



Grupo Enel

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

23 de febrero de 2017

Resumen Ejecutivo

- ***El 30 de septiembre de 2016 concluyó el proceso de fusión entre Codensa, DECSA y la Empresa de Energía de Cundinamarca (EEC) por lo que a partir del 1 de octubre Codensa agrupa la operación de la EEC².***
- ***El EBITDA³ de Codensa alcanzó \$1.409.479 millones de pesos en 2016, mostrando un incremento anual de 13,8% equivalente a un margen de 33,6% sobre los ingresos operacionales.***
- ***El 2016 representa el año con una de las inversiones históricamente más grandes por parte de la compañía, al desarrollar un ambicioso plan por \$643.446 millones que se reflejaron en mejoras de los principales indicadores de gestión.***

La demanda de energía en el área de Codensa fue de 14.646 GWh

La demanda de energía acumulada durante el año 2016 en el área de influencia de Codensa fue de 14.646 GWh, lo que representó una variación negativa con respecto al mismo período del año anterior de 2,94%.

La demanda de energía nacional cerró el año 2016 con una disminución de 0,14%, cifra relevante si se considera el crecimiento de la demanda que se presentó durante el año 2015 de 4,1%. Al realizar el análisis de comportamiento de la demanda por región se evidencia un comportamiento dispar, donde entre las zonas de mayor retroceso en la demanda se destacan Valle, Antioquia y Centro. Aunque algunas zonas del país como la costa atlántica o Chocó presentan crecimientos en la demanda, se resalta un comportamiento de desaceleración en la totalidad del país. Los retrocesos en la zona de influencia de Codensa

¹Las cifras de los Estados Financieros de Codensa a diciembre 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.

²Debido a que las autoridades regulatorias autorizaron la integración de mercados de Codensa y la EEC, las cifras de operación se presentan separadas para Codensa. La información financiera se encuentra consolidada para las dos compañías en Codensa.

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



Grupo Enel

(Centro) se justifican 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 la demanda residencial, comercial y oficial, afectada también por la menor dinámica económica del país en 2016.

En 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 30,3% a otros comercializadores con clientes finales dentro de la red de Codensa, y el 6,4% a energía transferida a otros operadores de red a través de las redes de Codensa.

Al cierre de 2016 Codensa incorporó 85.682 nuevos clientes a su red llegando a un total de 2.950.841 clientes en Bogotá y 103 municipios más en el centro del país. Si se tienen en cuenta además los clientes de la Empresa de Energía de Cundinamarca incorporados desde el 1 de octubre de 2016, se cuenta con un total de 3.248.570 clientes.

El indicador medio de pérdidas totales de energía del área de distribución atendida por Codensa se situó en 7,06% para la totalidad del año 2016, mostrando una mejora frente al 7,14% observado en 2015. La compañía ha implementado medidas encaminadas a mejorar la efectividad de las inspecciones de hurto, acompañado de un esfuerzo continuo por la normalización de clientes y una mejor facturación, lo cual se reflejó en la mejora en las pérdidas evidenciada en 2016.

El año 2016 cerró con mejoras en 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). En cuanto al SAIFI, se presenta una mejora del 19% en términos anuales gracias al plan integral de mejora en la calidad, entre el que se destaca el Proyecto Telecontrol. Por su parte, el SAIDI muestra una mejora de 18% con respecto al año anterior.

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



Grupo Enel

	Dic-2016	Dic-2015	Variación
Demanda Nacional (TAM GWh)	66.263	66.173	-0,14%
Demanda Área Codensa (TAM GWh)	14.646	15.048	-2,94%
% participación Codensa	22,1%	22,7%	-0,6%
Número de clientes	3.248.570	3.152.165	+3,1%
KM de redes (BT y MT)	48.908	48.536	+0,8%
Índice de pérdidas (TAM)	7,06%	7,14%	-0,1%

El EBITDA de Codensa fue de \$1.409.479 millones de pesos al 31 de diciembre de 2016

Los ingresos operacionales de Codensa en 2016 alcanzaron un monto de \$4.189.696 millones de pesos presentando un crecimiento de 12,9% con respecto al año anterior. El mejor comportamiento que se presentó en los cargos de distribución y comercialización derivado de mayores niveles de IPC e IPP durante 2016, se reflejó en el comportamiento positivo de los ingresos. Así mismo, los ingresos se vieron incrementados por el componente de generación en la tarifa debido a los mayores precios de la energía, tanto en bolsa por el fenómeno del Niño durante los primeros meses del año, como en contratos bilaterales del mercado mayorista los cuales se encuentran en su mayoría indexados al IPP.

Es importante resaltar que el comportamiento de los componentes de la tarifa regulada permitió compensar la tendencia negativa de la demanda de energía en la zona de influencia de Codensa evidenciada a lo largo del año 2016.

De otro lado, los aprovisionamientos y servicios que representan el costo de ventas ascendieron a \$2.401.954 millones de pesos en 2016, equivalente a un incremento de 14,3% frente al 2015. Entre los factores que afectaron los costos se destacan las compras de energía a mayores precios durante la primera mitad del año, como resultado del fuerte Fenómeno del Niño (temporada de sequía), y el incremento en costos de mantenimiento y operación.

Por su parte, los gastos de personal y otros gastos fijos de explotación presentaron un incremento de 4,5% y 7% respectivamente frente al 2015, alcanzando un total de \$414.734 millones de pesos explicado principalmente por el



Grupo Enel

comportamiento del IPC al cual se indexan regularmente estos conceptos.

Como consecuencia de lo anterior, en 2016 el EBITDA de Codensa fue de \$1.409.479 millones de pesos, mostrando un incremento del 13,8% con respecto al 2015 y un margen de 33,6% sobre los ingresos operacionales.

El gasto financiero neto fue de \$158.210 millones de pesos

El gasto financiero neto del año 2016 presentó un aumento de 37,7% de incremento, respecto al 2015.

El gasto financiero bruto aumentó 28% totalizando \$186.337 millones de pesos, como resultado de un mayor saldo promedio de deuda, y de una mayor variación del IPC (doce meses) especialmente en los primeros nueve meses del año en comparación con el mismo período de 2015, indicador al cual se encuentra indexada el 64% de la deuda vigente de Codensa. Con la adquisición de créditos internacionales y la emisión de bonos en tasa fija, la compañía disminuyó de manera importante su exposición a este indicador en su endeudamiento.

De otro lado, los ingresos financieros aumentaron en un 2,5% 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 \$953.468 millones de pesos en el cierre de 2016, 9,2% superior a lo registrado un año atrás.

La utilidad neta de Codensa ascendió a \$542.880 millones de pesos

Codensa registró una utilidad neta de \$542.880 millones de pesos al cierre de 2016, presentando un aumento del 5% respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente al comportamiento favorable del EBITDA, las mejoras en los indicadores de operación, que fueron contrarrestados por la afectación al gasto financiero anteriormente explicada, y el incremento en la tarifa de Renta + CREE en 2016 respecto a la aplicada en 2015.



Grupo Enel

Inversiones por \$643.446 millones de pesos

Durante 2016 se realizaron inversiones por \$643.446 millones de pesos, siendo esta cifra una de las la más altas históricamente mostrando un incremento de 41,5% con respecto al año anterior. Del total de inversiones, el 65% se orientó a crecimiento con programas encaminados a mejorar la calidad del servicio, crecimiento de conexiones de la red para clientes y telecontrol. El 35% restante se destinó principalmente mantenimiento de las redes existentes, alumbrado público, mejoras tecnológicas, inmuebles y flota comercial y operativa.

Estructura del Balance

Al 31 de diciembre de 2016 los activos de la Compañía ascendieron a \$5.739.128 millones de pesos, de los cuales la propiedad, planta y equipo representó el 75%, sumando \$4.280.943 millones de pesos y la caja e inversiones temporales representaron el 11% con \$624.376 millones de pesos. Frente al corte del 31 de diciembre de 2015, el total de activos presentó un incremento de 22,3% debido al incremento en la propiedad planta y equipo derivado de las mayores inversiones y de la consolidación de los activos de la EEC.

El pasivo total de Codensa al cierre de 2016 fue de \$3.158.343 millones de pesos, aumentando en 33,3% frente al cierre de 2015. El patrimonio de la Compañía fue de \$2.546.178 millones de pesos, presentando un incremento de 9,6% frente al 31 de diciembre de 2015.

En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo representó el 56% del total de los activos y el patrimonio el 44% de los activos. La deuda financiera correspondió al 28% del total de activos. Cabe recordar que con la fusión por absorción entre Codensa y la EEC, Codensa absorbió la deuda financiera de la EEC cuya deuda contratada previo a la fusión sumaba al 31 de diciembre de 2016 un total de 128.153 millones de pesos.

Durante el año 2016 Codensa pagó a sus accionistas COP \$432.789 millones en dividendos, relacionados con la última cuota de las utilidades de 2014 y dos pagos correspondientes a los dividendos de las utilidades del 2015.

Deuda Financiera



Grupo Enel

Al cierre de diciembre de 2016 la deuda financiera de Codensa⁴, incluyendo intereses, ascendió a \$1.622.133 millones de pesos, presentando un incremento de 36,4% con respecto al saldo de diciembre de 2015, como resultado de la amortización en el mes de febrero de bonos locales por valor de \$145.000 millones de pesos, 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, 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 y la absorción de los créditos de la EEC tras la fusión a partir del 1 de octubre. Los recursos de las financiaciones tomadas en el año fueron empleados para la refinanciación de vencimientos de obligaciones financieras y para financiar el capex de la compañía.

Al cierre del año 2016, la totalidad de la deuda financiera de Codensa se encontraba denominada en pesos. Al mismo cierre, la vida media de la deuda financiera de Codensa era de 2,85 años.

El siguiente cuadro detalla las condiciones de la deuda financiera⁵ de Codensa con corte al 31 de diciembre 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	0,20	AAA
	Serie A10: IPC + 5.30%	IPC + 5.60%	Marzo 14, 2017	\$ 244.500	0,20	AAA
Bonos Tercera Emisión	Serie A10: IPC + 5.55%	IPC + 5.55%	Diciembre 11, 2018	\$ 80.000	1,95	AAA
Bonos Quinta Emisión (Segundo Tramo Programa)	Serie B5: IPC + 3.92%	IPC + 3.92%	Noviembre 15, 2018	\$ 181.660	1,87	AAA
	Serie B12: IPC + 4.80%	IPC + 4.80%	Noviembre 15, 2025	\$193.340	8,88	AAA
Bonos Sexta Emisión (Tercer Tramo Programa)	Serie B7: IPC + 3.53%	IPC + 3.53%	Septiembre 25, 2021	\$ 185.000	4,74	AAA
Bonos Sexta Emisión (Cuarto Tramo Programa)	Serie E4: 7.70%	7.70%	Septiembre 15, 2020	\$90.000	3.71	AAA
Total Bonos				\$ 1.121.500	3,12	
Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	8.49% E.A.	N/A	Marzo 18, 2019	\$ 200.000	2,21	N/A

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

5 Excluyendo las operaciones de Leasing de vehículos, cuyo saldo no era material al 31 de diciembre de 2016.

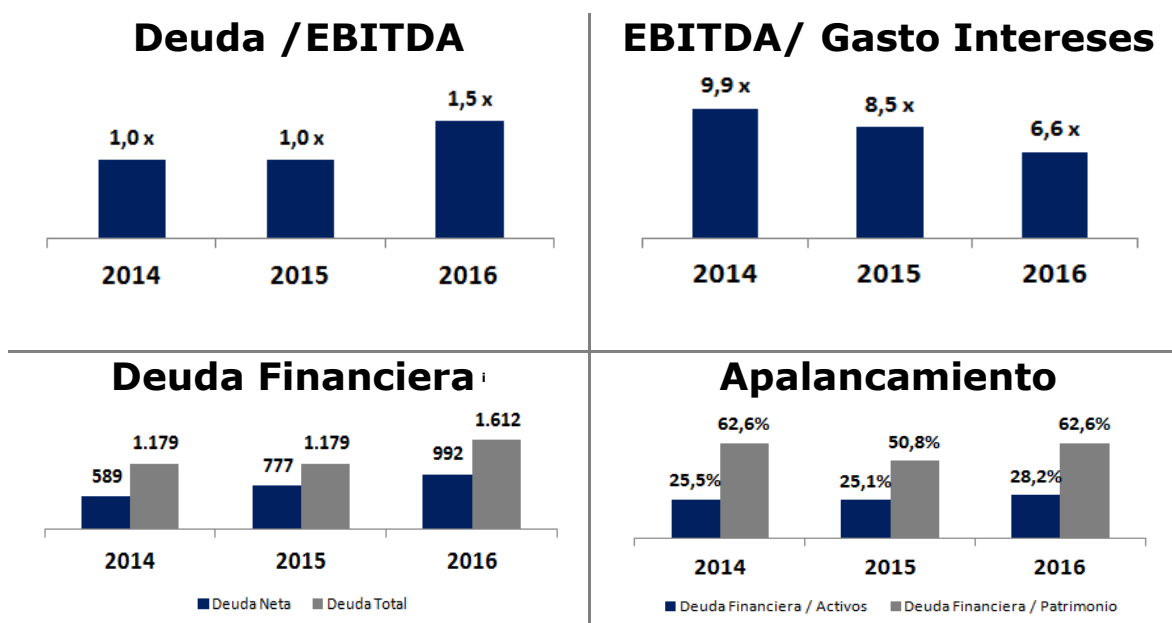


Grupo Enel

Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	9.01% E.A.	N/A	Junio 10, 2020	\$ 162.000	2,94	N/A
Créditos Banca Local	Promedio 8,70%	N/A		\$128.153	1,38	N/A
Total Créditos				\$ 490.153	2,23	
Total				\$ 1.611.653	2,85	

Razones financieras

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



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

Alejandra Méndez Cháves



Grupo Enel

e-mail: alejandra.mendez@enel.com
Tel. 6015564

Cristina Garavito Parra
e-mail: ana.garavito@enel.com
Tel. 6016000

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)