

## **GANANCIAS POR \$198.173 MILLONES REPORTÓ EL GRUPO ENERSIS DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 2010**

- A pesar del mejor comportamiento de la línea de negocios de Distribución, el EBITDA (generación de caja) llegó a \$1.090.089 millones y se produjo una fuerte alza en el impuesto a la ganancia de capital de 48,6%, con lo que las utilidades de la compañía mostraron un descenso de 45,1%, sumando un total de \$198.173 millones durante el primer semestre de este año.
- El diversificado porfolio que posee la compañía, al estar presente en los negocios de generación, transmisión y distribución de electricidad, y en cinco países de la región (Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Perú), atenuó el descenso exhibido por los resultados.
- El balanceado porfolio del Grupo Enersis permitió mantener equilibradas las contribuciones por tipo de negocios: Distribución con un 47%, y Generación y Transmisión con el restante 53%.
- El resultado de explotación totalizó \$836.352 millones.
- La línea de negocios de Generación y Transmisión alcanzó un resultado de explotación de \$455.770 millones.
- La línea de negocios de Distribución presentó un alza de 5,7% en sus ventas físicas, tras llegar a los 32.996 GWh.
- Durante el segundo trimestre se registró una importante recuperación de la demanda, no sólo en Chile, sino que también en la mayoría de los países en los que opera la compañía en América Latina.
- Fitch Ratings, Standard & Poor's y Feller Rate mejoraron la clasificación de Enersis, destacando el diversificado porfolio de activos que posee, los fuertes parámetros crediticios, la adecuada composición de deuda y la amplia liquidez.

En línea con la situación climatológica de los primeros meses del año que exigió una mayor generación térmica, y a pesar del mejor comportamiento de la línea de negocios de Distribución, el EBITDA (generación de caja) descendió un 11,3% durante los primeros seis meses de 2010, sumando un total de \$1.090.089 millones. Además, se produjo una fuerte alza de los impuestos contabilizados en los estados financieros de un 48,6%, lo que generó que finalmente el resultado neto atribuible a los accionistas de la compañía mostrara una disminución de un 45,1% respecto a igual periodo del año pasado. De esta manera, las utilidades de Enersis alcanzaron los \$198.173 millones durante el primer semestre de este año.

Al mismo tiempo, el mejor resultado en Distribución y más débil aporte proveniente de la Generación y Transmisión, produjo que el resultado antes de impuestos disminuyera en 17,7%, porcentaje en línea con la situación post-terremoto y variabilidad climática experimentada en la región durante los primeros seis meses de 2010.

Los costos operacionales sumaron un total de \$2.292.103 millones, mientras que el resultado de explotación exhibió una baja de 15,5%, sumando al 30 de junio de este año un total de \$836.352 millones. Lo anterior, con motivo, principalmente, de la disminución del resultado del segmento de generación en Chile, Brasil y Colombia, situación que fue parcialmente compensada por el negocio de distribución en Brasil.

Hay que destacar que durante el segundo trimestre de este año, en la medida que los efectos del terremoto del pasado 27 de febrero comenzaron a disminuir, la demanda eléctrica registró una importante recuperación en el área de concesión de Chilectra, así como también en la mayoría de nuestras empresas de distribución eléctrica en América Latina. De esta manera, las ventas físicas -de esta línea de negocio- crecieron un 5,7%, principalmente como resultado del aumento de la demanda registrada en nuestras filiales de Brasil y Perú, sumando un total de 32.996 GWh.

Al mismo tiempo, el diversificado porfolio que posee la compañía, al estar presente en los negocios de generación, transmisión y distribución de electricidad, en cinco países de la región (Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Perú), logró atenuar el descenso exhibido en los resultados consolidados de la compañía. Lo anterior, permitió mantener equilibradas las contribuciones por tipo de negocios: Distribución con un 47% y Generación más Transmisión con el restante 53%.

Al analizar por segmento, la línea de negocios de Generación y Transmisión mostró una caída de 26,7% en su resultado operacional, alcanzando los \$455.770 millones. Las ventas físicas cayeron 7,7%, tras sumar 30.810 GWh, principalmente por Colombia y Argentina.

Por su parte, en un 7,4% descendieron los ingresos operacionales, sumando un total de \$1.296.886 millones, mientras que los costos de explotación se incrementaron un 8%, al llegar a \$841.116 millones. El EBITDA alcanzó \$579.847 millones, monto que significó una caída de 21% respecto a igual periodo de 2009, semestre que reportó un total de \$735.566 millones.

La línea de negocios de Distribución mostró, por su parte, un aumento de 5,1% en su resultado operacional, totalizando \$385.066 millones, debido principalmente a los buenos resultados obtenidos por nuestras operaciones en Brasil. El EBITDA se ubicó en \$509.292 millones, cifra que significó un alza de 7%.

Este mejor desempeño se explicó, principalmente, por el alza de 1,3% que exhibieron los ingresos operaciones, los que se ubicaron en \$2.106.375 millones, mientras que los costos operacionales sumaron \$1.721.309 millones, en línea con lo registrado durante igual periodo del año pasado.

Hay que destacar, además, la incorporación de 391 mil nuevos clientes en el segmento de distribución, lo que equivale a adquirir una nueva compañía de tamaño medio cada año. Con esto, el Grupo Enersis sumó 13,1 millones de clientes en América Latina, mientras que en generación la capacidad instalada se ubicó en 14.871 MW.

## RESUMEN ESTADO DE RESULTADOS

Principales Magnitudes Estado de Resultados			
	(millones de Ch\$)		
	ene-jun 2010	ene-jun 2009	% variación
Ingresos	3.128.454	3.274.328	(4,5%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.090.089	1.229.102	(11,3%)
Resultado de Explotación	836.352	989.183	(15,5%)
Resultado Neto *	198.173	360.906	(45,1%)
Utilidad por Acción \$	6,07	11,05	(45,1%)

Nota: \* Resultado del periodo atribuible a los accionistas de la compañía.

## PRINCIPALES HITOS POR LÍNEA DE NEGOCIO Y POR PAÍS

### GENERACIÓN Y TRANSMISIÓN

**Chile.** El resultado de explotación se ubicó en \$220.190 millones, mostrando una disminución de 35,6% respecto al mismo período del año anterior. Este descenso se explicó por un menor precio medio, menor hidrología y los efectos del terremoto. En cuanto a las ventas físicas, si bien en términos absolutos no sufrieron variación, se modificó la composición de las mismas, al bajar las ventas en el spot y aumentar las ventas a clientes libres y regulados. Este mix provocó una baja en el precio medio global de venta de un 18,7%. Lo anterior, fue compensado por la disminución de 2,2% de los costos de aprovisionamientos y servicios, explicado principalmente, por la reducción en los costos de compra de combustible. El EBITDA del negocio de generación en Chile finalizó durante el periodo en \$270.008 millones.

**Argentina.** Es este mercado el resultado de explotación sumó un total de \$25.753 millones, similar a lo registrado a junio del año anterior, con una caída de sólo 0,9%. El EBITDA de las operaciones en Argentina alcanzó a \$35.609 millones, siendo un 6,6% inferior. Al analizar por compañía, Hidroeléctrica El Chocón aumentó en 1,4% su resultado de explotación, alcanzando los \$16.959 millones. Esto, como consecuencia de un favorable nivel de sus embalses, lo que aportó una mejor disponibilidad hidroeléctrica y menores costos de compra de energía en un 25,3%, compensando, en parte, la disminución de 2,6% exhibido en las ventas físicas. Por su parte, el resultado de explotación de Endesa Costanera alcanzó a \$6.597 millones, disminuyendo 1,9% respecto a junio de 2009. Las ventas físicas cayeron 21,1%, llegando a 3.986 GWh. Los costos de aprovisionamientos y servicios aumentaron 12,4% comparando los dos periodos, explicado principalmente por mayores costos de combustible. Cabe señalar que el efecto de convertir los estados financieros desde el peso argentino al peso chileno en ambos periodos, produjo una disminución en pesos chilenos de un 16,9%.

**Brasil.** El resultado de explotación alcanzó a \$54.278 millones, un 29,5% menor respecto a los primeros seis meses de 2009. Por su parte, el EBITDA del negocio de Generación y Transmisión en Brasil disminuyó \$14.510 millones. Al analizar por compañía, CIEN presentó una pérdida de \$8.024 millones en su resultado operacional. Lo anterior, debido a que durante el año 2009 la sociedad exportó energía a Uruguay y Argentina, comenzando éstas en febrero, situación distinta a la ocurrida en 2010,

periodo donde ha habido menor exportación de energía. El desempeño de CIEN, sin embargo, fue parcialmente compensado por el incremento del resultado de explotación de Endesa Fortaleza, compañía que alcanzó los \$31.285 millones, mostrando un incremento de \$12.741 millones. Esta alza se explicó por los mayores ingresos producto del incremento del precio medio de venta, expresado en moneda local, de un 8,8% y a los menores costos de compra de energía en el periodo por \$13.578 millones. Las ventas físicas disminuyeron en 270 GWh, llegando a 1.381 GWh. En esta misma línea, el resultado de explotación de nuestra filial Cachoeira Dourada aumentó \$8.050 millones, al pasar de \$25.165 millones a los actuales \$33.215 millones. Este mejor resultado se explicó por el aumento de los precios de venta, en moneda local, de un 1,3%, y a las mayores ventas físicas de energía, las que crecieron 12,5% alcanzando los 1.926 GWh. El efecto de convertir los estados financieros desde el real brasileño al peso chileno en ambos periodos, generó un aumento en pesos de un 9,2%.

**Colombia.** Nuestra filial Emgesa reportó un resultado de explotación de \$116.875 millones, monto que significó una merma de 9,2% respecto al primer semestre de 2009. El menor resultado tuvo su origen en un mix de producción menos eficiente producto de la baja hidrología como consecuencia del fenómeno de El Niño. Esto, generó un aumento en la producción térmica, desplazando el despacho hidráulico, que disminuyó en 30,9%. Este escenario climático llevó a un aumento de 53,1% en los costos de aprovisionamientos y servicios, producto de mayores compras de energía y consumo de combustible para la generación térmica de \$23.233 millones y \$12.180 millones, respectivamente. El EBITDA disminuyó en 6,3%, sumando al 30 de junio de 2010 un total de \$137.285 millones. El efecto de convertir los estados financieros desde el peso colombiano al peso chileno en ambos periodos, produjo un incremento en pesos chilenos de un 6,4%.

**Perú.** En Edegel el resultado de explotación alcanzó los \$38.674 millones, lo que representó una disminución de 19,5%. Lo anterior, debido a menores ventas físicas y mayores costos de aprovisionamientos y servicios. La disminución del 3,2% en las ventas físicas se explicó por la menor venta a clientes no regulados, particularmente a Electroperú, cuyo contrato terminó en septiembre de 2009. El aumento de un 47,1% en los costos de aprovisionamientos y servicios, reflejó la ausencia del reverso no-recurrente de provisiones por las compras de energía para clientes distribuidoras sin contrato, que está registrado al cierre de junio de 2009. Por su parte, el EBITDA disminuyó \$8.716 millones. El efecto de convertir

los estados financieros desde el sol peruano al peso chileno en ambos periodos, generó una disminución en pesos de un 3%.

## DISTRIBUCIÓN

**Chile.** Nuestra filial Chilectra exhibió un resultado de explotación de \$47.458 millones, lo que representó una disminución de \$23.007 millones respecto a igual periodo del año anterior. Esto, a raíz de menores tarifas, mayores costos fijos y una menor actividad en otros negocios, situación que fue parcialmente compensada por el aumento de la demanda de energía respecto a 2009. Por su parte, una caída de \$22.223 millones exhibió el EBITDA. Las pérdidas de energía, en tanto, fueron superiores en 0,2 puntos porcentuales, alcanzando un 6,1%. Las ventas físicas de energía crecieron 2,1%, sumando 6.307 GWh, mientras que el número de clientes aumentó en 39 mil, totalizando 1,6 millón de usuarios.

**Argentina.** Edesur mostró un descenso en el resultado de explotación de \$13.170 millones, al pasar de los \$24.673 millones del primer semestre de 2009, a los actuales \$11.503 millones. Esto, tuvo su origen en el efecto generado al convertir los estados financieros desde el peso argentino al peso chileno en ambos periodos, provocando una disminución en pesos chilenos de un 16,9%. Además, otros factores que influyeron en dicho desempeño fueron el aumento de los costos fijos, gastos de personal y multas, y al peor mix de ventas. Las ventas físicas aumentaron 3,9%, sumando 8.279 GWh, mientras que las pérdidas de energía se mantuvieron en 10,5% y el número de clientes se incrementó en 86 mil, sobrepasando los 2,3 millones. En este mercado, el EBITDA mostró un retroceso de \$15.471 millones respecto al año anterior.

**Brasil.** El resultado de explotación de Ampla creció 34,4% al sumar \$102.478 millones, debido al mejor margen de compra-venta de energía en moneda local, mayores ingresos por peajes y al aumento de las ventas físicas, que se incrementaron 6,5%, alcanzando los 4.965 GWh. El número de clientes en Ampla aumentó en 42 mil superando los 2,5 millones. Por su parte, la filial Coelce exhibió un resultado operacional de \$95.726 millones, aumentando en \$31.903 millones respecto al primer semestre de 2009. Lo anterior, debido a un mayor margen de compra-venta de energía en moneda local y al incremento de las ventas físicas en un 15,9%, llegando a 4.284 GWh. El número de clientes en Coelce aumentó en 123 mil superando los 3 millones. El EBITDA de la operación en Brasil aumentó \$72.901 millones respecto a los primeros seis meses del año pasado. El



efecto de convertir los estados financieros desde el real brasileño al peso chileno en ambos periodos, generó un aumento en pesos de un 9,2%.

**Colombia.** La filial Codensa reportó un resultado de explotación de \$94.939 millones, lo que representó una disminución de \$3.490 millones. Dicha caída se explicó por un menor margen de compra-venta de energía, por el incremento en 0,3 puntos porcentuales en las pérdidas de energía, que pasaron a un 8,6% y por el peor mix de ventas, así como a la disminución del ítem otros ingresos de explotación (debido a la venta de Codensa Hogar). Lo anterior, sin embargo, fue compensado por un incremento de las ventas físicas del 4%, alcanzando los 6.125 GWh. El número de clientes aumentó en 68 mil, superando los 2,5 millones, mientras que el EBITDA disminuyó en \$1.060 millones. El efecto de convertir los estados financieros desde el peso colombiano al peso chileno en ambos periodos, produjo un incremento en pesos chilenos de un 6,4%.

**Perú.** Edelnor alcanzó un resultado de explotación de \$33.070 millones, superior en \$395 millones al obtenido en igual periodo del año anterior. La mejora tuvo su origen en la mayor venta de energía que se elevó un 7,1% llegando a 3.036 GWh. Lo anterior, fue contrarrestado por un menor margen de compra-venta de energía y por un aumento de las pérdidas de energía en 0,1 puntos porcentuales, alcanzando 8,2%. El número de clientes aumentó en 32 mil, sumando cerca de 1,1 millón de usuarios. Por su parte, un incremento de \$664 millones registró el EBITDA en este mercado. Cabe destacar que el efecto de convertir los estados financieros desde el sol peruano al peso chileno en ambos periodos, generó una disminución en pesos, de un 3%.

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

El adecuado perfil financiero y operacional de Enersis se vio reflejado en las mejoras recibidas durante el primer semestre en su clasificación de riesgo desde "BBB" a "BBB+", mejoras realizadas por Fitch Ratings y Standard & Poor's, tanto sobre la calificación corporativa para deuda denominada en moneda extranjera y local, como sobre los Bonos Yankee emitidos por la compañía.

Del mismo modo, a nivel nacional, Feller Rate subió la clasificación de solvencia de bonos, líneas de bonos y líneas de efectos de comercio de Enersis desde "AA-" a "AA", y ratificó la clasificación de la acción en "Primera Clase Nivel 1".



Las mejores calificaciones se sustentan en el diversificado portafolio de activos que posee Enersis, en los fuertes parámetros crediticios, adecuada composición de deuda y amplia liquidez. La diversificación geográfica del Grupo en Latinoamérica provee una cobertura natural frente a los diversos mercados y condiciones climáticas.

La compañía es controlada por Endesa, la principal multinacional eléctrica privada de Latinoamérica y tercera en Europa por capacidad instalada.

Endesa es controlada, a su vez, por el Grupo ENEL, líder energético mundial con presencia en 23 países, con más de 96.000 MW de capacidad instalada y 60,8 millones de clientes en los mercados de electricidad y gas.