

## **Informe de Resultados de Codensa S.A. E.S.P. A septiembre de 2015<sup>1</sup>**

**23 de noviembre de 2015**

---

### **Resumen Ejecutivo**

- ***En 2015 Codensa adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)<sup>2</sup>, por lo que los resultados financieros a septiembre de 2015 contemplan efectos por el cambio en las normas contables aplicadas.***
  - ***El EBITDA<sup>3</sup> de Codensa se incrementó un 3,4% en los primeros nueve meses de 2015 con respecto al mismo período de 2014, como resultado de los mayores ingresos operacionales por la variación positiva del IPP en lo corrido de 2015, la recuperación de la demanda en su zona de influencia y los mayores ingresos por otros negocios, como el alquiler de infraestructura; compensando el mayor costo asumido por el impuesto a la riqueza.***
  - ***Durante el 2015 Codensa recibió la ratificó la calificación nacional de largo plazo de la deuda corporativa de Codensa en AAA (col) con perspectiva estable por parte de Fitch Ratings.***
  - ***Los indicadores de calidad SAIDI y SAIFI tuvieron un comportamiento positivo producto del plan de mejora en la calidad, que incluye entre otros el Proyecto Telecontrol, la reposición de las redes, normalización y control forestal.***
- 

### **La demanda de energía en el área de Codensa fue de 11.243 GWh**

La demanda de energía acumulada en el área de influencia de Codensa entre enero y septiembre de 2015 fue de 11.243 GWh, lo que representó una tasa anual media de crecimiento de 2,45%, y un crecimiento del 2,46% frente al mismo periodo del año anterior.

---

<sup>1</sup>Las cifras de los Estados Financieros de Codensa a septiembre de 2015 utilizados en este reporte fueron preparadas en pesos colombianos bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas oficialmente en Colombia desde enero de 2015. Por efectos de la transición a NIIF durante el 2015, las cifras trimestrales estarán sujetas a cambios y ajustes permanentemente. El estado de resultados a septiembre de 2014 y el balance general a diciembre de 2014, empleados para calcular las variaciones con respecto a septiembre de 2015, fueron preparados bajo los estándares NIIF del Grupo Enel, los cuales podrían variar en algunos rubros frente a los estándares NIIF adoptados en Colombia. Las variaciones en los principales rubros de estos dos estados financieros solo se presentan a manera informativa para conveniencia de los lectores del presente informe.

<sup>2</sup> De acuerdo a las disposiciones legales establecidas en la Ley 1314 de 2009 y los Decretos 2784 de 2012, 3023 de 2013 y 2615 de diciembre de 2014 para las entidades del Grupo 1, Codensa preparó y presentó su balance de apertura bajo NIIF con fecha 1 de enero de 2014 y su Balance de Transición bajo NIIF con corte al 31 de diciembre de 2014.

<sup>3</sup> El EBITDA se calcula adicionando las depreciaciones y amortizaciones al resultado de la explotación (EBIT).

El crecimiento de la demanda de energía del área de Codensa se explica por la buena dinámica del mercado regulado, que continúa creciendo a tasas superiores al 3,0%. Se destaca el incremento de la demanda de energía del sector industrial que frente al corte del tercer trimestre de 2014 tuvo un crecimiento de 9,93%, principalmente impulsado por la industria de vidrio, caucho y plásticos. Por otro lado la demanda de energía en la zona de Codensa también se ha visto impactada por el incremento de exportaciones de energía en la frontera la Guaca (frontera de Codensa y Enertolima) explicadas por la no autogeneración de CEMEX y el incremento de la demanda en Tolima y en Huila.

Por su parte, la demanda nacional presentó una tasa anual media de crecimiento del 3,81% y una variación de 3,15% entre los primeros nueve meses de 2014 y el mismo período de 2015. La demanda de energía del SIN al cierre de septiembre de 2015 estuvo por encima del escenario alto en 76 GWh con respecto a las proyecciones presentadas por la UPME en julio de 2015. Esta tendencia se ha repetido durante todo el tercer trimestre del año, principalmente en respuesta a las altas temperaturas que ha tenido Colombia con el Fenómeno del Niño.

Durante los primeros nueve meses de 2015 Codensa distribuyó el 22,9% de la demanda de energía nacional y el 21,4% de la demanda regulada del país. El 62,2% de la energía distribuida por Codensa en este periodo correspondió al mercado regulado, el 30,1% a otros comercializadores a través de peajes y el 7,7% a energía transferida a otros operadores de red a través de las redes de Codensa.

Entre diciembre de 2014 y septiembre de 2015 Codensa incorporó 71.160 nuevos clientes a su red llegando a un total de 2.843.512 clientes en Bogotá y 103 municipios más en el centro del país. Si se tienen en cuenta los clientes de la Empresa de Energía de Cundinamarca durante los nueve primeros meses de 2015 se habrían incorporado 78.936 nuevos clientes alcanzando un total de 3.127.423 de clientes.

El indicador medio de pérdidas totales de energía del área de distribución atendida por Codensa se situó en 7,25% para los últimos doce meses terminados el 30 de septiembre de 2015, mostrando un incremento frente al 7,06% observado durante los nueve primeros meses de 2014. Este incremento se explica por los ajustes en la medición de pérdidas realizadas en octubre de 2014, las cuales elevaron temporalmente el resultado.

Los indicadores internacionales de calidad del servicio, SAIDI (índice internacional de la duración de las interrupciones) y SAIFI (índice internacional de frecuencia de las interrupciones) tuvieron un comportamiento positivo a septiembre de 2015. El SAIFI por su parte tuvo una reducción de 17% con respecto a septiembre de 2014 mientras que el SAIDI presentó una disminución del 13% con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales factores que explican estos comportamientos en los indicadores de calidad son el plan de mejora en la calidad, que incluye entre otros el Proyecto Telecontrol, la reposición de las redes y una reducción del 14% en averías de la red.

A continuación se presenta un resumen de los principales resultados operativos para los primeros nueve meses de 2015:

	Sept-2015	Sept-2014	Variación (%)
<b>Demanda Nacional (GWh) (enero a septiembre)</b>	49.265	47.761	+3,15%
<b>Demanda Área Codensa (GWh) (enero a septiembre)</b>	11.243	10.973	+2,46%
% participación Codensa	22,9%	23,2%	-0,31%
<b>Número de clientes</b>	2.843.512	2.751.360	+3,35%
<b>KM de redes (BT y MT)</b>	48.440	48.030	+0,85%
<b>Índice de pérdidas (TAM al 30 de septiembre)</b>	7,25%	7,06%	+0,19%

### **El EBITDA de Codensa fue de \$913.909 millones de pesos en los primeros nueve meses de 2015**

Los ingresos operacionales de Codensa entre enero y septiembre de 2015 alcanzaron un monto de \$2.715.717 millones de pesos presentando un crecimiento de 6,1% con respecto al mismo período del año anterior. Este resultado estuvo explicado principalmente por la variación positiva del IPP en lo corrido de 2015 frente a la base de los nueve primeros meses de 2014, la recuperación de la demanda en la zona de influencia de Codensa, así como a los mayores ingresos por otros negocios, como el alquiler de infraestructura.

De otro lado, los aprovisionamientos y servicios que representan el costo de ventas ascendieron a \$1.523.770 millones de pesos, lo cual resultó en un incremento de 6,6% con respecto al mismo período del año anterior. La razón principal está relacionada con los mayores precios en los contratos de compra de energía por el mayor nivel de IPP de los últimos 12 meses.



Por su parte, los gastos de personal y los gastos fijos de explotación tuvieron un crecimiento de 13,0% con respecto al período enero a septiembre de 2014, alcanzando un total de \$278.038 millones de pesos. Lo anterior, obedeció a la aplicación del impuesto a la riqueza correspondiente al año 2015 a una tasa del 1,15% sobre el patrimonio líquido poseído el primero de enero de 2015, el cual bajo los estándares NIIF se registra como un costo fijo operativo y no como una cuenta del patrimonio, como sucedía antes.

Como consecuencia de lo anterior, en los nueve primeros meses de 2015 el EBITDA de Codensa fue de \$913.909 millones de pesos, mostrando un incremento del 3,4% con respecto al mismo período de 2014 y un margen de 33,6% sobre los ingresos operacionales.

### **El gasto financiero neto fue de \$86.781 millones de pesos**

El gasto financiero neto a septiembre de 2015 presentó un aumento de \$16.428 millones de pesos con respecto al mismo período del año 2014, correspondiente al 23,4%. El gasto financiero bruto aumentó en un 20,4% totalizando \$103.782 millones de pesos, como resultado de la mayor variación del IPC (doce meses) durante los primeros nueve meses de 2015 en comparación con el mismo período de 2014, indicador al cual se indexan los intereses del 100% de la deuda vigente de Codensa.

### **La utilidad neta de Codensa ascendió a \$374.195 millones de pesos durante los primeros nueve meses de 2015**

Codensa registró una utilidad neta de \$374.195 millones de pesos durante el período enero a septiembre de 2015, presentando una reducción del 8,5% respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a los efectos sobre el EBITDA por la aplicación del impuesto a la riqueza para el 2015, el efecto adverso del IPC en el gasto financiero neto, y el mayor impuesto sobre las utilidades y la sobretasa del CREE, que presentó un incremento del 31,7% respecto al mismo período del año anterior. Este resultado representó un margen neto del 13,8%<sup>4</sup> sobre el total de los ingresos operacionales a septiembre de 2015.

### **Inversiones por \$260.236 millones de pesos**

---

<sup>4</sup> Margen neto = utilidad neta del período / ingresos operacionales de los últimos doce meses.



Durante el 2015 se han realizado inversiones por \$260.236 millones de pesos, de los cuales el 56% se orientó a mejorar la calidad del servicio, el 21% al mejoramiento y modernización de redes, focalizados en las obras requeridas para satisfacer el crecimiento de la demanda y la repotenciación de circuitos, el 8% a seguridad en las operaciones, 4% al control de pérdidas y 11% a temas relacionados con tecnología, bienes inmuebles y requerimientos legales.

Durante el 2015 se destaca la finalización de la primera etapa del Proyecto de Modernización del Alumbrado Público, con la instalación de 10.426 luminarias LED en 31 de las principales vías de Bogotá, con una inversión de \$70.000 millones de pesos. La totalidad del plan de modernización contempla la instalación de 33.000 luminarias LED en la ciudad.

### **Estructura del Balance**

Al 30 de septiembre de 2015 los activos de la Compañía ascendieron a \$4.442.973 millones de pesos, de los cuales la propiedad, planta y equipo representó el 76,2% sumando \$3.383.307 millones de pesos y la caja e inversiones temporales representaron el 7,6% con \$339.699 millones de pesos. Frente al corte del 31 de diciembre de 2014, el total de activos presentó una reducción del 3,8% debido al menor saldo de efectivo y equivalentes tras efectuar en enero y junio pagos de dividendos y el pago del impuesto de renta de 2014.

El pasivo total de Codensa al cierre de septiembre fue de \$2.260.817 millones de pesos, reduciéndose un 17,3% frente al cierre de 2014, producto principalmente del pago de los dividendos mencionados y del impuesto de renta, mientras que el patrimonio de la Compañía fue de \$2.181.289 millones de pesos, incrementándose en un 15,8% frente al 31 de diciembre de 2014. En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo representó el 50,9% del total de los activos y el patrimonio el 49,1% de los activos. La deuda financiera (incluyendo intereses por pagar) correspondió al 26,7% del total de activos.

En lo corrido de 2015 Codensa ha pagado un total de \$378.026 millones de pesos en dividendos a sus accionistas correspondientes a la última cuota (37,5%) de los dividendos sobre la utilidad neta de 2013 y la primera cuota de los dividendos sobre la utilidad neta enero a agosto de 2014.

## Deuda Financiera

Al cierre de septiembre de 2015 la deuda financiera de Codensa<sup>5</sup> ascendió a \$1.187.552 millones de pesos (incluyendo intereses por pagar), presentando un leve incremento de 0,4% con respecto al saldo de diciembre de 2014, como resultado de la inclusión de las operaciones de leasing de la flota de vehículos de la compañía como deuda financiera por la normativa contable NIIF a partir de los estados financieros de 2015, las cuales al corte de septiembre de 2015 totalizaban \$3.259 millones de pesos. Estas operaciones no estaban incluidas como deuda financiera en el balance comparativo NIIF a diciembre de 2014.

Al cierre de septiembre de 2015, la totalidad de la deuda financiera de Codensa, incluyendo las operaciones de leasing, se encontraba denominada en pesos. La vida media de la deuda financiera de Codensa era 3,84 años y el costo promedio era de 10,17%.

El siguiente cuadro detalla las condiciones de la deuda financiera<sup>6</sup> de Codensa con corte al 30 de septiembre de 2015:

Bono	Cupón	Tasa de Colocación	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación (local)
Bonos Segunda Emisión	Serie A10: IPC + 5.30%	IPC + 5.30%	Marzo 14, 2017	\$ 147.000		AAA
	Serie A10: IPC + 5.30%	IPC + 5.60%	Marzo 14, 2017	\$ 244.500	1,45	AAA
Bonos Tercera Emisión	Serie A10: IPC + 5.55%	IPC + 5.55%	Diciembre 11, 2018	\$ 80.000	3,20	AAA
Bonos Cuarta Emisión (Primer Tramo Programa)	Serie B6: IPC + 3.92%	IPC + 3.92%	Febrero 17, 2016	\$ 145.000	0,38	AAA
Bonos Quinta Emisión (Segundo Tramo Programa)	Serie B5: IPC + 3.92%	IPC + 3.92%	Noviembre 15, 2018	\$ 181.660	3,13	AAA
	Serie B12: IPC + 4.80%	IPC + 4.80%	Noviembre 15, 2025	\$ 193.340	10,13	AAA
Bonos Sexta Emisión (Tercer Tramo Programa)	Serie B7: IPC + 3.53%	IPC + 3.53%	Septiembre 25, 2021	\$ 185.000	5,99	AAA
<b>Total</b>				<b>\$ 1.176.500</b>	<b>3,84</b>	

En julio de 2015 la calificadora de riesgo Fitch Ratings Colombia ratificó la calificación nacional de largo plazo de la deuda corporativa de Codensa en AAA (col) con perspectiva estable. La calificación asignada refleja la sólida posición competitiva de Codensa como la mayor compañía de distribución y comercialización de energía en Colombia, supliendo 23%

4. La deuda financiera bajo NIIF incluye las operaciones de Leasing.

<sup>6</sup> Excluyendo las operaciones de Leasing de vehículos.

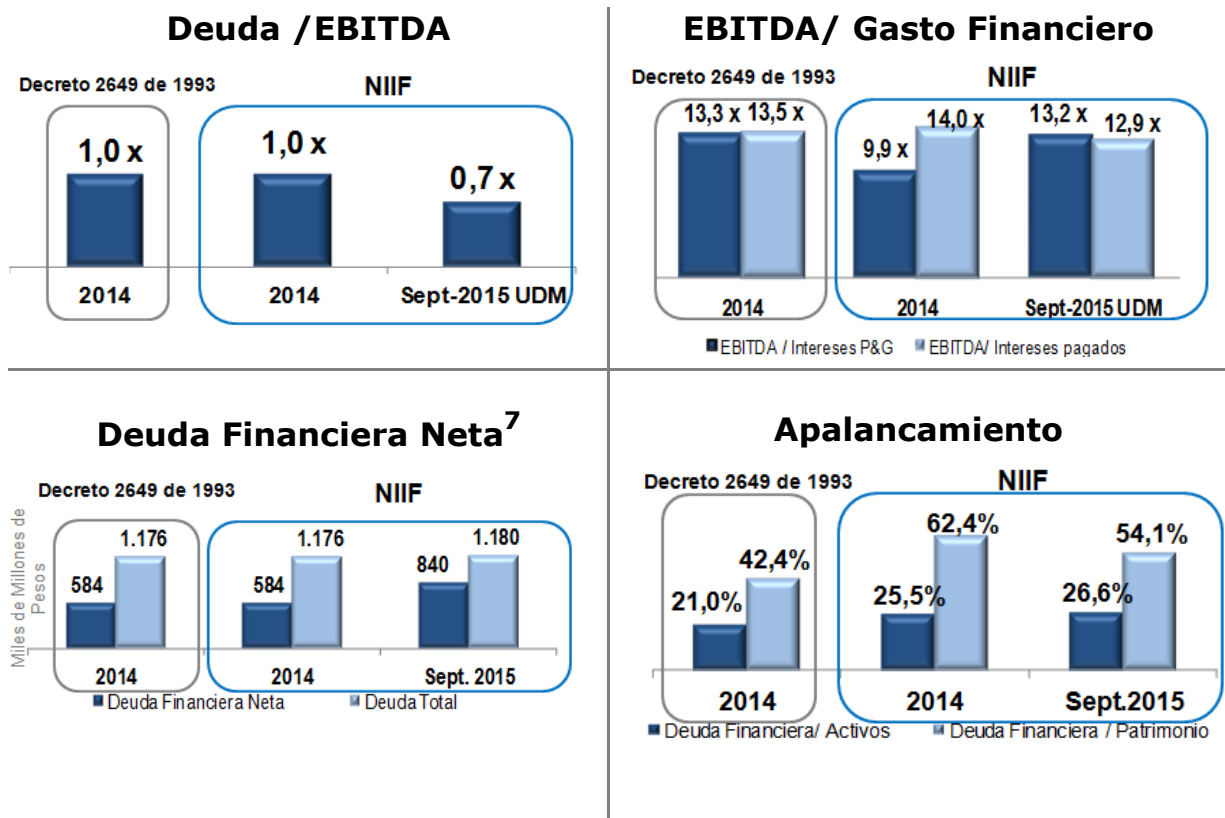
de la demanda nacional. De igual manera, la empresa calificadora resaltó el perfil de negocio de bajo riesgo, las fuertes métricas de protección crediticia, la elevada liquidez y la transferencia de know-how de sus casas matrices y buenas prácticas corporativas de la Compañía.

## Renovación Reconocimiento IR de la BVC

En agosto de 2015 Codensa recibió por parte de la Bolsa de Valores de Colombia, la ratificación del Reconocimiento IR otorgado a los emisores con los más altos estándares de transparencia y gobierno corporativo en Colombia, y a las compañías con mejores prácticas de Relación con Inversionistas.

## Razones financieras

A continuación se presentan los principales indicadores de endeudamiento con corte a septiembre de 2015:



<sup>7</sup> Deuda Neta = Saldo de principal de la deuda financiera menos efectivo e inversiones temporales. Deuda Financiera incluyendo el Leasing de Vehículos = saldo de principal de la deuda financiera (sin incluir intereses causados por pagar).



Si requiere información adicional, por favor contacte a nuestro equipo de Relación con Inversionistas (IR):

**Oficina Relación con Inversionistas Codensa**

e-mail: [IR.Codensa@enel.com](mailto:IR.Codensa@enel.com)

Link Sección IR Página Web: [www.codensa.com.co/](http://www.codensa.com.co/) Accionistas e Inversionistas

Leonardo Lopez Vergara

e-mail: [leonardo.lopez@enel.com](mailto:leonardo.lopez@enel.com)

Tel. 6015641

Carolina Bermúdez Rueda

e-mail: [carolina.bermudez@enel.com](mailto:carolina.bermudez@enel.com)

Tel. 6015751

María Patricia Moreno Moyano

e-mail: [maria.moreno@enel.com](mailto:maria.moreno@enel.com)

Tel. 6016060 ext: 3502

Andrea María Triana Melendez

e-mail: [andrea.triana@enel.com](mailto:andrea.triana@enel.com)

Tel. 6015564

Juan Camilo Jaramillo Cabanzo

e-mail: [juan.jaramillo@enel.com](mailto:juan.jaramillo@enel.com)

Tel. 6015559