situado en 1.217 millones de euros, con un descenso del 29,6%.

La evolución negativa del Negocio de España y Portugal se debe a la modificación del borrador de Real Decreto que regula las actividades en los territorios no peninsulares. Esta propuesta se ha recibido para observaciones durante este mes, y tiene carácter retroactivo para 2012 y 2013. La nueva propuesta tiene un impacto negativo de 259 millones de euros para los ejercicios 2012 y 2013. Endesa ya había registrado 97 millones de euros en el ejercicio 2013, siguiendo los criterios del anterior borrador de Real Decreto, por lo que el impacto en el primer semestre de 2014 ha ascendido a 162 millones de euros.

Además, las medidas regulatorias y fiscales aprobadas desde el año 2012 han tenido un impacto negativo de 950 millones de euros en el EBITDA del primer semestre de 2014, de los que 253 millones de euros corresponden a medidas aprobadas en 2013 que no afectaron al primer semestre del año pasado.

Sin embargo, la buena marcha del negocio liberalizado en España, sumado al esfuerzo en la reducción de costes fijos (90 millones de euros, un 8,1% menos) y los menores costes variables soportados debido a los bajos precios de la electricidad en el mercado mayorista durante este período han mitigado, en parte, los nuevos impactos regulatorios. El EBITDA del negocio de España y Portugal habría aumentado un 2,5% sin el efecto de la retroactividad del nuevo borrador de Real Decreto sobre la generación extrapeninsular, y a pesar de las nuevas medidas del Real Decreto Ley 9/2013 que entraron en vigor con posterioridad del primer semestre del año 2013.

Por su parte, la evolución negativa del Negocio de Latinoamérica se debe a diversos factores:

- La fuerte devaluación de las monedas de los países latinoamericanos donde Endesa opera frente al euro, que ha tenido un impacto de 173 millones de euros.
- El resultado excepcional que tuvo la distribución en Argentina durante el primer semestre de 2013, que supuso el ingreso por la compensación de las variaciones de costes no trasladados a tarifa desde 2007 hasta febrero de 2013 por un importe total de 344 millones de euros, con un impacto en el resultado neto de 97 millones de euros.
- La caída de la generación en Chile por la parada de la central Bocamina II, principalmente.
- La reducción del activo financiero por el importe a recuperar por las sociedades distribuidoras en Brasil por la reversión de los activos al final de la concesión como consecuencia de la reestimación de dicho importe con la nueva información que se desprende de la revisión tarifaria realizada por el regulador Brasileño para Ampla Energia e Serviços, S.A. durante el segundo trimestre de 2014. Esta reducción ha ascendido a 110 millones de euros con un impacto de 39 millones de euros en el resultado neto.

El cash flow operativo ascendió a 1.966 millones de euros frente a los 1.505 millones de euros generados en el mismo período de 2013 debido, fundamentalmente, a la mejor evolución del capital circulante.

Las inversiones brutas de Endesa se situaron en 1.049 millones de euros en el primer semestre de 2014 (907 millones de euros en el primer semestre de 2013). De esta cifra, 881 millones de euros corresponden a inversiones materiales e inmateriales y los 168 millones de euros restantes a inversiones financieras (813 millones de euros y 94 millones de euros, respectivamente, en el primer semestre de 2013).

Adicionalmente, se han realizado adquisiciones de participaciones en sociedades que se consolidan por importe de 408 millones de euros que corresponden a la adquisición del 50% adicional de Inversiones GasAtacama Holding, Ltd. (227 millones de euros) y a la adquisición del 15,18% de Companhia Energética do Ceará, S.A. (181 millones de euros).

### **Situación financiera**

La deuda financiera neta de Endesa se situó en 4.550 millones de euros a 30 de junio de 2014, con un incremento de tan sólo 213 millones de euros respecto de la existente a 31 de diciembre de 2013, a pesar del pago del dividendo a cuenta por importe de 1.588 millones de euros realizado el 2 de enero de 2014.

A la hora de analizar el nivel de endeudamiento de Endesa hay que tener en cuenta que, a 30 de junio de 2014:

- Endesa tenía acumulado un derecho de cobro de 2.121 millones de euros por diversas partidas reconocidas en la regulación eléctrica española: 1.400 millones de euros correspondientes al déficit de ingresos de las actividades reguladas anterior a 31 de diciembre de 2013; 238 millones de euros relativos al déficit generado en el primer semestre de 2014 por desviaciones transitorias conforme a la aplicación del nuevo mecanismo de financiación del déficit establecido por la Ley 24/2013, de 26 de diciembre; y 483 millones de euros correspondientes a las compensaciones de la actividad de producción en los Sistemas Eléctricos de territorios no peninsulares.
- Adicionalmente, hay que tener en cuenta que, Endesa tiene colocaciones de tesorería en instrumentos financieros con vencimiento superior a tres meses, por importe de 397 millones de euros, por lo que no contribuyen a la reducción de la cifra de deuda financiera.

Si se descuentan estos importes, el endeudamiento neto de Endesa a 30 de junio de 2014 se sitúa en 2.032 millones de euros.

El patrimonio neto consolidado de Endesa a 30 de junio de 2014 ascendía a 27.220 millones de euros, cantidad superior en 458 millones de euros a la de 31 de diciembre de 2013. Esta variación se debe, fundamentalmente al resultado antes de minoritarios obtenido durante el período por importe de 1.087 millones de euros, a la adquisición de participaciones de accionistas minoritarios en Companhia Energética do Ceará por importe de 181 millones de euros, que ha reducido el saldo del patrimonio neto correspondiente a intereses minoritarios y a la distribución de dividendos a accionistas minoritarios por importe de 473 millones de euros.

La evolución del patrimonio neto de Endesa y de la deuda financiera neta, han situado el ratio de apalancamiento (Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto) en un 16,72% a 30 de junio de 2014, frente al 16,21% que se registraba a 31 de diciembre de 2013.

### **El Negocio de España y Portugal**

Durante el primer semestre de 2014 la demanda eléctrica peninsular ha disminuido un 1,2% respecto del mismo período del año anterior (+0,1% corregido el efecto de laboralidad y temperatura).

En este escenario, la producción eléctrica peninsular en régimen ordinario de Endesa fue de 26.196 GWh, un 0,8% superior a la del primer semestre de 2013 debido al incremento de la producción, tanto de las centrales de carbón (+15,1%) como de los ciclos combinados (+3,1%), que ha compensado la disminución de la producción hidráulica (-10,4%) y nuclear (-1,3%). La producción de Endesa en los territorios no peninsulares fue de 5.782 GWh, con un descenso del 1,5%.

Endesa alcanzó una cuota de mercado del 34,8% en generación peninsular en régimen ordinario, del 42,6% en distribución y del 37,5% en ventas a clientes del mercado liberalizado.

Los ingresos del Negocio de España y Portugal se situaron en 10.253 millones de euros en el primer semestre de 2014, 455 millones de euros inferiores a los del mismo período del año anterior (-4,2%). De esta cantidad, 9.613 millones de euros corresponden a la cifra de ventas (-4,9%) y 640 millones de euros a otros ingresos de explotación (+7,2%).

En el mes de julio de 2014 se ha recibido para observaciones un nuevo borrador de Real Decreto por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica y el procedimiento de despacho en los Sistemas Eléctricos de los territorios no peninsulares. Dicho borrador considera efectos retroactivos sobre la remuneración de la generación no peninsular desde el 1 de enero de 2012, cuyo impacto respecto de la anterior regulación ascendería a 259 millones de euros para los ejercicios 2012 y 2013. De este importe 97 millones de euros ya fueron registrados en el ejercicio 2013, según lo que establecía un borrador previo existente en 2013, por lo que el EBITDA del primer semestre de 2014 incluye una reducción de los ingresos de 162 millones de euros por la reestimación de la retribución de la generación no peninsular de los ejercicios 2012 y 2013.

Además, el primer semestre de 2014 recoge los efectos de algunas de las medidas regulatorias aprobadas por el Gobierno durante el año 2013 que no estaban aún recogidas en los resultados del primer semestre de 2013. Se trata, principalmente, de la reducción de la retribución de la distribución y de la

generación no peninsular, y la asunción por Endesa del coste del 41,61% del Bono Social. Estas medidas han tenido un impacto negativo de 253 millones de euros en el resultado bruto de explotación (EBITDA) del primer semestre de 2014.

Todos estos impactos, ajenos a la gestión del negocio, han sido compensados, al menos parcialmente, gracias a varios aspectos:

- La compañía ha realizado enormes esfuerzos para conseguir mejoras operativas que han compensado, al menos en parte, los impactos negativos de todas las medidas aplicadas desde 2012: se han reducido en un 8,1% (90 millones de euros) los costes fijos.
- Por su parte, el precio medio en el mercado mayorista de electricidad se ha reducido en un 11,6%, lo que ha causado un menor coste medio en las compras de electricidad realizadas por Endesa así como en el impuesto sobre la generación de electricidad.
- Además, destacan las ventas del Negocio liberalizado, que han aumentado un 5,4%, hasta 4.333 millones de euros.

Como consecuencia de lo anterior, el EBITDA fue de 1.694 millones de euros, un 6,4% inferior al obtenido en el período enero-junio de 2013, y el resultado de explotación (EBIT) ascendió a 965 millones de euros, con un aumento del 2,1%. Descontando sólo la retroactividad del nuevo borrador de Real Decreto, el EBITDA del negocio de España y Portugal habría crecido un 2,5%, incluso tras el impacto del resto de nuevas medidas regulatorias.

A pesar de la caída del EBITDA, el EBIT ha tenido un incremento gracias a la evolución del precio de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>). Las provisiones destinadas en el primer semestre de 2013 para adecuar el valor contable de los derechos a su valor de mercado ascendieron a 105 millones de euros, mientras que, en el primer semestre de 2014, se ha registrado una reversión que ha ascendido a 23 millones de euros.

Así, el beneficio neto del Negocio de España y Portugal fue de 579 millones de euros en el primer semestre de 2014, 144 millones de euros inferior al obtenido en el mismo período del ejercicio 2013, con una contribución del 75,7% al resultado neto total de Endesa.

Hay que tener en cuenta, también, que el periodo recoge la dotación de una provisión por importe de 50 millones de euros como consecuencia de la situación de falta de viabilidad económica de Elcogas, tras la finalización de la aplicación de las medidas contempladas en el Real Decreto sobre el procedimiento de resolución de Restricciones por Garantía de Suministro.

Las inversiones brutas del Negocio de España y Portugal fueron de 415 millones de euros en el primer semestre de 2014.

### **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 los seis primeros meses de 2014: Brasil (+5,4%), Perú (+5,4%), Colombia (+4,3%), Argentina (+3,2%) y Chile (+2%).

En ese entorno, las ventas de distribución de las compañías de Endesa, sin incluir peajes ni consumos no facturados, se situaron en 31.283 GWh, con un incremento del 4,4% respecto del primer semestre de 2013, habiéndose registrado aumentos en todos los países: Brasil (+6,9%), Perú (+4,0%), Argentina (+3,9%), Chile (+2,9%) y Colombia (+2,5%).

Por lo que respecta al Negocio de generación de Endesa, la producción de electricidad ha disminuido en un 1%, hasta 28.410 GWh. Por países, se han producido reducciones en Chile (-10,4%) y Colombia (-4%), que se han visto parcialmente compensadas por los aumentos producidos en Brasil (+11,6%), Perú (+7,4%) y Argentina (+4,8%).

Los ingresos del Negocio de Latinoamérica se situaron en 4.458 millones de euros en el primer semestre de 2014, con una reducción del 11,9%.

El EBITDA del Negocio de Latinoamérica ascendió a 1.217 millones de euros en el primer semestre de 2014, con una disminución del 29,6% respecto del mismo período de 2013. El EBITDA presenta un impacto negativo de 173 millones de euros en comparación con el del mismo período 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.

A su vez, el resultado de explotación (EBIT) fue de 892 millones, un 35% inferior al obtenido en el primer semestre de 2013.

Independientemente del impacto de los tipos de cambio, la evolución negativa del resultado de este Negocio se debe fundamentalmente al deterioro del resultado del Negocio de distribución en Argentina: en el primer semestre de 2013 se reconoció a Edesur el ingreso por la compensación de las variaciones de costes no trasladados a tarifa desde 2007 hasta febrero de 2013 en aplicación del ajuste del Mecanismo de Monitoreo de Costos (MMC) un importe total de 344 millones de euros, con un impacto positivo sobre el resultado neto de 2013 de 97 millones de euros.

Además, se ha producido una reducción del activo financiero por el importe a recuperar por las sociedades distribuidoras en Brasil (110 millones de euros con un

impacto en el resultado neto de 39 millones) y los sobrecostos de compras de energía de las distribuidoras brasileñas no compensados por la tarifa durante el primer semestre de 2014 (106 millones de euros con un impacto en el resultado neto de 32 millones), aunque, estos últimos, deberán ser compensados en períodos sucesivos.

Otro aspecto importante ha sido la reducción de la generación eléctrica en Chile, como consecuencia de la parada de la central Bocamina II.

El beneficio neto del Negocio de Latinoamérica de Endesa del primer semestre de 2014 se situó en 186 millones de euros, lo que supone una reducción del 52,4% con respecto del primer semestre de 2013, siendo su contribución al resultado neto total de Endesa igual al 24,3%.

Las inversiones brutas de este Negocio fueron de 634 millones de euros en el primer semestre de 2014. De este importe, 86 millones de euros corresponden a inversiones financieras y 548 millones de euros a inversiones materiales e inmateriales. Además, se han realizado adquisiciones de participaciones en sociedades que se consolidan por importe de 408 millones de euros que corresponden a la adquisición del 50% adicional de Inversiones GasAtacama Holding, Ltd. (227 millones de euros) y a la adquisición del 15,18% de Companhia Energética do Ceará, S.A. (181 millones de euros).

### **Desarrollo de nueva capacidad**

La central hidráulica de El Quimbo en Colombia (400 MW) continuó la gestión de los acuerdos sociales y contractuales que permitirán ejecutar los trabajos en el embalse.

Además, el 27 de marzo de 2014, Endesa Chile ha acordado la realización de una inversión por un importe total de 699 millones de dólares (aproximadamente 512 millones de euros) para la construcción del proyecto hidroeléctrico de 150 MW denominado Los Cóndores, que se espera entre en operación comercial a finales del año 2018.

### **Operaciones Corporativas**

1. OPA sobre Companhia Energética do Ceará: El 14 de enero de 2014 Enersis presentó una OPA a un precio por acción de 49 reales brasileños a los accionistas minoritarios de Companhia Energética do Ceará, distribuidora brasileña de la que ya era accionista mayoritario.

Concluido el período de aceptación el 17 de febrero de 2014, Enersis ha incrementado su participación en un 15,18%, por un valor de aproximadamente 181 millones de euros, de manera que su participación directa e indirecta en dicha sociedad es del 74%.

2. Adquisición de un 50% adicional de GasAtacama: El 22 de abril de 2014, Endesa Chile y Southern Cross suscribieron un acuerdo para la adquisición directa por parte de la primera del 50% que la segunda tenía en GasAtacama, equivalentes al 50% de los derechos sociales de dicha entidad, y para la cesión del crédito que mantenía Pacific Energy en dicho Grupo.

El precio total de la operación ha ascendido a 227 millones de euros de los cuales 206 millones de euros corresponden al precio pagado por la adquisición y 21 millones de euros al precio pagado por la cesión del crédito. Con esta transacción Endesa Chile ha alcanzado el 100% de la participación en GasAtacama.

3. Adquisición de un 39% adicional de Generandes Perú: El 30 de abril de 2014, Enersis ha acordado la adquisición de la participación del 39% que Inkia posee en Generandes Perú por aproximadamente 300 millones de euros. La adquisición está sujeta a determinadas condiciones, entre ellas la autorización de las autoridades peruanas. Con esta adquisición, Enersis pasará a poseer una participación efectiva del 58,6% de Edegel.



Ahora, toda la información de la compañía en [Endesa Mobile](#), la aplicación de Endesa para iPhone, iPad y dispositivos Android.

**Oficina de Prensa de Endesa**

Tlf: 912131102

[www.endesa.com](http://www.endesa.com)

