



Grupo Enel

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

1 de noviembre de 2016

Resumen Ejecutivo

- ***El EBITDA² de Codensa alcanzó \$1.014.766 millones de pesos, mostrando un incremento del 11% con respecto a los primeros nueve meses de 2015 y un margen de 40,8% sobre los ingresos operacionales.***
- ***Codensa desarrolla un ambicioso plan de inversiones alcanzando \$429.425 millones en lo corrido del año, equivalente a un aumento de 219,5% en términos anuales.***
- ***La compañía mantiene los indicadores de calidad en óptimos niveles, con mejoras importantes en los indicadores SAIFI (frecuencia de las interrupciones-) y SAIDI (duración de las interrupciones) debido a los buenos resultados de la implementación del plan integral de mejora en la calidad.***

La demanda de energía en el área de Codensa fue de 14.715 GWh

La demanda de energía acumulada en el área de influencia de Codensa fue de 14.715 GWh, lo que representó una variación negativa con respecto al mismo período del año anterior de -2,14%.

La demanda de energía nacional ha mostrado una marcada desaceleración en lo corrido del año, presentando un leve incremento de 1,62% en lo corrido de 2016 frente a los crecimientos históricos (superiores al 3,5%). Sin embargo, el comportamiento de la demanda ha sido diferente entre las diferentes regiones del país. Mientras la Costa Atlántica y Pacífica presentaron incrementos superiores al 3%, en el Centro del país se presentó una disminución del 1.6%, justificada principalmente por la campaña de ahorro de energía que impulsó el Gobierno Nacional durante los primeros meses del 2016. En la zona de influencia de Codensa este impacto se ha hecho evidente en la caída de

¹ Las cifras de los Estados Financieros de Codensa a septiembre 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

la demanda residencial, comercial y oficial en línea con la menor dinámica económica del país en lo corrido de 2016.

Durante los primeros nueve meses de 2016 Codensa distribuyó el 22,1% de la demanda de energía nacional y el 20,9% de la demanda regulada del país. El 63,3% 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 6,3% a energía transferida a otros operadores de red a través de las redes de Codensa.

En el último año (septiembre 2015 a septiembre 2016) Codensa incorporó 87.149 nuevos clientes a su red llegando a un total de 2.930.661 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 a septiembre de 2016, se cuenta con un total de 3.226.886 clientes.

El indicador medio de pérdidas totales de energía del área de distribución atendida por Codensa se situó en 7,22% para los últimos doce meses terminados el 30 de septiembre de 2016, mostrando una mejora frente al 7,32% observado al cierre de septiembre de 2015. Las medidas encaminadas a reforzar inspecciones de hurto y la normalización constante de clientes en lo corrido del año se ha reflejado en una mejora en las pérdidas evidenciada al cierre del tercer trimestre 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) han tenido una tendencia positiva en lo corrido de 2016. En cuanto al SAIFI, se presenta una mejora del 15% con respecto a los nueve primeros meses de 2015 gracias al plan integral de mejora en la calidad, entre el que se destaca el Proyecto Telecontrol. Por su parte, durante los primeros nueve meses de 2016 el SAIDI muestra una mejora de 5% con respecto al mismo período del año anterior.

A continuación se presenta un resumen de los principales resultados operativos a septiembre de 2016:



Grupo Enel

	Sep-2016	Sep-2015	Variación
Demanda Nacional (TAM GWh)	66.619	65.375	+1,6%
Demanda Área Codensa (TAM GWh)	14.715	14.996	-2,1%
% participación Codensa	22,1%	22,9%	-0,9%
Número de clientes	2.930.661	2.843.512.	+3,1%
KM de redes (BT y MT)	48.826	48.440	+0,8%
Índice de pérdidas (TAM)	7,22%	7,32%	-0,1%

El EBITDA de Codensa fue de \$1.014.766 millones de pesos al 30 de septiembre de 2016

Los ingresos operacionales de Codensa en los primeros nueve meses de 2016 alcanzaron un monto de \$3.026.314 millones de pesos presentando un crecimiento de 11,4% con respecto al año anterior. Este resultado estuvo explicado principalmente por el un mayor nivel de IPP e IPC en lo corrido del año con respecto a 2015, impactando positivamente el cargo por comercialización de la compañía. Aunque se presenta un comportamiento favorable de los ingresos, es importante resaltar la tendencia negativa de la demanda de energía en la zona de influencia de Codensa, con una variación negativa en el periodo de 2,14%.

De otro lado, los aprovisionamientos y servicios que representan el costo de ventas ascendieron a \$1.737.224 millones de pesos, lo cual resultó en un incremento de 14% con respecto al mismo periodo 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, como resultado del fuerte Fenómeno del Niño (temporada de sequía) del primer trimestre de 2016 y de las menores lluvias con respecto a la media histórica del resto del año y el ii) incremento en costos de mantenimiento y arreglo de la red debido a fallas por temporada de lluvias en la zona de influencia de Codensa.

Por su parte, los gastos de personal y los gastos fijos de explotación presentaron una leve caída de 1,3% frente al mismo periodo de 2015, alcanzando un total de \$274.324 millones de pesos.

Como consecuencia de lo anterior, en los primeros nueve meses de 2016 el EBITDA de Codensa fue de \$1.014.766 millones de pesos, mostrando un incremento del 11% con respecto al 2015 y un margen de 40,8% sobre los ingresos operacionales.



Grupo Enel

El gasto financiero neto fue de \$118.955 millones de pesos

El gasto financiero neto de los primeros nueve meses de 2016 presentó un aumento de 36,1% de incremento, respecto al mismo período de 2015.

El gasto financiero bruto aumentó 30,6% totalizando \$136.327 millones de pesos, como resultado de la mayor variación del IPC (doce meses) en comparación con el mismo período de 2015, indicador al cual se encuentra indexada el 70% de la deuda vigente de Codensa.

De otro lado, los ingresos financieros aumentaron en un 8,3% en comparación con 2015, debido a mayores tasas de rendimiento de los excedentes de liquidez.

Finalmente, Codensa reportó una utilidad antes de impuestos (EBT) de \$695.691 millones de pesos en los primeros nueve meses de 2016, 8,5% superior a lo registrado un año atrás.

La utilidad neta de Codensa ascendió a \$410.992 millones de pesos

Codensa registró una utilidad neta de \$410.992 millones de pesos durante los primeros nueve meses de 2016, presentando un aumento del 9,8% respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente al comportamiento favorable del EBITDA y mejoras en los indicadores de operación. Todo lo anterior logró compensar el mayor gasto financiero neto por un mayor IPC. Este resultado representó un margen neto del 13,8%³ sobre los ingresos operacionales.

Inversiones por \$429.425 millones de pesos

Durante los primeros nueve meses de 2016 se realizaron inversiones por \$429.425 millones de pesos, mostrando un incremento de 220% con respecto al mismo período del año anterior. Del total de inversiones, el 54% se orientó a crecimiento con programas encaminados a mejorar la calidad del servicio, crecimiento de conexiones de la red para clientes y telecontrol. El 46% restante se destinó principalmente mantenimiento de las redes existentes, alumbrado público, mejoras tecnológicas, inmuebles y flota comercial y operativa.

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



Grupo Enel

Estructura del Balance

Al 30 de septiembre de 2016 los activos de la Compañía ascendieron a \$4.887.275 millones de pesos, de los cuales la propiedad, planta y equipo representó el 77%, sumando \$3.738.873 millones de pesos y la caja e inversiones temporales representaron el 6% con \$292.252 millones de pesos. Frente al corte del 31 de diciembre de 2015, el total de activos presentó un incremento de 4,2%.

El pasivo total de Codensa al cierre de septiembre de 2016 fue de \$2.624.133 millones de pesos, aumentando en 10,8% frente al cierre de 2015. El patrimonio de la Compañía fue de \$2.263.187 millones de pesos, presentando una reducción del 2,6% frente al 31 de diciembre de 2015, como resultado de la repartición de los dividendos de las utilidades netas de 2014 y 2015.

En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo representó el 54% del total de los activos y el patrimonio el 46% de los activos. La deuda financiera correspondió al 31% del total de activos.

En los primeros nueve meses del año Codensa ha pagado a sus accionistas COP \$270.214 millones en dividendos, relacionado a la última cuota de las utilidades de 2014 y el primer pago de los dividendos correspondientes a las utilidades del 2015.

Deuda Financiera

Al cierre de septiembre de 2016 la deuda financiera de Codensa⁴, incluyendo intereses, ascendió a \$1.501.091 millones de pesos, presentando un incremento de 26,2% con respecto al saldo de diciembre de 2015, como resultado de la contratación de dos créditos indexados a pesos con el Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ por un monto agregado de \$362.000 millones de pesos durante el primer semestre de 2016, lo anterior acompañado de la emisión del Cuarto tramo del programa de Emisión y Colocación de Bonos de Codensa el pasado 15 de septiembre a un plazo de 4 años y una tasa de 7,70% EA. Los recursos de estas operaciones se han empleado en la refinanciación de vencimientos de obligaciones financieras y en atender las necesidades de capex de la compañía.

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

Al cierre del tercer trimestre de 2016, la totalidad de la deuda financiera de Codensa, incluyendo las operaciones de leasing, se encontraba denominada en pesos. Al mismo cierre, la vida media de la deuda financiera de Codensa era de 2,99 años.

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

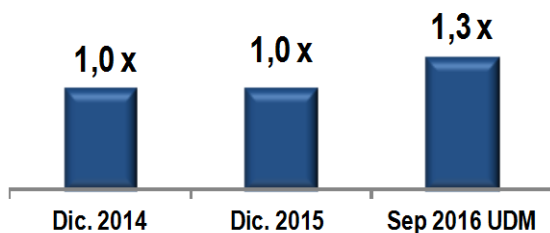
Instrumento	Cupón/ Interés	Tasa de Colocación	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación (local)
Bonos Segunda Emisión	Serie A10: IPC + 5.30%	IPC + 5.30%	Marzo 14, 2017	\$ 147.000	0,45	AAA
	Serie A10: IPC + 5.30%	IPC + 5.60%	Marzo 14, 2017	\$ 244.500	0,45	AAA
Bonos Tercera Emisión	Serie A10: IPC + 5.55%	IPC + 5.55%	Diciembre 11, 2018	\$ 80.000	2,20	AAA
Bonos Quinta Emisión (Segundo Tramo Programa)	Serie B5: IPC + 3.92%	IPC + 3.92%	Noviembre 15,2018	\$ 181.660	2,13	AAA
	Serie B12: IPC + 4.80%	IPC + 4.80%	Noviembre 15,2025	\$193.340	9,13	AAA
Bonos Sexta Emisión (Tercer Tramo Programa)	Serie B7: IPC + 3.53%	IPC + 3.53%	Septiembre 25,2021	\$ 185.000	4,99	AAA
Bonos Sexta Emisión (Cuarto Tramo Programa)	Serie E4: 7.70%	7.70%	Septiembre 15, 2020	\$90.000	3.96	AAA
Total Bonos				\$ 1.121.500	3,37	
Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	8.49% E.A.	N/A	Marzo 18, 2019	\$ 200.000	2,46	N/A
Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	9.01% E.A.	N/A	Junio 10, 2020	\$ 162.000	3,19	N/A
Total Créditos				\$ 362.000	2,79	
Total				\$ 1.483.500	2,99	

Razones financieras

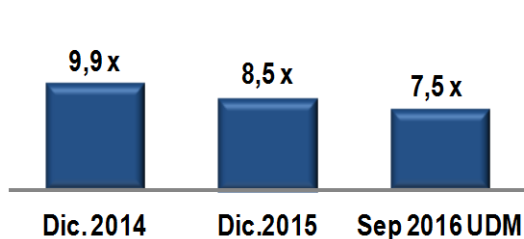
A continuación se presentan los principales indicadores de endeudamiento con corte a septiembre de 2016:

⁵ Excluyendo las operaciones de Leasing de vehículos.

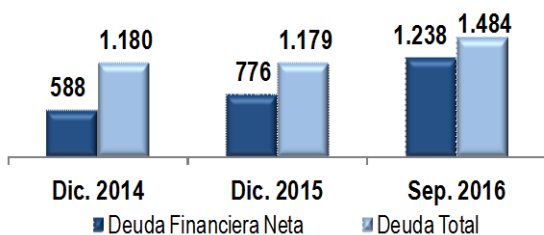
Deuda / EBITDA



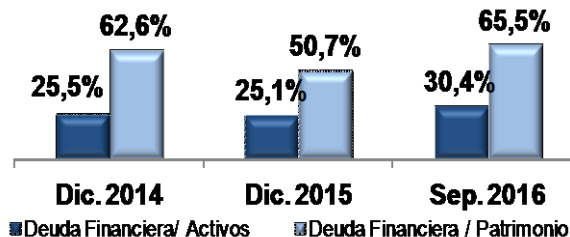
EBITDA/ Gasto Intereses



Deuda Financieraⁱ



Apalancamiento



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

Oficina Relación con Inversoristas Codensa

e-mail: IR.Codensa@enel.com

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

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 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)