



Grupo Enel

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

30 de Octubre de 2017

Resumen Ejecutivo

- **Los resultados de Codensa durante los primeros nueve meses del 2017 reflejan la incorporación de los activos y la operación del mercado de la Empresa de Energía de Cundinamarca (EEC) tras la fusión efectuada en octubre de 2016.**
- **El EBITDA para los primeros nueve meses del año alcanzó \$1.151.139 millones de pesos, incrementándose 13.4% en comparación con el mismo período de 2016.**
- **Codensa continúa ejecutando un importante plan de inversión orientado a la modernización de la red, el mejoramiento de la calidad del servicio, y el apoyo al crecimiento orgánico, alcanzando \$462.124 millones de pesos en lo corrido del año.**

La demanda de energía acumulada en el área de Codensa entre enero y septiembre de 2017 fue de 10.965 GWh

La demanda de energía en el área de influencia de Codensa en los primeros nueve meses de 2017 fue de 10.965 GWh, lo que representó una variación positiva de 0,6% con respecto al mismo período del año anterior. En adición, la demanda nacional acumulada entre enero y septiembre fue de 49.866 GWh, con un incremento de 0,3% con respecto al mismo período del año anterior.

Es importante resaltar que septiembre es el tercer mes consecutivo en el que la demanda de energía para Codensa (medida últimos doce meses) creció a un ritmo mayor que la demanda Nacional, que presenta una tasa de decrecimiento de 0.03% en el mismo período.

Entre enero y septiembre de 2017, Codensa distribuyó el 21,99% de la demanda de energía del SIN y el 22,49% de la demanda total regulada del país, ubicándose como el segundo operador a nivel nacional. El 69,0% de

¹Las cifras de los Estados Financieros de Codensa a septiembre de 2017 utilizadas en este reporte fueron preparadas en pesos colombianos bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas oficialmente en Colombia.



Grupo Enel

demanda en el área de influencia de Codensa en este periodo correspondió al mercado regulado, y el 31,0% correspondió a peajes (clientes ubicados dentro de la red de Codensa atendidos por otros comercializadores).

Los resultados en el área de operación de Codensa reflejan los efectos en el comportamiento del consumo de energía derivado de los siguientes factores: i) desaceleración de la economía, ii) menor demanda del mercado no regulado motivado por la campaña de ahorro de energía "Apagar Paga" durante el fenómeno del Niño en 2016 y iii) la implementación de nuevas tecnologías de eficiencia energética por el sector comercial no regulado.

Codensa incorporó 66.017 nuevos clientes a su red durante los nueve meses corridos del año, llegando a un total de 3.314.587 clientes al corte de septiembre de 2017, ubicados en Bogotá y 103 municipios en el centro del país.

El indicador medio de pérdidas totales de energía del área de distribución atendida por Codensa se situó en 7,80% en los últimos doce meses a septiembre de 2017, incrementándose frente al 7,22% observado en el mismo periodo de 2016. Lo anterior se explica principalmente por la incorporación de la operación de la EEC, que por la naturaleza rural de su mercado, presentaba al momento de la integración un nivel promedio más alto de pérdidas de energía que el de CODENSA.

Por la misma razón, los indicadores internacionales de calidad del servicio, SAIDI (duración de las interrupciones) y SAIFI (frecuencia de las interrupciones) presentaron un incremento frente al mismo periodo del año anterior, ubicándose el SAIDI en 837 minutos (+11.45%) y el SAIFI en 9,8 veces (+7.69).

Sin embargo, es importante anotar que tras la integración del mercado de la EEC en Codensa, entre enero y septiembre se ha observado una mejora en el TAM de 131 minutos en el SAIDI y 1,37 veces en el SAIFI respecto al cierre de diciembre de 2016, gracias a las importantes inversiones ejecutadas enfocadas en el mejoramiento de la calidad de servicio.

A continuación se presenta un resumen de los principales resultados operativos de Codensa en los primeros nueve meses de 2017:



Grupo Enel

	Enero a Septiembre 2017	Enero a Septiembre 2016	Variación
Demanda Nacional (GWh)	49.866	49.714	+0.3%
Demanda Área Codensa (GWh)	10.965	10.896	+0.5%
% participación Codensa	21,99%	21,92%	+0.3%
Número de clientes	3.314.587 ⁽¹⁾	3.248.570 ⁽²⁾	+2.0%
Índice de pérdidas (TAM)	7,80%	7,22%	+8,0%

(1) Cifras a 30 de septiembre de 2017

(2) Cifras a 31 de diciembre de 2016

El EBITDA de Codensa entre enero y septiembre de 2017 fue de \$1.151.139 millones

Los ingresos operacionales de Codensa a septiembre de 2017 alcanzaron un monto de \$3.362.461 millones, presentando un crecimiento de 11,1% con respecto al año anterior. El resultado anterior es producto de los siguientes efectos:

- La incorporación de los ingresos del mercado anteriormente atendido por la EEC, absorbida por Codensa en octubre de 2016.
- Un incremento en la tarifa regulada, producto de variaciones en sus principales componentes, donde las variaciones positivas superaron a las negativas, de la siguiente manera:
 - o Un incremento en el componente de remuneración de la actividad de Distribución dada la incorporación de nuevos activos remunerados de alta tensión construidos por Codensa, que entraron en operación durante los primeros meses de 2017, junto con la indexación del índice de precios del productor (IPP) que tuvo una variación positiva durante el período.
 - o Un aumento en el componente de remuneración de Comercialización, por variaciones positivas del Índice de Precios al Consumidor (IPC) al cual se encuentra indexado el cargo.
 - o Un menor valor del componente de Generación, por menores precios de bolsa registrados durante lo corrido del 2017, respecto al mismo período de 2016, debido al impacto generado el año anterior por el Fenómeno del Niño.

Por su parte, el costo de aprovisionamientos y servicios que representan el costo de ventas ascendió a \$1.892.137 millones de pesos durante los



Grupo Enel

primeros nueve meses del año, equivalente a un incremento de 8,9% frente al mismo periodo de 2016. Este incremento se explica principalmente por:

- Crecimiento en compras de energía (+6,2%) debido al mayor volumen de energía comercializada por la incorporación del mercado de Cundinamarca, que fue parcialmente compensado por los menores precios de bolsa.
- Aumento en los gastos de transmisión debido al mayor volumen de energía transportada y al crecimiento de la tarifa regulada (+\$23/kWh promedio)

En el negocio de Productos y Servicios de Valor Agregado, entre enero y septiembre de 2017 se obtuvieron ingresos por \$149.029, \$17.872 millones de pesos más frente al mismo período del año anterior (13.6% interanual), gracias al importante crecimiento de productos como seguros y obras eléctricas a consumidores finales (segmento B2C).

Así mismo, los costos fijos, representados por los costos de personal y de operación y mantenimiento, crecieron un 16,4% frente al mismo periodo de 2016, alcanzando un total de \$319.185 millones de pesos. Las principales causas que impulsan el crecimiento son:

- El aumento en el número de personal después de la fusión con EEC;
- El incremento en el número de operaciones debido a:
 - o La integración del mercado atendido previamente por la EEC, el cual además representa un mayor costo de operación derivado de la alta dispersión de sus clientes;
 - o La ola invernal presentada en el primer trimestre del año, que implicó un mayor número de maniobras preventivas y correctivas.
- La indexación al IPC de la mayoría de los gastos fijos de explotación y de personal.

En consecuencia, el EBITDA durante los primeros nueve meses del año 2017 alcanzó \$1.151.139 millones, mostrando un incremento de 13,4% con respecto al mismo periodo de 2016, y un margen de 34,16% sobre los ingresos operacionales.



Grupo Enel

Las depreciaciones y amortizaciones presentaron un incremento del 19,6% respecto al año anterior, principalmente por la incorporación de la base de activos de la EEC y la activación de proyectos en curso de Codensa, por lo cual se alcanzó una base más grande de activos sujetos de depreciación.

De esta manera, Codensa obtuvo un EBIT de \$913.700 millones, logrando un incremento de 11,6% frente al mismo periodo del 2016.

El gasto financiero neto fue de \$125.715 millones de pesos

El gasto financiero neto durante los primeros nueve meses de 2017 totalizó \$125.715 millones de pesos, aumentando 5,7% respecto al mismo periodo de 2016, explicado por los siguientes factores:

- El gasto financiero bruto aumentó 8.1% totalizando \$147.495 millones de pesos, explicado por un incremento en el saldo medio de la deuda debido al incremento en la deuda resultado de la financiación del capex y la incorporación de la deuda de la EEC, parcialmente compensado por un menor nivel de IPC registrado en lo corrido de 2017, al cual se encontraban indexado una porción importante de los cupones de la deuda de Codensa.
- Por su parte, el ingreso financiero totalizó \$23.010 millones durante los primeros nueve meses del año, equivalente a un crecimiento de 24,9% frente al mismo periodo de 2016, explicado principalmente por un mayor nivel de excedentes frente al año anterior.

Como resultado de lo anterior, Codensa reportó una utilidad antes de impuestos (EBT) de \$782.655 millones de pesos a septiembre de 2017, 13,5% superior a lo registrado un año atrás.

La utilidad neta de Codensa ascendió a \$464.955 millones de pesos

Codensa registró una utilidad neta de \$464.955 millones de pesos durante los primeros nueve meses de 2017, un 14,8% por encima de lo registrado en el mismo período del año anterior, producto del comportamiento favorable del EBITDA, contrarrestado parcialmente por un gasto financiero más alto como se explicó anteriormente. También se observó una disminución en la tasa efectiva de impuestos, lo cual ayuda positivamente a los resultados finales en comparación con el año anterior.



Grupo Enel

Inversiones por \$ \$462.124 millones de pesos

Entre enero y septiembre de 2017 se realizaron inversiones por valor de \$462.124 millones, un 7.6% superior respecto al mismo periodo del año anterior, de las cuales el 65,4% se orientó a crecimiento, mejoramiento de la calidad del servicio, así como la expansión y modernización de la red. El 34,6% restante se destinó al mantenimiento de los activos de operación.

El 1 de julio de 2017 entró en operación la Subestación Nueva Esperanza, con una inversión cercana a los \$111.000 millones de pesos entre 2011 y 2017. Esta subestación es una de las más modernas del país, y aumenta en 11% la capacidad instalada de Codensa en términos de intercambio de energía entre el sistema de Transmisión Regional con el Sistema Interconectado Nacional, apoyando la confiabilidad y calidad del servicio para la zona centro-oriente del país.

Estructura del Balance

Al 30 de septiembre de 2017 los activos de la Compañía ascendieron a \$5.805.251 millones de pesos, de los cuales la propiedad, planta y equipo representó el 77.3%, sumando \$4.485.338 millones de pesos. Frente al 31 de diciembre de 2016, el total de activos presentó un incremento de 1,2% principalmente explicado por el incremento en activos fijos (+4,8%) que se origina en el capex que se ha venido ejecutando en el transcurso del año. En contraste, se observa una reducción de 32.4% de la caja e inversiones temporales luego del uso de recursos para el pago de dividendos y del Capex efectuado durante el año en curso.

Por su parte, el pasivo total de Codensa al cierre de septiembre de 2017 fue de \$3.320.530 millones de pesos, aumentando en 4.1% frente al corte de diciembre de 2016. En el período analizado, la deuda financiera total aumento 13,5%, explicada por un aumento en el endeudamiento financiero de largo plazo utilizado para financiar el plan de inversión.

El patrimonio de la Compañía fue de \$2.484.721 millones de pesos, presentando una reducción de 2,4% frente al cierre 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



Grupo Enel

periodo 2010 a 2016, que compenso la acumulaci3n de la utilidad neta del per3odo.

En cuanto a la estructura financiera de la compa1a, el pasivo represent3 el 57,2% del total de los activos y el patrimonio el 42,8%.

Entre enero y septiembre de 2017, Codensa pag3 un total de \$409.277 millones en dividendos a sus accionistas, as3:

- En enero de 2017, se realiz3 el pago de COP\$116.932 millones, correspondientes a la 3tima cuota de los dividendos decretados con cargo a la utilidad neta del a1o 2015.
- En abril de 2017 se efectu3 el pago de COP\$153.692, correspondiente a utilidades netas producidas por la EEC entre enero de 2010 y septiembre de 2016 las cuales hab3an sido retenidas previo a la fusi3n.
- 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 a1o 2016.

Deuda Financiera

Al cierre de septiembre de 2017 la deuda financiera de Codensa, incluyendo intereses, ascendió a \$1.840.696 millones, presentando un incremento de 13,5% con respecto al saldo de diciembre de 2016, tras efectuar dos emisiones de bonos locales en los meses de marzo y junio por un monto total de \$630.000 millones, y atender amortizaciones de deuda programadas por \$521.337 millones de pesos. La primera colocaci3n fue efectuada en dos series a tasa fija con plazos de 2 y 5 a1os por un total de \$430.000 millones de pesos. La segunda colocaci3n se efectu3 en una sola serie a tasa fija a un plazo de 7 a1os por un total de \$200.000 millones de pesos.

Al cierre del mes de septiembre de 2017, la totalidad de la deuda financiera de Codensa se encontraba denominada en pesos y su vida media era de 3,5 a1os. As3 mismo, el 35,2% de la deuda contaba con intereses indexados al IPC, el 5,4% a la DTF y el 59,4% se encontraban en tasa fija.



Grupo Enel

El siguiente cuadro detalla las condiciones de la deuda financiera² de Codensa con corte al 30 de septiembre de 2017:

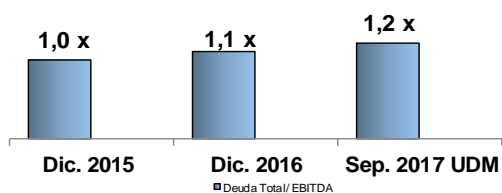
Instrumento	Cupón/ Interés	Tasa de Colocación	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación (local)
Bonos Tercera Emisión	Serie A10: IPC + 5.55%	IPC + 5.55%	Diciembre 11, 2018	\$ 80.000	1,20	AAA
Bonos Quinta Emisión (Segundo Tramo Programa)	Serie B5: IPC + 3.92%	IPC + 3.92%	Noviembre 15, 2018	\$ 181.660	1,13	AAA
	Serie B12: IPC + 4.80%	IPC + 4.80%	Noviembre 15, 2025	\$193.340	8,13	AAA
Bonos Sexta Emisión (Tercer Tramo Programa)	Serie B7: IPC + 3.53%	IPC + 3.53%	Septiembre 25, 2021	\$ 185.000	3,99	AAA
Bonos Séptima Emisión (Cuarto Tramo Programa)	Serie E4: 7.70%	7.70%	Septiembre 15, 2020	\$90.000	2,96	AAA
	Serie E2: 7.04%	7.04%	Marzo 9, 2019	\$160.000	1,44	AAA
Bonos Octava Emisión (Quinto Tramo Programa)	Serie E5: 7.39%	7.39%	Marzo 9, 2022	\$270.000	4,44	AAA
	Serie E7: 6.46%	6.46%	Junio 8, 2024	\$200.000	6,69	AAA
Total Bonos				\$ 1.360.000	4,15	
Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	8.32% NASV	N/A	Marzo 18, 2019	\$ 200.000	1,46	N/A
Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	8.82% NASV	N/A	Junio 10, 2020	\$ 162.000	2,19	N/A
Créditos Banca Local	Promedio 7,68% E.A.	N/A		\$98.316	0,94	N/A
Total Créditos				\$ 460.316	1,61	
Total				\$ 1.820.316	3,51	

Indicadores financieros

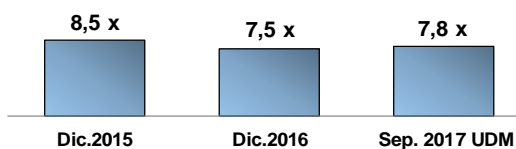
A continuación se presentan los principales indicadores de endeudamiento con corte a septiembre de 2017:

² Excluyendo las operaciones de Leasing por su baja materialidad.

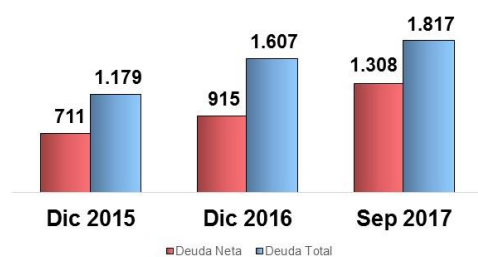
Deuda / EBITDA



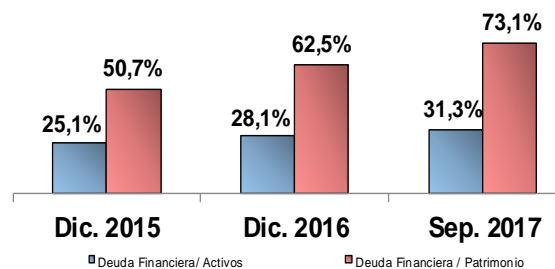
EBITDA/ Gasto Intereses



Deuda Financiera³



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 López 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

³ 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)