



Grupo Enel

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

27 de abril de 2017

Resumen Ejecutivo

- ***Codensa empieza a reflejar la operación resultante de la fusión con la Empresa de Energía de Cundinamarca (EEC)***
- ***El EBITDA² de Codensa alcanzó \$371.971 millones de pesos en el primer trimestre de 2017, equivalente a un margen de 34,4% sobre los ingresos operacionales. Lo anterior contribuyó a un crecimiento de la utilidad neta de 32,7% en términos anuales.***
- ***Codensa mantiene su ambicioso plan de inversiones encaminadas a mejorar los indicadores de gestión. Durante el primer trimestre la inversión de la compañía alcanza \$131.796 millones de pesos.***

La demanda de energía en el área de Codensa fue de 14.947 GWh

La demanda de energía acumulada durante el primer trimestre de 2017 en el área de influencia de Codensa fue de 14.947 GWh, lo que representó una variación negativa con respecto al mismo período del año anterior de 3,46%. La demanda nacional durante los últimos doce meses se redujo en 1,24% frente al mismo periodo en 2016.

Por primera vez en más de una década, la demanda de energía nacional presenta un decrecimiento, explicado por los hábitos de consumo implementados en la campaña apagar paga, acompañado de indicios de desaceleración en la industria nacional, donde la industria manufacturera presenta retrocesos en su demanda de energía, representando esta cerca del 50% del mercado no regulado. Es así como al realizar el análisis de comportamiento de la demanda por región se empieza a unificar la tendencia descendente en la demanda de energía con lo que las cifras agregadas se ubican en terreno negativo.

¹Las cifras de los Estados Financieros de Codensa a marzo 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

En el área de operación de Codensa la reducción en la demanda fue de 3,46%, fundamentada en una desaceleración de la industria así como una reducción promedio superior en el consumo de los hogares explicada anteriormente (cabe recordar que en la zona de operación de Codensa fue donde se obtuvieron los mayores niveles de ahorro de energía en la campaña "Apagar Paga" de 2016).

En el primer trimestre de 2017 Codensa distribuyó el 22,69% de la demanda de energía nacional y el 22,71% de la demanda regulada del país. El 67,3% de la energía distribuida por Codensa en este periodo correspondió al mercado regulado, el 30,7% a otros comercializadores con clientes finales dentro de la red de Codensa, y el 2,1% a energía transferida a otros operadores de red a través de las redes de Codensa.

Frente a lo registrado al cierre de 2016 Codensa incorporó 19.994 nuevos clientes a su red durante los primeros tres meses del presente año llegando a un total de 3.268.564 clientes 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 7,82% para los doce últimos meses medido al 31 de marzo de 2017, mostrando un leve incremento frente al 7,30% observado en el mismo periodo de 2016. Lo anterior se explica en su mayoría por la incorporación de la operación de la EEC, donde se espera que Codensa lleve los niveles de pérdidas a lo visto antes de la fusión. En este aspecto la compañía mantiene inversiones encaminadas a mejorar la efectividad de las inspecciones de hurto, la normalización de clientes entre otra iniciativas que lleven a una mejora en su indicador consolidado de pérdidas.

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) mantienen niveles óptimos en el mercado colombiano. En cuanto al SAIFI, se presenta una mejora del 19% mientras que el SAIDI muestra una mejora de 15% con respecto al año anterior.

A continuación se presenta un resumen de los principales resultados operativos a marzo de 2017:

	Mar-2017	Mar-2016	Variación
Demanda Nacional (TAM GWh)	65.876	66.703	-1,24%
Demanda Área Codensa (TAM GWh)	14.947	15.483	-3,46%
% participación Codensa	22,7%	23,2%	-0,5%
Número de clientes	3.268.564	3.248.570 ⁽¹⁾	+0,6%
Índice de pérdidas (TAM)	7,82%	7,30%	+0,5%

(1) Cifras a 31 de diciembre de 2016

El EBITDA de Codensa fue de \$371.971 millones de pesos al 31 de marzo de 2017

Los ingresos operacionales de Codensa en el primer trimestre de 2017 totalizaron \$1.102.815 millones de pesos presentando un crecimiento de 8,6% con respecto al año anterior. 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, acompañado de un incremento en la tarifa regulada, debido principalmente a la indexación de varios de sus componentes al Índice de Precios al Productor (IPP), explican el comportamiento de los ingresos en el periodo analizado.

De otro lado, los aprovisionamientos y servicios que representan el costo de ventas ascendieron a \$623.702 millones de pesos durante los tres primeros meses del año, equivalente a un incremento de 2,6% frente al mismo periodo de 2016. Este leve incremento en los costos asociados a la operación se explican principalmente por las compras de energía realizada por la compañía, así como la contabilización de los costos de costos de mantenimiento y operación de las redes de Codensa.

De otra parte, la indexación al Índice de Precios al Consumidor (IPC) al que se encuentran atados la mayor parte de los gastos de personal y otros gastos fijos de explotación explicaron el crecimiento de 22% y 11% respectivamente frente al 2016, alcanzando un total de \$119.173 millones de pesos. Es importante resaltar que la incorporación del personal de la EEC se refleja en los incrementos evidenciados en los gastos de la compañía.



Grupo Enel

Es así como el EBITDA durante los primeros tres meses del año 2017 alcanzó \$371.971 millones de pesos, mostrando un incremento de 20% con respecto al mismo periodo de 2016 y un margen de 34,4% sobre los ingresos operacionales.

El gasto financiero neto fue de \$38.085 millones de pesos

El gasto financiero neto del primer trimestre de 2017 presentó un aumento de 3,6% de incremento, respecto al mismo periodo un año atrás.

El gasto financiero bruto aumentó 0,5% totalizando \$44.981 millones de pesos, como resultado de una menor variación del IPC (doce meses) frente al mismo período de 2016, indicador al cual se encuentra indexada el 39% de la deuda vigente de Codensa. Con las emisiones realizadas en tasa fija la compañía logró asegurar el 54% de su deuda en tasa sin variaciones futuras, evitando el riesgo de incrementos en el gasto financiero como consecuencia de variaciones en indicadores como IPC o IBR.

Finalmente, Codensa reportó una utilidad antes de impuestos (EBT) de \$253.475 millones de pesos en el cierre del primer trimestre de 2017, 21% superior a lo registrado un año atrás.

La utilidad neta de Codensa ascendió a \$156.959 millones de pesos

Codensa registró una utilidad neta de \$156.959 millones de pesos durante el primer trimestre de 2017, presentando un aumento de 32,7% respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente al comportamiento favorable del EBITDA, un comportamiento muy favorable del gasto financiero neto y una menor tasa efectiva de impuestos derivada de la reforma tributaria que entró en vigencia el 1 de enero de 2017.

Inversiones por \$131.796 millones de pesos

Durante el primer trimestre de 2017 se realizaron inversiones por \$131.796 millones de pesos, mostrando un incremento de 3% con respecto al año anterior. Del total de inversiones, el 51% se orientó a crecimiento con programas encaminados a mejorar la calidad del



Grupo Enel

servicio, crecimiento de conexiones de la red para clientes y telecontrol. El 49% restante se destinó principalmente mantenimiento de los activos de operación.

Estructura del Balance

Al 31 de marzo de 2017 los activos de la Compañía ascendieron a \$5.633.753 millones de pesos, de los cuales la propiedad, planta y equipo representó el 77%, sumando \$4.340.320 millones de pesos y la caja e inversiones temporales representaron el 8% con \$476.904 millones de pesos. Frente al corte del 31 de diciembre de 2016, el total de activos presentó una disminución de 1,8% debido a la disminución en la caja y equivalentes luego del pago de la última cuota de dividendos del periodo 2015.

El pasivo total de Codensa al cierre de marzo de 2017 fue de \$3.457.102 millones de pesos, aumentando en 8,4% frente al cierre de 2016. El patrimonio de la Compañía fue de \$2.176.652 millones de pesos, presentando una caída de 14,5% frente al 31 de diciembre de 2016.

En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo representó el 61% del total de los activos y el patrimonio el 39% restante de los activos.

Durante los tres primeros meses de 2017 Codensa pagó \$116.932 millones de pesos en dividendos a sus accionistas, correspondientes a la última cuota de las utilidades decretadas del periodo 2015 efectuado en el mes de enero

Deuda Financiera

Al cierre de marzo de 2017 la deuda financiera de Codensa³, incluyendo intereses, ascendió a \$1.650.741 millones de pesos, presentando un incremento de 1,76% con respecto al saldo de diciembre de 2016, como resultado de la amortización en el mes de marzo de bonos locales por valor de \$391.500 millones de pesos, los cuales fueron refinanciados por la emisión del quinto tramo de bonos bajo el Programa de Emisión y Colocación de la compañía. Mediante dos series en tasa fija a 2 y 5 años Codensa consiguió recursos en el mercado local por \$430.000 millones de pesos. Los recursos fueron destinados para la refinanciación del

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



Grupo Enel

vencimiento de bonos en el mercado local así como para financiar el plan de inversiones de la compañía.

Al cierre del mes de marzo de 2017, 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 3,57 años.

El siguiente cuadro detalla las condiciones de la deuda financiera⁴ de Codensa con corte al 31 de marzo de 2017:

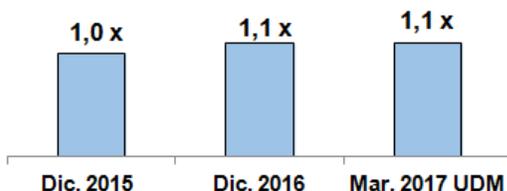
Instrumento	Cupón/ Interés	Tasa de Colocación	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación (local)
Bonos Tercera Emisión	Serie A10: IPC + 5.55%	IPC + 5.55%	Diciembre 11, 2018	\$ 80.000	1,70	AAA
Bonos Quinta Emisión (Segundo Tramo Programa)	Serie B5: IPC + 3.92%	IPC + 3.92%	Noviembre 15, 2018	\$ 181.660	1,63	AAA
	Serie B12: IPC + 4.80%	IPC + 4.80%	Noviembre 15, 2025	\$193.340	8,63	AAA
Bonos Sexta Emisión (Tercer Tramo Programa)	Serie B7: IPC + 3.53%	IPC + 3.53%	Septiembre 25, 2021	\$ 185.000	4,49	AAA
Bonos Séptima Emisión (Cuarto Tramo Programa)	Serie E4: 7.70%	7.70%	Septiembre 15, 2020	\$90.000	3.46	AAA
	Serie E2: 7.04%	7.04%	Marzo 9, 2019	\$160.000	1,94	AAA
Bonos Octava Emisión (Quinto Tramo Programa)	Serie E5: 7.39%	7.39%	Marzo 9, 2022	\$270.000	4,94	AAA
Total Bonos				\$ 1.160.000	4,21	
Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	8.49% E.A.	N/A	Marzo 18, 2019	\$ 200.000	1,96	N/A
Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	9.01% E.A.	N/A	Junio 10, 2020	\$ 162.000	2,70	N/A
Créditos Banca Local	Promedio 8,61%	N/A		\$118.207	1,22	N/A
Total Créditos				\$ 480.207	2,03	
Total				\$ 1.640.207	3,57	

Razones financieras

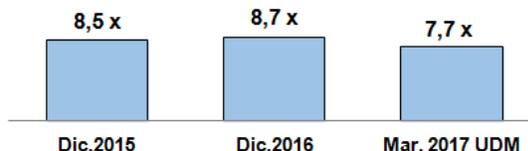
A continuación se presentan los principales indicadores de endeudamiento con corte a marzo de 2017:

⁴ Excluyendo las operaciones de Leasing de vehículos.

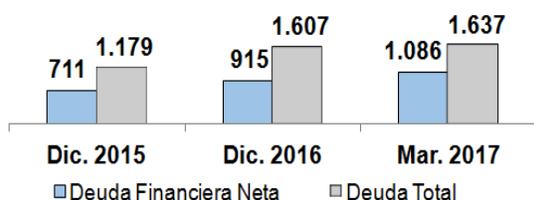
Deuda / EBITDA



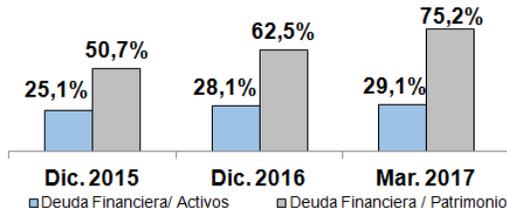
EBITDA/ Gasto Intereses



Deuda Financiera



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

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

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)