



Grupo Enel

Informe de Resultados de Codensa S.A. E.S.P. A junio de 2016¹

26 de julio de 2016

Resumen Ejecutivo

- ***El EBITDA² de Codensa alcanzó \$674.134 millones de pesos, mostrando un incremento del 13,3% con respecto al primer semestre de 2015 y un margen de 33,4% sobre los ingresos operacionales.***
- ***Las inversiones de Codensa durante el primer semestre presentaron un incremento de 122,5% frente al mismo periodo de 2015. Lo anterior enfocado principalmente en el proyecto de Telecontrol, nuevas subestaciones, conexión de grandes clientes y en ampliación de capacidad de media tensión.***
- ***Por primera vez en la historia de Codensa, el indicador de calidad SAIFI (12 meses), presentó un resultado por debajo de los dos dígitos debido a los buenos resultados del plan integral de mejora en la calidad, que incluye entre otros el Proyecto Telecontrol, la reposición y suplencia de y una reducción de las averías de la red.***

La demanda de energía en el área de Codensa fue de 14.997 GWh

La demanda de energía acumulada en el área de influencia de Codensa fue de 14.997 GWh, lo que representó una tasa anual media de crecimiento de 0,89%.

A pesar del crecimiento anual de la demanda de energía en el área de Codensa, el crecimiento de la demanda nacional fue de 3.28%. La compañía presentó un crecimiento inferior a la media nacional debido a los resultados del programa de ahorro de energía "Apagar Paga". En cuanto a la demanda regulada, en términos nacionales presentó un crecimiento de 1,69% frente al primer semestre de 2015, sin embargo en el área de influencia de Codensa se presentó una caída de 1,69% al cierre de junio de 2016.

Analizando la demanda nacional, esta presenta un comportamiento dispar entre las regiones. La región Caribe ha presentado crecimientos

¹Las cifras de los Estados Financieros de Codensa a junio de 2016 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.

² El EBITDA se calcula adicionando las depreciaciones y amortizaciones al resultado de la explotación (EBIT).



Grupo Enel

más altos frente a otras zonas del país en respuesta a las altas temperaturas del primer trimestre por el Fenómeno del Niño. Las regiones de Antioquia y Centro presentan crecimientos marginales, inferiores a la demanda nacional.

Durante el primer semestre de 2016 Codensa distribuyó el 22,4% de la demanda de energía nacional y el 20,8% de la demanda regulada del país. El 62,9% de la energía distribuida por Codensa en este periodo correspondió al mercado regulado, el 30,4% a otros comercializadores a través de peajes y el 6,7% a energía transferida a otros operadores de red a través de las redes de Codensa.

En el último año (junio 2015 a junio 2016) Codensa incorporó 87.791 nuevos clientes a su red llegando a un total de 2.909.046 clientes en Bogotá y 103 municipios más en el centro del país. Si se tienen en cuenta los nuevos clientes de la Empresa de Energía de Cundinamarca durante el primer semestre de 2016, se cuenta con 11.834 nuevos alcanzando un total de 3.202.020 clientes.

El indicador medio de pérdidas totales de energía del área de distribución atendida por Codensa se situó en 7,04% para los últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2016, mostrando una mejora frente al 7,12% observado al cierre de junio de 2015. A partir de marzo se inició el refuerzo operativo dedicado a inspecciones de hurto, lo anterior sumado a la normalización de más de 1.000 clientes y la mejora continua en la efectividad de inspecciones se ha reflejado en una mejora en las pérdidas evidenciada a junio de 2016.

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 al cierre del primer semestre de 2016. En cuanto al SAIFI, por primera vez en historia de CODENSA el indicador presentó un resultado por debajo de los dos dígitos debido a los buenos resultados del plan integral de mejora en la calidad, que incluye entre otros el Proyecto Telecontrol, la reposición y suplencia de y una reducción de las averías de la red. Por su parte, el SAIDI presentó una mejora en lo corrido del año, en medio del inicio de la temporada de lluvias en Bogotá.



Grupo Enel

A continuación se presenta un resumen de los principales resultados operativos para el primer semestre de 2016:

	Jun-2016	Jun-2015	Variación
Demanda Nacional (TAM GWh)	66.929	64.593	+3,3%
Demanda Área Codensa (TAM GWh)	14.997	14.824	+0,9%
% participación Codensa	22,4%	22,9%	-0,5%
Número de clientes	2.909.046	2.821.255	+3,1%
KM de redes (BT y MT)	48.726	48.384	+0,7%
Índice de pérdidas (TAM)	7,04%	7,12%	-0,1%

El EBITDA de Codensa fue de \$674.134 millones de pesos en el primer semestre de 2016

Los ingresos operacionales de Codensa en el primer **semestre** de 2016 alcanzaron un monto de **\$2.011.361** millones de pesos presentando un crecimiento de **13,2%** con respecto al año anterior. Este resultado estuvo explicado principalmente por el Incremento en el Índice de Precios al Productor (IPP) y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en lo corrido del año, impactando positivamente el cargo por comercialización de la compañía.

De otro lado, los aprovisionamientos y servicios que representan el costo de ventas ascendieron a \$1.152.318 millones de pesos, lo cual resultó en un incremento de 16,6% con respecto al primer semestre de 2015. Entre los factores que afectaron los costos se destacan i) mayores compras de energía a mayores precios frente al mismo periodo de 2015, debido a la temporada de sequía evidenciada en los últimos meses de 2015 y los primeros de 2016, ii) incremento en los costos para el mantenimiento y arreglo de la red por la temporada de lluvia presentada en la zona de influencia de CODENSA, especialmente durante el segundo trimestre de 2016.

Por su parte, los gastos de personal y los gastos fijos de explotación no presentaron variación relevante frente al mismo periodo de 2015, alcanzando un total de \$201.021 millones de pesos. Lo anterior, obedeció a un menor impuesto a la riqueza debido a la disminución gradual de la tasa de liquidación de este impuesto, según lo aprobado en la reforma tributaria de diciembre de 2014 (1% en 2016 vs. 1,15% en 2015%).



Grupo Enel

Como consecuencia de lo anterior, en el primer semestre de 2016 el EBITDA de Codensa fue de \$674.134 millones de pesos, mostrando un incremento del 13,3% con respecto al primer semestre de 2015 y un margen de 33,4% sobre los ingresos operacionales.

El gasto financiero neto fue de \$72.201 millones de pesos

El gasto financiero neto de los primeros seis meses de 2016 presentó un aumento de 25,3% de incremento, respecto al mismo período de 2015.

El gasto financiero bruto aumentó 22,6% totalizando \$84.965 millones de pesos, como resultado de la mayor variación del IPC (doce meses) durante los primeros meses de 2016 en comparación con el mismo período de 2015, indicador al cual se encuentra indexada el 74% de la deuda vigente de Codensa.

De otro lado, los ingresos financieros aumentaron en un 15,6% en comparación con el primer semestre de 2015, debido a mayores tasas de rendimiento de los excedentes de liquidez.

Finalmente, Codensa reportó una utilidad antes de impuestos (EBT) de \$472.527 millones de pesos en el primer semestre de 2016, 14,4% superior a lo registrado un año atrás.

La utilidad neta de Codensa ascendió a \$273.132 millones de pesos

Codensa registró una utilidad neta de \$273.132 millones de pesos durante los primeros seis meses de 2016, presentando un aumento del 16,4% respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a la tendencia positiva en EBITDA, derivada de una mayor demanda de energía, mejoras en los indicadores de operación (SAIDI, pérdidas) una adecuada administración de gastos y menor impuesto a la riqueza calculado en 2016. Todo lo anterior logró compensó el mayor gasto financiero neto por un mayor IPC Este resultado representó un margen neto del 10,6%³ sobre los ingresos operacionales.

Inversiones por \$299.111 millones de pesos

³ Margen neto = utilidad neta del periodo / ingresos operacionales de los últimos doce meses.



Grupo Enel

Durante el primer semestre de 2016 se realizaron inversiones por \$299.111 millones de pesos, de los cuales el 53% se orientó al mantenimiento principalmente mantenimiento de las redes con el objetivo de mejorar los indicadores de calidad de servicio. Entre las inversiones se incluyen alumbrado público, las mejoras tecnológicas, los inmuebles y la flota comercial y operativa, y el 47% restante se orientó a programas de crecimiento en conexiones en alta, media y baja tensión para los clientes, mejora de la calidad del servicio y telecontrol.

Estructura del Balance

Al 30 de junio de 2016 los activos de la Compañía ascendieron a \$4.706.209 millones de pesos, de los cuales la propiedad, planta y equipo representó el 78% sumando \$3.674.459 millones de pesos y la caja e inversiones temporales representaron el 4,1% con \$192.282 millones de pesos. Frente al corte del 31 de diciembre de 2015, el total de activos presentó un leve incremento de 0,3%.

El pasivo total de Codensa al cierre de junio de 2016 fue de \$2.581.896 millones de pesos, aumentando en 9% frente al cierre de 2015. El patrimonio de la Compañía fue de \$2.124.313 millones de pesos, presentando una reducción del 8,6% frente al 31 de diciembre de 2015.

En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo representó el 55% del total de los activos y el patrimonio el 45% de los activos. La deuda financiera correspondió al 30% del total de activos.

En el primer semestre de 2016 Codensa realizó el último pago de los dividendos de 2014 a sus accionistas por valor de COP \$ 78.076 millones. Adicionalmente, durante la última semana de junio de 2016 la Compañía realizó el primer pago de los dividendos correspondientes a las utilidades del 2015, por valor de COP \$193.268 millones.

Deuda Financiera

Al cierre del primer semestre de 2016 la deuda financiera de Codensa⁴ ascendió a \$1.410.224 millones de pesos, presentando un incremento de 18,6% con respecto al saldo de diciembre de 2015, como resultado del desembolso de un crédito indexado a pesos con el Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ por un monto de \$200.000 millones de pesos a un plazo

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

de 3 años bullet con una tasa de 8.41% E.A. el pasado mes de marzo. Así mismo, durante junio se presentó el desembolso de un nuevo crédito con la misma entidad por \$162.000 millones a un plazo de 4 años amortizable con una tasas de 9,01% E.A. Los créditos se han empleado en el financiamiento de vencimientos y para atender pagos principalmente de capex.

Al cierre del primer semestre de 2016, 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 3,44 años.

El siguiente cuadro detalla las condiciones de la deuda financiera⁵ de Codensa con corte al 30 de junio de 2016:

Instrumento	Cupón/ Interés	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	0,70	AAA
	Serie A10: IPC + 5.30%	IPC + 5.60%	Marzo 14, 2017	\$ 244.500	0,70	AAA
Bonos Tercera Emisión	Serie A10: IPC + 5.55%	IPC + 5.55%	Diciembre 11, 2018	\$ 80.000	2,45	AAA
Bonos Quinta Emisión (Segundo Tramo Programa)	Serie B5: IPC + 3.92%	IPC + 3.92%	Noviembre 15,2018	\$ 181.660	2,38	AAA
	Serie B12: IPC + 4.80%	IPC + 4.80%	Noviembre 15,2025	\$193.340	9,38	AAA
Bonos Sexta Emisión (Tercer Tramo Programa)	Serie B7: IPC + 3.53%	IPC + 3.53%	Septiembre 25,2021	\$ 185.000	5,24	AAA
Total Bonos				\$ 1.031.500	3,57	
Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	8.49% E.A.	N/A	Marzo 18, 2019	\$ 200.000	2,72	N/A
Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	9.01% E.A.	N/A	Junio 10, 2020	\$ 162.000	3,45	N/A
Total Créditos				\$ 362.000	3,04	
Total				\$ 1.393.500	3,44	

Razones financieras

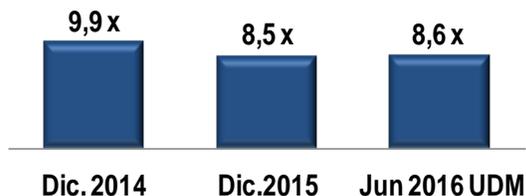
A continuación se presentan los principales indicadores de endeudamiento con corte a junio de 2016:

⁵ Excluyendo las operaciones de Leasing de vehículos.

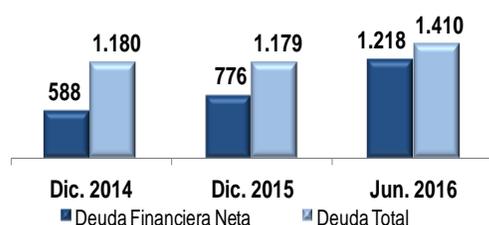
Deuda / EBITDA



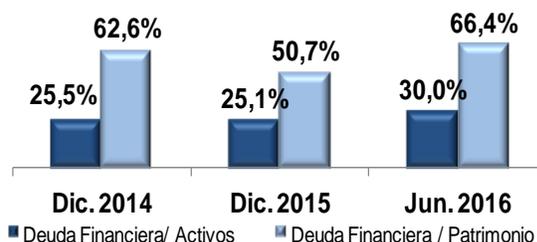
EBITDA/ Gasto Interesesⁱ



Deuda Financieraⁱⁱ



Apalancamiento



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

Link Sección IR Página Web: www.codensa.com.co/ Accionistas e Inversionistas

Leonardo Lopez Vergara

e-mail: leonardo.lopez@enel.com

Tel. 6015641

Carolina Bermúdez Rueda

e-mail: carolina.bermudez@enel.com

Tel. 6015751

María Patricia Moreno Moyano

e-mail: maria.moreno@enel.com

Tel. 6016060 ext: 3502

Alejandra Méndez Cháves

e-mail: alejandra.mendez@enel.com

Tel. 6015564

Cristian Mauricio Gacha Vera

e-mail: cristian.gacha@enel.com

Tel. 6016000 ext: 3517

ⁱ Los intereses asociados a la financiación del proyecto El Quimbo fueron llevados como un mayor valor del activo durante el período de construcción del proyecto, es decir hasta el 16 de noviembre de 2015, por lo que la razón se calcula a partir de marzo de 2016 solo a partir del gasto de intereses del P&G.

ⁱⁱ Deuda Neta = Saldo de principal de la deuda financiera menos efectivo e inversiones temporales. Deuda Financiera = saldo de principal de la deuda financiera (sin incluir intereses causados por pagar)