



Grupo Enel

Informe de Resultados de Codensa S.A. E.S.P. A junio de 2017¹

8 de agosto de 2017

Resumen Ejecutivo

- **Los resultados de Codensa reflejan la consolidación de la operación de los activos y el mercado de la Empresa de Energía de Cundinamarca (EEC) tras la fusión efectuada en octubre de 2016**
- **El EBITDA² de Codensa alcanzó \$763.167 millones de pesos en el primer semestre de 2017, equivalente a un margen de 34,4% sobre los ingresos operacionales.**
- **Codensa continúa ejecutando su importante plan de inversiones encaminado a la modernización de la red, mejorar la calidad del servicio, y apoyar el crecimiento de la compañía. Durante el primer semestre la inversión de la compañía alcanza \$275.469 millones de pesos.**

La demanda de energía en el área de Codensa fue de 7.385 GWh en el primer semestre de 2017

La demanda de energía acumulada durante el primer semestre de 2017 en el área de influencia de Codensa fue de 7.385 GWh, lo que representó una variación positiva de 1,5% con respecto al mismo período del año anterior. Por su parte, la demanda nacional durante el primer semestre de 2017 alcanzó 32.824 GWh, incrementándose en 0,2% frente al mismo periodo en 2016, evidenciando una tendencia de recuperación del consumo que había sido afectado durante el último año por la campaña de ahorro de energía “Apagar Paga” impulsada por el Gobierno Nacional durante el Fenómeno del Niño.

Los resultados en el área de operación de Codensa, reflejan por una parte, un crecimiento asociado a la inclusión del mercado anteriormente operado por la EEC, el cual para este semestre ya se encuentra integrado

¹Las cifras de los Estados Financieros de Codensa a junio de 2017 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.

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



Grupo Enel

con el de Codensa, y por otro, una reducción en la demanda de usuarios no regulados que se encuentran en el área de operación de Codensa, así como de otros operadores de red, explicada por el cambio estructural en los hábitos de consumo de grandes clientes y mercado no regulado. Lo anterior se debe a la implementación por parte de éstos de nuevas tecnologías eficientes de iluminación y cogeneración, motivada a partir de la campaña "Apagar Paga" de comienzos del año 2016. Por su parte, la demanda del mercado regulado ha presentado una recuperación hacia el segundo trimestre de 2017, mostrando un cambio en la tendencia negativa de crecimiento del consumo del trimestre anterior.

En el primer semestre de 2017 Codensa distribuyó el 22,5% de la demanda de energía del SIN y el 22,6% de la demanda regulada del país. El 67,6% de la energía distribuida por Codensa en este periodo correspondió al mercado regulado, el 30,5% a demanda de clientes no regulados ubicados dentro de la red de Codensa, y el 1,9% a energía transferida a otros operadores de red a través de las redes de Codensa.

Codensa incorporó 43.986 nuevos clientes a su red durante los primeros seis meses del presente año, llegando a un total de 3.292.556 clientes ubicados en Bogotá y 103 municipios más en el centro del país.

El indicador medio de pérdidas totales de energía del área de distribución atendida por Codensa se situó en 7,88% en los últimos doce meses a junio de 2017, mostrando un incremento frente al 7,28% observado en el mismo periodo de 2016. Lo anterior se explica principalmente por la incorporación de la operación de la EEC, la cual presentaba al momento de la integración, un nivel más alto de pérdidas de energía que el de CODENSA debido a las características más rurales de la zona de operación de EEC.

Los indicadores internacionales de calidad del servicio, SAIDI (duración de las interrupciones) y SAIFI (frecuencia de las interrupciones) presentaron una mejora del 21% frente al mismo periodo del año anterior, ubicándose el SAIDI en 858 minutos y el SAIFI en 10,02 veces.

A continuación se presenta un resumen de los principales resultados operativos del primer semestre de 2017:

| | Enero a Junio 2017 | Enero a Junio 2016 | Variación |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------|
| Demanda Nacional (GWh) | 32.824 | 32.755 | +0,2% |
| Demanda Área Codensa (GWh) | 7.385 | 7.273 | +1,5% |
| % participación Codensa | 22,5% | 22,1% | +1,8% |
| Número de clientes | 3.292.556 ⁽¹⁾ | 3.248.570 ⁽²⁾ | +1,4% |
| Índice de pérdidas (TAM) | 7,88% | 7,28% | +8,2% |

(1) Cifras a 30 de junio de 2017

(2) Cifras a 31 de diciembre de 2016

El EBITDA de Codensa fue de \$763.167 millones de pesos al 30 de junio de 2017

Los ingresos operacionales de Codensa en el primer semestre de 2017 totalizaron \$2.220.925 millones presentando un crecimiento de 10,4% con respecto al año anterior. El resultado anterior es producto de:

- El efecto de la incorporación de los ingresos del mercado anteriormente atendido por la Empresa de Energía de Cundinamarca (EEC), la cual fue absorbida por Codensa en octubre de 2016;
- Un incremento en la tarifa regulada, producto de variaciones en sus principales componentes , así:
 - o Un incremento en el componente de remuneración sobre la Distribución dada la incorporación de nuevos activos remunerados de alta tensión como la Subestación Bacatá, aunado a la indexación del Índice de Precios al Productor (IPP).
 - o Un aumento en el componente de remuneración de Comercialización, gracias a variaciones positivas del Índice de Precios al Consumidor (IPC) al cual se encuentra indexado el cargo
 - o Un menor valor del componente de Generación, gracias a menores precios de bolsa, teniendo en cuenta que el primer semestre del 2016 estuvo fuertemente impactado por el Fenómeno del Niño.

De otro lado, el costo de aprovisionamientos y servicios que representan el costo de ventas ascendió a \$1.244.259 millones de pesos durante los seis primeros meses del año, equivalente a un incremento de 8,0% frente al mismo periodo de 2016. Este incremento se explica principalmente por un mayor volumen de compras de energía y de costos de transmisión, en razón a la mayor demanda atendida para el mercado regulado.



Grupo Enel

Así mismo, los costos fijos, representados por los costos de personal, de operación y mantenimiento crecieron un 15,5% frente al mismo periodo de 2016, alcanzando un total de \$213.499 millones de pesos. La incorporación de las operaciones comerciales de la EEC, con costos proporcionalmente más elevados que los de Codensa por su naturaleza más rural, así como la indexación al IPC de la mayoría de los gastos de personal y otros gastos fijos de explotación, explicaron su crecimiento, mitigado parcialmente por eficiencias administrativas obtenidas tras la fusión.

De acuerdo a lo anterior, el EBITDA durante los primeros seis meses del año 2017 alcanzó \$ \$763.167 millones de pesos, mostrando un incremento de 13,2% con respecto al mismo periodo de 2016, y un margen de 34,4% sobre los ingresos operacionales.

El gasto financiero neto fue de \$78.714 millones de pesos

El gasto financiero neto del primer semestre de 2017 presentó un aumento de 9,0% respecto al mismo periodo de 2016, explicado por los siguientes factores:

- El gasto financiero bruto aumentó 7,3% totalizando \$91.163 millones de pesos, explicado por un incremento en el saldo medio de la deuda, debido a las tomas de financiación efectuadas en lo corrido del presente año y a la incorporación de la deuda de la EEC al pasivo de Codensa. El incremento en el gasto financiero fue compensado parcialmente por el menor nivel de IPC registrado en lo corrido de 2017 al cual una porción considerable de la deuda se encuentra indexado.
- Por su parte, el ingreso financiero presentó un incremento de \$1.270 millones de pesos durante el primer semestre de 2017 frente al mismo periodo de 2016, equivalente a un crecimiento de 9,7%, explicado por mejores tasas observadas de colocación de excedentes debido a tasas bancarias promedio más elevadas durante el periodo frente al año anterior.

Finalmente, Codensa reportó una utilidad antes de impuestos (EBT) de \$525.583 millones de pesos en el primer semestre de 2017, 12,6% superior a lo registrado un año atrás.



Grupo Enel

La utilidad neta de Codensa ascendió a \$309.484 millones de pesos

Codensa registró una utilidad neta de \$309.484 millones de pesos durante el primer semestre de 2017, un 15,7% por encima de lo registrado en el mismo período del año anterior, producto de del comportamiento favorable del EBITDA y el incremento en el gasto financiero neto anteriormente explicados, así como a una menor tasa efectiva de impuestos tras la reforma tributaria de 2016.

Inversiones por \$ \$275.469 millones de pesos

Durante el primer semestre de 2017 se realizaron inversiones por \$275.469 millones de pesos, un 7,9% inferior respecto al año anterior, debido a la recalendarización de proyectos de reposición de activos para el segundo semestre del año, dada la dificultad presentada para desarrollar algunas actividades como consecuencia de la temporada invernal registrada durante el primer trimestre de este año. Del total de inversiones, el 58,9% se orientó a crecimiento, con programas que se encuentran alineados con la estrategia de la compañía, encaminados al mejoramiento de la calidad del servicio, crecimiento de conexiones de la red y telecontrol, entre otros. El 41,1% restante se destinó principalmente al mantenimiento de los activos de operación existentes.

Estructura del Balance

Al 30 de junio de 2017 los activos de la Compañía ascendieron a \$5.656.770 millones de pesos, de los cuales la propiedad, planta y equipo representó el 78%, sumando \$4.394.512 millones de pesos. Frente al corte del 31 de diciembre de 2016, el total de activos presentó una disminución de 1,4% principalmente explicado por una reducción de 35,4% de la caja e inversiones temporales luego del uso de los recursos en el pago de dividendos, incluyendo aquellos correspondientes a las utilidades retenidas de la EEC en años anteriores a la fusión.

El pasivo total de Codensa al cierre de junio de 2017 fue de \$3.327.518 millones de pesos, aumentando en 4,4%. Dentro de éste, se observa un incremento del 13,9% de la deuda financiera total explicada principalmente por la adición de \$224.864 millones de pesos para financiar capex. El endeudamiento financiero de largo plazo se



Grupo Enel

incrementó un 52,5% frente al cierre de 2016 explicado principalmente por el uso de fuentes de financiación de largo plazo para refinanciar vencimientos de corto plazo que se tenían al cierre de 2016 así como fondar el plan de inversiones. El patrimonio de la Compañía fue de \$2.329.252 millones de pesos, presentando una reducción de 8,5% frente al 31 de diciembre de 2016, debido al decreto de dividendos con cargo al 70% de las utilidades de Codensa del año 2016, así como al 100% de las utilidades retenidas de la EEC para el periodo 2010 a 2016.

En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo representó el 58,8% del total de los activos y el patrimonio el 41,2%.

Durante el primer semestre de 2017, CODENSA pagó un total de \$409.277 millones en dividendos a sus accionistas, así:

- En enero de 2017, se realizó el pago de COP\$116.932 millones, correspondientes a la última cuota de los dividendos decretados con cargo a la utilidad neta del año 2015.
- En abril de 2017 se efectuó el pago de COP\$153.692, correspondiente a utilidades netas producidas por la EEC entre enero de 2010 y septiembre de 2016 las cuales habían sido retenidas previo a la fusión.
- En Mayo de 2017 fueron pagados COP\$139.792 millones correspondientes a la primera cuota de los dividendos decretados con cargo a la utilidad neta del año 2016.

Deuda Financiera

Al cierre de junio de 2017, la deuda financiera de Codensa, incluyendo intereses, ascendió a \$1.846.996 millones de pesos, presentando un incremento de 13,9% con respecto al saldo de diciembre de 2016, tras efectuar dos emisiones de bonos locales en los meses de marzo y junio, y atender amortizaciones de deuda programadas por \$411.391 millones de pesos. La primera colocación fue efectuada en dos series a tasa fija con plazos de 2 y 5 años por un total de \$430.000 millones de pesos. La segunda colocación se efectuó en una sola serie a tasa fija a un plazo de 7 años por un total de \$200.000 millones de pesos.

Al cierre del mes de junio de 2017, la totalidad de la deuda financiera de Codensa se encontraba denominada en pesos y su vida media era de



Grupo Enel

3,74 años. A corte de junio, el 35,0% de la deuda cuenta con intereses indexados al IPC, el 5,9% a la DTF y el 59,1% se encuentra en tasa fija.

El siguiente cuadro detalla las condiciones de la deuda financiera³ de Codensa con corte al 30 de junio de 2017:

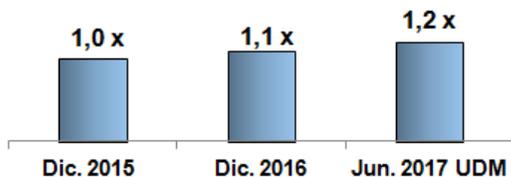
| Instrumento | Cupón/ Interés | Tasa de Colocación | Vencimiento | Monto (MM COP) | Vida Media (años) | Calificación (local) |
|---|------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|-------------------|----------------------|
| Bonos Tercera Emisión | Serie A10: IPC + 5.55% | IPC + 5.55% | Diciembre 11, 2018 | \$ 80.000 | 1,45 | AAA |
| Bonos Quinta Emisión (Segundo Tramo Programa) | Serie B5: IPC + 3.92% | IPC + 3.92% | Noviembre 15, 2018 | \$ 181.660 | 1,38 | AAA |
| | Serie B12: IPC + 4.80% | IPC + 4.80% | Noviembre 15, 2025 | \$193.340 | 8,38 | AAA |
| Bonos Sexta Emisión (Tercer Tramo Programa) | Serie B7: IPC + 3.53% | IPC + 3.53% | Septiembre 25, 2021 | \$ 185.000 | 4,24 | AAA |
| Bonos Séptima Emisión (Cuarto Tramo Programa) | Serie E4: 7.70% | 7.70% | Septiembre 15, 2020 | \$90.000 | 3.21 | AAA |
| Bonos Octava Emisión (Quinto Tramo Programa) | Serie E2: 7.04% | 7.04% | Marzo 9, 2019 | \$160.000 | 1,69 | AAA |
| | Serie E5: 7.39% | 7.39% | Marzo 9, 2022 | \$270.000 | 4,69 | AAA |
| Bonos Novena Emisión (Sexto Tramo Programa) | Serie E7: 6.46% | 6.46% | Junio 8, 2024 | \$200.000 | 6,95 | AAA |
| Total Bonos | | | | \$ 1.360.000 | 4,40 | |
| Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ | 8.32% NASV | N/A | Marzo 18, 2019 | \$ 200.000 | 1,72 | N/A |
| Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ | 8.82% NASV | N/A | Junio 10, 2020 | \$ 162.000 | 2,45 | N/A |
| Créditos Banca Local | Promedio 7,68% | N/A | | \$108.262 | 1,07 | N/A |
| Total Créditos | | | | \$ 470.262 | 1,82 | |
| Total | | | | \$ 1.830.262 | 3,74 | |

Indicadores financieros

A continuación se presentan los principales indicadores de endeudamiento con corte a junio de 2017:

³ Excluyendo las operaciones de Leasing por su baja materialidad.

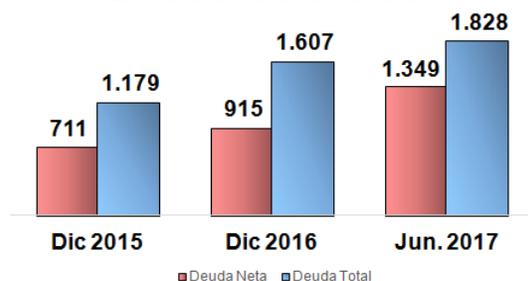
Deuda / EBITDA



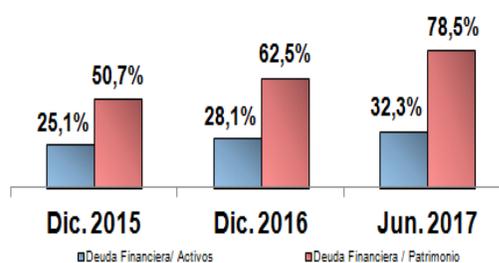
EBITDA/ Gasto Intereses



Deuda Financiera⁴



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

Daniel Correa Londoño

e-mail: daniel.correa@enel.com

Tel. 6016060 ext: 3502

Alejandra Méndez Cháves

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

⁴ 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)