

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

Febrero de 2018

Resumen Ejecutivo

- **Los ingresos de Codensa incrementaron 11% con respecto al mismo período del año anterior, producto de un incremento positivo de la demanda de energía acompañada de un comportamiento favorable de la tarifa.**
- **El EBITDA² de Codensa alcanzó \$1.556.956 millones de pesos al cierre de diciembre de 2018, equivalente a un margen del 30,77% sobre los ingresos operacionales.**
- **Codensa mantiene su importante plan de inversiones enfocado en proyectos de mejoramiento de calidad del servicio, telecontrol, medición inteligente y ampliación de la capacidad instalada y cobertura en zonas rurales. Durante el año 2018 la inversión de la compañía alcanzó \$852.498 millones de pesos.**

La demanda de energía acumulada en el área de Codensa entre enero y diciembre fue de 14.862 GWh

La demanda de energía en el área de influencia de Codensa en el 2018 fue de 14.862 GWh, lo que representó una variación positiva con respecto al mismo período del año anterior de 1,2%.

La demanda nacional ha tenido una tendencia positiva gracias al buen comportamiento económico del país, reflejado en el consumo del sector residencial, resultado de esto la demanda nacional acumulada entre enero y diciembre fue de 69.122 GWh, incrementándose en 3,3% frente al mismo periodo en 2017.

Entre enero y diciembre de 2018, Codensa distribuyó el 21,5% de la demanda de energía nacional y el 22,3% de la demanda regulada del país. El 67,5% de la energía distribuida por Codensa en este periodo correspondió al mercado regulado, el 29,9% a otros comercializadores con clientes finales

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

dentro de la red de Codensa, y el 2,7% a energía transferida a otros operadores de red a través de las redes de Codensa.

Codensa incorporó 98.163 nuevos clientes a su red durante el año en línea con el crecimiento orgánico anual de la compañía, llegando a un total de 3.438.620 clientes en Bogotá incluyendo clientes en 131 municipios en el centro del país.

El indicador medio de pérdidas totales de energía del área de distribución atendida por Codensa se situó en 7,74% para los doce últimos meses a 31 de diciembre de 2018, mostrando un decrecimiento del 0.1% frente al 7,84% observado en el mismo periodo de 2017, como resultado del fuerte plan de inversiones enfocado en la gestión de pérdidas en donde durante el primer semestre del año se invirtieron más de \$20.000 millones de pesos dirigidos a contener el hurto de energía mediante telecontrol y mayores inspecciones.

Los indicadores internacionales de calidad del servicio, SAIDI (duración de las interrupciones) presentó una reducción frente al mismo periodo del año anterior, ubicándose en 710 minutos (-13.4%), reflejando las inversiones en proyectos de modernización, telecontrol y automatización de la red, en cuanto al SAIFI (frecuencia de las interrupciones) presentó una disminución frente al mismo período del 2017 al ubicarse en 9,0 veces (-0.96%), lo anterior producto de los proyectos y programas encaminados a mejorar la calidad del servicio.

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

	Enero a diciembre 2018	Enero a diciembre 2017	Variación
Demanda Nacional (GWh)	69.122	66.893	+3,3%
Demanda Área Codensa (GWh)	14.862	14.690	+1,2%
% participación Codensa	21,5%	22,0%	-0,4%
Número de clientes	3.438.620	3.340.457	+2,9%
Índice de pérdidas (TAM)	7,74%	7,84%	-0,1%

El EBITDA de Codensa fue de \$1.556.956 millones de pesos al 31 de diciembre de 2018

Los ingresos operacionales de Codensa en el año 2018 totalizaron \$5.059.809 millones presentando un crecimiento de 11,4% 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 1,2% acumulado año, principalmente en los segmentos residencial y comercial, atribuible al crecimiento orgánico por nuevas conexiones y al mejor desempeño de los peajes derivados de una mayor dinámica industrial.
- ii) Un aumento en la tarifa regulada del negocio derivada de:
 - Incremento en el Índice de Precios al Productor (IPP), al cual se encuentra indexado el componente de distribución, y al crecimiento del componente de generación, debido a las compras de energía a largo plazo a un precio promedio mayor comparado con el año 2017.
 - Un mayor valor en el pago de las restricciones (limitaciones en la operación del Sistema Interconectado Nacional).
- iii) Un mayor valor en el pago de las restricciones en la operación del Sistema Interconectado Nacional en general.

Por su parte, los aprovisionamientos y servicios que representan el costo de ventas, ascendieron a \$3.048.202 millones de pesos durante el año, equivalente a un incremento del 18,9% frente al mismo periodo de 2017 atribuible a compras de energía a un precio promedio más alto. El incremento es debido a que la energía consumida durante el año 2018 fue contratada durante los años 2015 y 2016, periodo que estuvo influenciado por el Fenómeno del Niño. Esto produjo un aumento en los precios de la energía lo que genera un efecto temporal sobre los resultados considerando la base comparable de compras de energía.

Así mismo, los costos fijos, representados por los costos de personal y de operación y mantenimiento, crecieron un 5,9% frente al mismo periodo de 2017, alcanzando un total de \$454.651 millones de pesos. Las principales causas que impulsan el crecimiento son: i) Aumento en los gastos de personal (+11,1%) debido al crecimiento en la plantilla para soportar el plan de inversiones ejecutado durante 2018 ii) Incremento en los gastos de operación y mantenimiento (+9,9%) reflejando principalmente un aumento en las provisiones relacionadas con litigios laborales y civiles, así como por mayores

costos asociados a la atención de clientes y a la mejora de indicadores de calidad y pérdidas.

Como consecuencia de lo anterior, en el 2018 el EBITDA fue de \$1.556.956 millones de pesos, mostrando un aumento de 0,4% con respecto al mismo periodo de 2017, y un margen de 30,77% sobre los ingresos operacionales.

Las depreciaciones y amortizaciones presentan un crecimiento del 13,1% respecto al año anterior principalmente por un incremento en la base de activos fijos depreciables producto del plan de inversiones realizado durante el año 2017 y 2018. Adicionalmente las pérdidas por deterioro se vieron impactadas por la posible venta de la Planta Central Hidráulica de Rio Negro y por la provisión de cartera del IVA de Infraestructura del Alumbrado Público del Distrito que se llevó al 100%.

De esta manera, Codensa obtuvo una utilidad operacional al 31 de diciembre de 2018 de \$1.161.432 millones de pesos, que representa una disminución del 5,4% frente al mismo periodo del 2017.

El gasto financiero neto fue de \$170.634 millones de pesos

El gasto financiero neto del año 2018 presentó un incremento del 3,6% respecto al mismo periodo un año atrás, explicado por los siguientes factores:

- i) El gasto financiero de la deuda aumento 4,1% totalizando \$201.115 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 fondear el plan de inversiones.

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 34% de la deuda.

Con lo anterior Codensa reportó una utilidad antes de impuestos (EBT) de \$978.404 millones de pesos en el 2018, 7,0% inferior a lo registrado un año atrás.

La utilidad neta de Codensa sumó un total de \$608.641 millones de pesos

Luego de analizar el desempeño operativo y financiero de Codensa, se presentó una utilidad neta de \$608.641 millones de pesos durante el año

2018, presentando una disminución del 2,4% respecto al mismo período del año anterior. El efecto negativo recogido en el EBT fue compensado parcialmente por una menor tasa de impuesto de renta luego de la reforma tributaria de 2016 y de la implementación de la Ley de Financiamiento del Gobierno Nacional que implicó una mejora en la tasa del impuesto diferido.

Inversiones por \$852.498 millones de pesos

Durante el año 2018 se alcanzó un máximo histórico en inversiones por \$852.498 millones de pesos, mostrando un incremento de 8,4% con respecto al año anterior. Del total de inversiones, el 70,4% se orientó a crecimiento con programas encaminados a mejorar la calidad del servicio, como la implementación de sistemas de telecontrol, conexión de clientes y mantenimiento de redes, así como también medición inteligente digitalización y cumplimiento del plan de ordenamiento territorial.

Estructura del Balance

Al 31 de diciembre de 2018, los activos de la Compañía ascendieron a \$6.824.665 millones de pesos, de los cuales la propiedad, planta y equipo representó el 75%, sumando \$5.110.032 millones de pesos, mientras que la caja e inversiones temporales representaron el 9,3% con \$633.939 millones de pesos. Frente al corte del 31 de diciembre de 2018, el total de activos presentó un incremento de 10,4% 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; adicionalmente, por un aumento en los saldos en bancos, dado el mayor recaudo, en línea a los mayores ingresos netos del negocio, efecto que fue compensado parcialmente por la disminución en de los encargos fiduciarios y carteras originadas de las operaciones que realiza la tesorería.

El pasivo total de Codensa al cierre de diciembre de 2018 fue de \$4.056.828 millones de pesos, aumentando 14,7% frente al cierre de 2017, explicado principalmente por la colocación de bonos que constituyen el séptimo y octavo 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 \$2.767.837 millones de pesos, presentando un incremento de 4,5 % 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%.

En 2018 Codensa pagó un total de \$424.770 millones de pesos en dividendos a sus accionistas, correspondientes a la última cuota de los dividendos decretados con cargo a la utilidad neta del año 2016 y a las dos primeras cuotas de los dividendos sobre la utilidad neta de 2017, equivalentes al 70% del dividendo total decretado con cargo a dichas utilidades.

Deuda Financiera

Al cierre de diciembre de 2018 la deuda financiera de Codensa³, incluyendo intereses, ascendió a \$2.104.397 millones de pesos, presentando un incremento de 14,6% con respecto al saldo de diciembre de 2017, como resultado de la colocación del séptimo y octavo tramo del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales por un total de 555.000 millones de pesos

Las dos emisiones de bonos locales fueron en los meses de abril y octubre. La primera colocación fue efectuada en dos series; la primera a tasa fija con un plazo de 7 años a tasa de 6,74% por un total de \$200.000 millones y la segunda serie a IPC+3,59% por un plazo de 12 años y un total de \$160.000 millones las cuales tuvieron un bid to cover de 2,0x y 3,5x respectivamente. La segunda colocación del año se efectuó durante el mes de octubre en una sola serie a tasa de IPC+2,82% con un plazo de 5 años por un total de \$195.000 millones y tuvo un bid to cover de 1,7x. Al cierre del mes de diciembre de 2018, la totalidad de la deuda financiera de Codensa se encontraba denominada en pesos y su vida media era de 3,82 años.

El siguiente cuadro detalla las condiciones de la deuda financiera⁴ de Codensa con corte al 31 de diciembre de 2018:

Instrumento	Cupón/ Interés	Tasa de Colocación	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación (local)
-------------	----------------	--------------------	-------------	----------------	-------------------	----------------------

Bonos Quinta Emisión

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

4 Excluyendo las operaciones de Leasing.

(Segundo Tramo Programa)	Serie B12: IPC + 4.80%	IPC + 4.80%	Noviembre 15, 2025	\$193.340	6,88	AAA
Bonos Sexta Emisión (Tercer Tramo Programa)	Serie B7: IPC + 3.53%	IPC + 3.53%	Septiembre 25, 2021	\$ 185.000	2,74	AAA
Bonos Séptima Emisión (Cuarto Tramo Programa)	Serie E4: 7.70%	7.70%	Septiembre 15, 2020	\$90.000	1.71	AAA
Bonos Octava Emisión (Quinto Tramo Programa)	Serie E2: 7.04%	7.04%	Marzo 9, 2019	\$160.000	0,19	AAA
	Serie E5: 7.39%	7.39%	Marzo 9, 2022	\$270.000	3,19	AAA
Bonos Novena Emisión (Sexto Tramo Programa)	Serie E7: 7.70%	6.46%	Junio 08, 2024	\$200.000	5.44	AAA
Bonos Décima Emisión (Séptimo Tramo Programa)	Serie E7: 7.70%	6.74%	Abril 11, 2025	\$200.000	6.28	AAA
Bonos Décima Emisión (Séptimo Tramo Programa)	Serie B12: IPC + 3.59%	IPC + 3,59%	Abril 11, 2030	\$160.000	11.28	AAA
Bonos Décima Emisión (Octavo Tramo Programa)	Serie B5: IPC + 2.82%	IPC + 2,82%	Octubre 23, 2023	\$195.000	4.81	AAA
Total Bonos				\$ 1.653.340	4,82	
Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	8.32% NASV	N/A	Marzo 18, 2019	\$ 200.000	0,21	N/A
Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	8.82% NASV	N/A	Junio 10, 2020	\$ 162.000	0,94	N/A
Créditos Banca Local	Promedio 6,20%	N/A		\$48.588	0,47	N/A
Créditos Intercompany	Promedio 6,93%	N/A		\$81.000	0,12	N/A
Total Créditos				\$ 491.588	0,65	
Total				\$ 2.144.928	3,82	

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

Natalia Andrea Bautista

e-mail: natalia.bautista@enel.com

Tel. 6016060 ext. 3014