

LA ESTRATEGIA DE LAS GRANDES EMPRESAS PARA EL NUEVO CURSO

Las eléctricas se ajustan por la reforma energética

CIFRAS/ Endesa, Iberdrola, Gas Natural y las renovables tienen que aplicar en sus negocios el recorte de 2.700 millones aprobado por el Gobierno en julio.

G. E. Madrid

La reforma energética que ha puesto en marcha el Gobierno impactará en las cuentas de las eléctricas en esta segunda mitad del año. Las empresas asumirán la mayor parte del último ajuste de julio, que recortará 4.500 millones para intentar cuadrar ingresos y coste del sistema eléctrico español. Las eléctricas tradicionales ingresarán 1.350 millones menos y las renovables dejarán de percibir una cantidad similar en primas.

Todavía es pronto para cifrar el impacto del hachazo en cada compañía, pero los analistas estiman que la mayor parte del esfuerzo recaerá sobre Endesa, Iberdrola, Gas Natural y Acciona. Por el momento, está en el aire el golpe regulatorio en las instalaciones del denominado régimen especial, renovables y cogeneración.

Unesa, la patronal que engloba a las cinco grandes eléctricas, calcula que el conjunto de las medidas aprobadas por el Gobierno para gestionar el déficit de tarifa (agujero creado en el sistema durante años porque los costes son superiores a los ingresos) supone un recorte de ingresos para el sector de 5.700 millo-



De izq. a dcha.: Andrea Brentan, consejero delegado de Endesa; Miguel Stilwell, primer ejecutivo de HC; Eduardo Montes, presidente de la patronal eléctrica Unesa; José María Egea, director de planificación de Gas Natural y Miguel Antoñanzas, primer ejecutivo de E.ON España. A la derecha de Brentan, José Luis San Pedro, consejero director de Iberdrola.

nes en el presente ejercicio.

De esta suma, 3.600 millones corresponden a las actividades tradicionales: generación en régimen ordinario, generación en sistemas insulares y extrapeninsulares, transporte y distribución. En total, dichas actividades soportan el 65% del esfuerzo exigido al conjunto del sector.

Iberdrola, en su presentación de resultados semestrales, cifró un impacto de 170 millones antes de impuestos en sus cuentas de 2013, a los

DESPIDOS

La amenaza de despidos masivos se ha convertido en la principal arma arrojada de eléctricas y renovables contra la reforma del Gobierno. Unesa cifra en 400.000 los empleos directos e indirectos de todo el sector eléctrico.

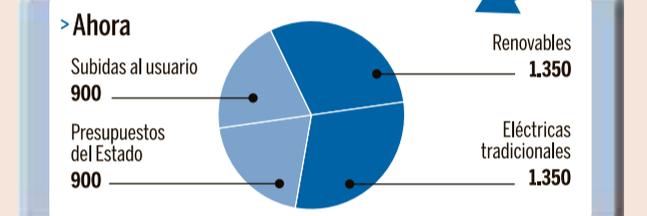
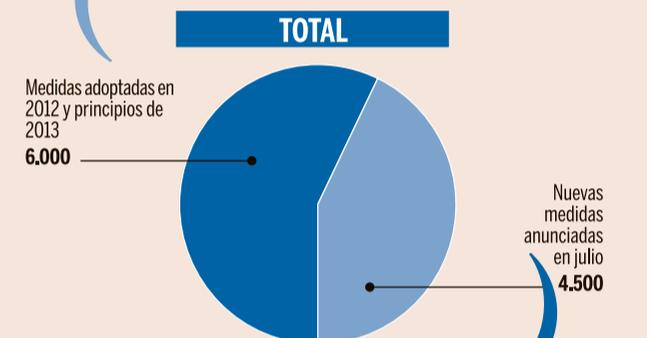
Las medidas para reducir el déficit de tarifa suponen un recorte de 5.700 millones este año

que habría que añadir lo que ocurra con el régimen especial, que algunos expertos cuantifican en unos 120 millones. En total, sufriría un recorte aproximado de 290 millones este año. El grupo también espera un impacto de 90 millones adicionales

ASÍ SE REPARTE LA FACTURA

Impacto en cada parte del mercado. Datos en millones de euros, anuales.

> Antes de la reforma



Fuente: Industria y elaboración propia

Expansión

(más renovables) en 2014. Endesa podría sufrir un ajuste de más de 300 millones según JPMorgan, aunque la cifra podría ascender a 400 millones el año que viene. El grupo aseguró en sus cuentas semestrales que “las medidas regulatorias tendrán un impacto negativo sobre la rentabilidad de los activos. Por el momento, no es posible efectuar la cuantificación definitiva”.

El ajuste en Gas Natural Fenosa ascenderá a 200 mi-

llones, aunque todavía está por ver si, en lo que queda de año, habrá una reforma del mercado del gas –donde es líder– que afecte a sus cuentas.

REE, la encargada de las líneas de alta tensión y controlada por el Gobierno, será la que menos sufra la reforma eléctrica. Los cambios regulatorios mermarán sus cuentas 100 millones en 2013. En cualquier caso, las compañías están todavía a la espera de conocer más detalles de la reforma para hacer sus cálculos.

FCC aborda la refinanciación de 5.000 millones hasta 2017

G. E. Madrid

FCC pisa el acelerador para cerrar un acuerdo con su banca acreedora en los próximos meses. Sobre la mesa de negociación está la refinanciación de 5.000 millones de euros que vencen este ejercicio y el que viene.

El grupo presidido por Esther Alcocer Koplowitz afronta una de las mayores reestructuraciones financieras de 2013 por volumen y complejidad de las negociaciones. El pasivo de FCC está en manos de varias decenas de entidades, entre bancos nacionales y extranjeros.

El grupo de servicios ciudadanos cerró el primer se-



Esther Alcocer Koplowitz presidente FCC.

mestre del año con una deuda total (suma de pasivo corriente y no corriente) de 7.644 mi-

llones de euros, un 8,9% menos que en diciembre de 2012. La ratio de deuda financiera neta, que descuenta la caja al endeudamiento real, fue de 6.905,9 millones, un 4,4% por debajo del año pasado. De aquí a finales de este ejercicio, FCC afronta el pago de 4.225 millones de euros de deuda corriente a sus acreedores, un 4,5% más que a finales del pasado ejercicio. La deuda no corriente, a largo plazo, se ha reducido un 21%, hasta 3.419 millones.

La refinanciación progresa en paralelo a un ambicioso plan de desinversiones, como la venta de la empresa de mobiliario urbano Cemusa.

G. E. Madrid

El Gobierno se está tomando con calma la desinversión en buena parte de las empresas que controla, que suman un valor de 13.000 millones. La fecha de la privatización de Aena es la gran incógnita. Los directivos del gestor aeroportuario manejan dos fechas: otoño o primavera en función de la situación del mercado.

El valor de empresa (*enterprise value*) del gestor aeroportuario podría rondar los 15.000 millones, tomando como referencia los múltiplos que se manejan en el sector de diez veces el ebitda (resultado bruto de explotación) del grupo. Descontando la



José Manuel Vargas, presidente de Aena.

deuda de Aena, unos 12.000 millones, el valor de las acciones estaría próximo a los 3.000 millones (*equity value*).

El Estado se prepara para colocar Aena en el parque

Los planes del Gobierno para Aena pasan por colocar en el parque un tramo de entre el 40% y el 60%, a través de una oferta pública de venta (OPV). Respecto a los plazos, las fechas que se manejaban al principio de este año era el inminente otoño, pero podría retrasarse.

La hoja de ruta para la privatización se basa en la austeridad en gastos, el adelgazamiento de la plantilla, la eficiencia operativa, el alza de las tasas aeroportuarias y la licitación de los principales negocios comerciales, como las tiendas *duty free*. El propósito es duplicar su resultado bruto de explotación.