

Informe de Resultados de Codensa S.A. E.S.P. A Septiembre de 2018¹

Noviembre de 2018

Resumen Ejecutivo

- **Los ingresos de Codensa incrementaron 10.6% con respecto al mismo período del año anterior, producto de un incremento positivo de la demanda y un crecimiento en la tarifa regulada.**
- **El EBITDA² de Codensa alcanzó \$1.127.789 millones de pesos en los primeros nueve meses de 2018, equivalente a un margen de 31,1% sobre los ingresos operacionales.**
- **Codensa mantiene su importante plan de inversiones enfocado en proyectos de telecontrol, calidad del servicio, medición inteligente y atención a la nueva demanda. Durante los primeros nueve meses del año la inversión de la compañía alcanzó \$569.590 millones de pesos.**

La demanda de energía acumulada en el área de Codensa entre enero y septiembre fue de 11.086 GWh

La demanda de energía en el área de influencia de Codensa en los primeros nueve meses de 2018 fue de 11.086 GWh, lo que representó una variación positiva con respecto al mismo período del año anterior de 1,1%.

En el área de operación de Codensa, la variación positiva de la demanda se explica principalmente por el crecimiento de la demanda regulada, especialmente en los segmentos comercial y residencial, atribuible al crecimiento vegetativo por nuevas conexiones.

La demanda nacional acumulada entre enero y septiembre fue de 51.475 GWh, incrementándose en 3,1% frente al mismo periodo en 2017.

Entre enero y septiembre de 2018, Codensa distribuyó el 21,5% de la demanda de energía nacional y el 22,3% de la demanda regulada del país. El

¹Las cifras de los Estados Financieros de Codensa a septiembre de 2018 utilizados en este reporte fueron preparadas en pesos colombianos bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas oficialmente en Colombia.

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

67,6% de la energía distribuida por Codensa en este periodo correspondió al mercado regulado, el 29,8% a otros comercializadores con clientes finales dentro de la red de Codensa, y el 2,5% a energía transferida a otros operadores de red a través de las redes de Codensa.

Codensa incorporó 74.334 nuevos clientes a su red durante los nueve meses del año, llegando a un total de 3.414.791 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 7,88% para los doce últimos meses a 30 de septiembre de 2018, mostrando un incremento del 0.08% frente al 7,80% observado en el mismo periodo de 2017. Lo anterior debido principalmente a un incremento en el hurto de energía, situación que se ha contrarrestado con un mayor despliegue de inversión, mayor número de inspecciones y normalización de usuarios que no se encontraban registrados como clientes.

Los indicadores internacionales de calidad del servicio, SAIDI (duración de las interrupciones) presentó una reducción frente al mismo periodo del año anterior, ubicándose en 761 minutos (-9.08%), reflejando las inversiones en proyectos de modernización, telecontrol y automatización de la red, en cuanto al SAIFI (frecuencia de las interrupciones) presentó un leve incremento frente al mismo período del 2017 al ubicarse en 9,96 veces (+1.63), lo anterior producto de la temporada de lluvias y fuertes vientos que impactaron la zona de influencia de Codensa.

A continuación se presenta un resumen de los principales resultados operativos a septiembre de 2018:

	Enero a Septiembre 2018	Enero a Septiembre 2017	Variación
Demanda Nacional (TAM GWh)	68.460	66.461	+3,0%
Demanda Área Codensa (TAM GWh)	15.203	15.006	+1,3%
% participación Codensa	21,5%	22,4%	-0,9%
Número de clientes	3.414.791 ⁽¹⁾	3.340.457 ⁽²⁾	+2,2%
Índice de pérdidas (TAM)	7,88%	7,80%	+0,08%

(1) Cifras a 30 de Septiembre de 2018

(2) Cifras a 31 de diciembre de 2017

El EBITDA de Codensa fue de \$1.127.789 millones de pesos al 30 de septiembre de 2018

Los ingresos operacionales de Codensa en los primeros nueve meses de 2018 totalizaron \$3.706.489 millones presentando un crecimiento de 10,6% con respecto al año anterior. El resultado anterior es producto de los siguientes efectos:

- i) Incremento en la demanda de energía en el área de influencia de Codensa de 1,1% acumulado año, principalmente en los segmentos residencial y comercial, atribuible al crecimiento orgánico por nuevas conexiones.
- ii) Un aumento en la tarifa regulada del negocio derivada:
 - Del incremento en el Índice de Precios al Productor (IPP) y en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) al cual se encuentran indexados los componentes de distribución y comercialización respectivamente y al crecimiento del componente de generación explicado por un mayor precio en los contratos mayoristas a largo plazo que entraron en vigencia a partir de 2018.
 - Un mayor valor en el pago de las restricciones (limitaciones en la operación del Sistema Interconectado Nacional).
- iii) Mejores resultados en Margen de productos y servicios de valor agregado como alquiler de infraestructura y alumbrado público por mayor reconocimiento de unidades constructivas modernizadas

Por su parte, los aprovisionamientos y servicios que representan el costo de ventas, ascendieron a \$2.247.630 millones de pesos durante los nueve primeros meses del año, equivalente a un incremento del 19,5% frente al mismo periodo de 2017. Este incremento se explica básicamente por compras de energía a un precio promedio más alto comparado con el mismo período de 2017, producto de la cobertura de contratos para el año 2018 realizada durante los años 2015 y 2016, período que estuvo influenciado por el fenómeno del Niño, que produjo un aumento en los precios de la energía.

Así mismo, los costos fijos, representados por los costos de personal y de operación y mantenimiento, crecieron un 4,3% frente al mismo periodo de 2017, alcanzando un total de \$331.071 millones de pesos. Las principales causas que impulsan el crecimiento son: i) Incremento de plantilla de personal para apalancar proyectos de inversión y nuevos negocios, ii) Aumento en provisiones legales por cambios en la jurisprudencia sobre asuntos legales y civiles que obligan a realizar pagos cuando se presentan fallos en contra en primera instancia y iii) la indexación al IPC de la mayoría de los gastos fijos de operación y de personal. Este mayor valor fue contrarrestado parcialmente

por una mayor capitalización de mano de obra como consecuencia del mayor nivel de inversión ejecutado durante el año y la eliminación del impuesto a la riqueza.

Como consecuencia de lo anterior, en los primeros nueve meses de 2018 el EBITDA fue de \$1.127.789 millones de pesos, mostrando una reducción de 2,2% con respecto al mismo periodo de 2017, y un margen de 31,1% sobre los ingresos operacionales.

Las depreciaciones y amortizaciones presentan un crecimiento del 14,8% respecto al año anterior principalmente por un incremento en la base de activos fijos depreciables producto del plan de inversiones durante lo corrido del año.

De esta manera, Codensa obtuvo una utilidad operacional al 30 de septiembre de 2018 de \$851.156 millones de pesos, que representa una disminución del 7,0% frente al mismo periodo del 2017.

El gasto financiero neto fue de \$125.900 millones de pesos

El gasto financiero neto de los primeros nueve meses de 2018 presentó un incremento del 0,1% respecto al mismo periodo un año atrás, explicado por los siguientes factores:

- i) El gasto financiero de la deuda aumento 2,1% totalizando \$150.532 millones de pesos, explicado por un incremento en el saldo medio de la deuda, debido a las tomas de financiación efectuadas en los últimos 12 meses, con el objetivo de fondar el plan de inversiones.
- ii) Lo anterior fue compensado parcialmente por un menor nivel de IPC (doce meses) frente al mismo período de 2017, indicador al cual se encuentra indexada el 37% de la deuda.
- iii) Por su parte, el ingreso financiero presentó un incremento del 17,4% explicado principalmente por la actualización a valor razonable de activos y pasivos de la Compañía.

Con lo anterior Codensa reportó una utilidad antes de impuestos (EBT) de \$718.389 millones de pesos en los primeros nueve meses de 2018, 8,2% inferior a lo registrado un año atrás.

La utilidad neta de Codensa ascendió a \$450.090 millones de pesos

Codensa registró una utilidad neta de \$450.090 millones de pesos durante los primeros nueve meses de 2018, presentando una reducción de 3,2% respecto al mismo período del año anterior, en línea con el EBIT y un aumento en los gastos financieros por un saldo de deuda mayor en comparación con el mismo período de 2017, efecto compensado por una tasa impositiva efectiva más baja luego de la implementación de la reforma tributaria de 2016.

Inversiones por \$569.590 millones de pesos

Durante los primeros nueve meses de 2018 se realizaron inversiones por \$569.590 millones de pesos, mostrando un incremento de 23,3% con respecto al año anterior. Del total de inversiones, el 72% se orientó a crecimiento con programas encaminados a mejorar la calidad del servicio, conexiones de la red para clientes y telecontrol y el 28% restante se destinó principalmente a mantenimiento de los activos de operación.

Estructura del Balance

Al 30 de septiembre de 2018, los activos de la Compañía ascendieron a \$6.531.222 millones de pesos, de los cuales la propiedad, planta y equipo representó el 76,3%, sumando \$4.984.713 millones de pesos, mientras que la caja e inversiones temporales representaron el 7,5% con \$488.993 millones de pesos. Frente al corte del 31 de diciembre de 2017, el total de activos presentó un incremento de 5,6% explicado principalmente por un aumento en la cartera de clientes del mercado regulado y en inventarios, éste último rubro en función de la ejecución del plan de inversión que desarrolla la Compañía; efecto que fue compensado parcialmente por la disminución en la caja y equivalentes luego de la realización de pagos por concepto de dividendos, capital de trabajo relacionados con el Opex y Capex del giro ordinario del negocio y el pago de impuestos.

El pasivo total de Codensa al cierre de septiembre de 2018 fue de \$3.876.920 millones de pesos, aumentando 9,7% frente al cierre de 2017, explicado principalmente por la colocación de bonos que constituyen el séptimo tramo del programa para financiar el plan de inversiones, registro de los dividendos decretados del ejercicio 2017 en las cuentas por pagar con relacionados. El patrimonio de la Compañía fue de \$2.654.302 millones de pesos, presentando un incremento de 0,2% frente al 31 de diciembre de 2017, explicado por el incremento en las utilidades retenidas que es compensado con el decreto de dividendos con cargo al 70% de las utilidades de Codensa del año 2017.

En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo representó el 59% del total de los activos y el patrimonio el 41%.

Durante los nueve primeros meses de 2018 Codensa pagó \$262.660 millones de pesos en dividendos a sus accionistas, correspondientes a la última cuota de las utilidades del periodo 2016 y el primer pago de los dividendos correspondientes a las utilidades de 2017.

Deuda Financiera

Al cierre de septiembre de 2018 la deuda financiera de Codensa³, incluyendo intereses, ascendió a \$2.172.506 millones de pesos, presentando un incremento de 18,3% con respecto al saldo de diciembre de 2017, como resultado de la colocación del séptimo tramo del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales.

Al cierre del mes de septiembre de 2018, la totalidad de la deuda financiera de Codensa se encontraba denominada en pesos y su vida media era de 3,62 años.

El siguiente cuadro detalla las condiciones de la deuda financiera⁴ de Codensa con corte al 30 de septiembre de 2018:

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	0,20	AAA
Bonos Quinta Emisión (Segundo Tramo Programa)	Serie B5: IPC + 3.92%	IPC + 3.92%	Noviembre 15, 2018	\$ 181.660	0,13	AAA
	Serie B12: IPC + 4.80%	IPC + 4.80%	Noviembre 15, 2025	\$193.340	7,13	AAA
Bonos Sexta Emisión (Tercer Tramo Programa)	Serie B7: IPC + 3.53%	IPC + 3.53%	Septiembre 25, 2021	\$ 185.000	2,99	AAA
Bonos Séptima Emisión (Cuarto Tramo Programa)	Serie E4: 7.70%	7.70%	Septiembre 15, 2020	\$90.000	1.96	AAA
Bonos Octava Emisión (Quinto Tramo Programa)	Serie E2: 7.04%	7.04%	Marzo 9, 2019	\$160.000	0,44	AAA
	Serie E5: 7.39%	7.39%	Marzo 9, 2022	\$270.000	3,44	AAA
Bonos Novena Emisión (Sexto Tramo Programa)	Serie E7: 7.70%	6.46%	Junio 08, 2024	\$200.000	6.19	AAA
Bonos Décima Emisión (Séptimo Tramo Programa)	Serie E7: 7.70%	6.74%	Abril 11, 2025	\$200.000	6.53	AAA

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

4 Excluyendo las operaciones de Leasing.

Bonos Décima Emisión (Séptimo Tramo Programa)	Serie B12: IPC + 3.59%	6.94%	Abril 11, 2030	\$160.000	6,94	AAA
Total Bonos				\$ 1.720.000	4,32	
Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	8.32% NASV	N/A	Marzo 18, 2019	\$ 200.000	0,46	N/A
Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	8.82% NASV	N/A	Junio 10, 2020	\$ 162.000	1,19	N/A
Créditos Banca Local	Promedio 6,20%	N/A		\$58.533	0,54	N/A
Total Créditos				\$ 420.533	0,75	
Total				\$ 2.140.533	3,62	

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. 6016060 ext. 5411

Daniel Correa Londoño

e-mail: daniel.correa@enel.com

Tel. 60160606 ext. 3502

Alejandra Méndez Chaves

e-mail: alejandra.mendez@enel.com

Tel. 6016060 ext. 3052

Ana Cristina Garavito

e-mail: ana.garavito@enel.com

Tel. 6016060 ext. 3637