



Grupo Enel

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

27 de abril de 2018

Resumen Ejecutivo

- **Los ingresos de Codensa incrementaron 5.7% con respecto al mismo período del año anterior, producto de un comportamiento positivo de la demanda y un crecimiento en la tarifa regulada.**
 - **El EBITDA² de Codensa alcanzó \$333.318 millones de pesos en el primer trimestre de 2018, equivalente a un margen de 28,6% sobre los ingresos operacionales.**
 - **Codensa mantiene su importante plan de inversiones encaminado a la modernización de la red, mejoramiento de la calidad del servicio y atención a la nueva demanda de la compañía. Durante el primer trimestre la inversión de la compañía alcanzó \$112.420 millones de pesos.**
-

La demanda de energía en el área de Codensa fue de 3.622 GWh

La demanda nacional durante el primer trimestre de 2018 alcanzó 16.649 GWh, incrementándose en 2,7% frente al mismo periodo en 2017. Puntualmente en el área de influencia de Codensa, la demanda de energía fue de 3.622 GWh, lo que representó una variación positiva con respecto al mismo período del año anterior de 0,9%.

La variación positiva de la demanda en el área de Codensa se explica por el crecimiento de la demanda regulada, especialmente en los segmentos comercial y residencial. El segmento industrial tanto en los clientes Codensa como de otros comercializadores han presentado tasas negativas de crecimiento, debido a un efecto temporal de disminución en el consumo por semana santa y a la adopción de nuevas tecnologías de eficiencia energética, lo cual ha afectado la demanda de este segmento particularmente durante los últimos 18 meses.

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



Grupo Enel

En el primer trimestre de 2018, Codensa distribuyó el 21,8% de la demanda de energía nacional y el 22,6% de la demanda regulada del país. El 67,7% 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 23.491 nuevos clientes a su red durante los primeros tres meses del presente año, llegando a un total de 3,36 millones de 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 corte del 31 de marzo de 2018, mostrando un incremento del 0.12% frente al 7,76% observado en el mismo periodo de 2017. Lo anterior se explica principalmente por una mayor demanda en nivel de tensión bajo (N1), la cual requiere más procesos de transformación y por lo tanto, es susceptible de alcanzar mayores pérdidas de energía. Para reducir este efecto, la Compañía continúa implementando acciones que permitan gestionar las pérdidas no técnicas tales como inversiones encaminadas a mejorar la efectividad de las inspecciones de hurto, normalización de usuarios no clientes y mejora en las metodologías de focalización.

Los indicadores internacionales de calidad del servicio, SAIDI (duración de las interrupciones) y SAIFI (frecuencia de las interrupciones) presentaron una reducción frente al mismo periodo del año anterior, ubicándose en 805 minutos (-13.81%) y en 10,46 veces (-2.24) respectivamente. Lo anterior refleja los resultados positivos de la ejecución de inversiones en proyectos de modernización, telecontrol y automatización de la red, alcanzando mayor eficiencia en la operación de la red y beneficios directos en la calidad del servicio.

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

	Enero a Marzo 2018	Enero a Marzo 2017	Variación
Demanda Nacional (GWh)	16.649	16.215	+2,7%
Demanda Área Codensa (GWh)	3.622	3.590	+0,9%
% participación Codensa	21,8%	22,1%	-0,3%
Número de clientes	3.363.948 ⁽¹⁾	3.340.457 ⁽²⁾	+0,7%
Índice de pérdidas (TAM)	7,88%	7,76%	+0,1%

(1) Cifras a 31 de Marzo de 2018. (2) Cifras a 31 de diciembre de 2017



Grupo Enel

El EBITDA de Codensa fue de \$333.318 millones de pesos al 31 de marzo de 2018

Los ingresos operacionales de Codensa en el primer trimestre de 2018 totalizaron \$1.165.286 millones presentando un crecimiento de 5,7% con respecto al año anterior. El resultado anterior es producto de los siguientes efectos:

- i) Crecimiento de la demanda en 0,9% respecto a marzo de 2017, principalmente de clientes regulados,
- ii) Un incremento en la tarifa regulada, especialmente en el componente G (Generación) como resultado de mayores costos de compra de energía relacionados con contratos mayoristas firmados con generadores que comenzaron a aplicarse a principios de 2018.

Lo anterior se compensa en parte por el decrecimiento en los peajes, principalmente en el sector industrial, por efecto de Semana Santa.

Por su parte, los aprovisionamientos y servicios que representan el costo de ventas, ascendieron a \$712.447 millones de pesos durante los tres primeros meses del año, equivalente a un incremento del 14,2% frente al mismo periodo de 2017. Este incremento se explica básicamente por un crecimiento en las compras de energía a un precio promedio más alto respecto a los registrados en el primer trimestre del año anterior. Es importante precisar que el costo de energía se traslada a la tarifa regulada (passthrough) sin embargo presenta un rezago de dos meses frente al registro del ingreso, por lo tanto este mayor valor del costo variable se verá reconocido en el ingreso de los próximos meses.

Así mismo, los costos fijos, representados por los costos de personal y de operación y mantenimiento, crecieron un 11,6% frente al mismo periodo de 2017, alcanzando un total de \$119.521 millones de pesos. Las principales causas de su incremento son: i) Crecimiento en la plantilla de personal para apalancar proyectos en Capex y nuevos negocios, ii) aumento en provisiones legales por cambios en la jurisprudencia sobre asuntos legales y civiles respecto a 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 incremento fue contrarrestado parcialmente por la eliminación del impuesto a la riqueza.



Grupo Enel

De acuerdo a lo anterior, el EBITDA durante los primeros tres meses del año 2018 alcanzó \$333.318 millones de pesos, mostrando una reducción de 10,4% con respecto al mismo periodo de 2017, y un margen de 28,6% sobre los ingresos operacionales.

Las depreciaciones y amortizaciones presentan un incremento del 12,5% respecto al año anterior principalmente por un crecimiento en la base de activos fijos depreciables producto del importante plan de inversiones que Codensa ejecutó durante el 2017.

De esta manera, Codensa obtuvo una utilidad operacional al 31 de marzo de 2018 de \$245.427 millones de pesos, que representa una disminución del 16,1% frente al mismo periodo del 2017.

El gasto financiero neto fue de \$37.630 millones de pesos

El gasto financiero neto del primer trimestre de 2018 presentó una reducción del 1,2% respecto al mismo periodo un año atrás, explicado por los siguientes factores:

- i) El gasto financiero de la deuda aumento 10,6% totalizando \$49.736 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) El efecto del mayor saldo de deuda fue compensado parcialmente por un menor nivel de IPC (doce meses) frente al mismo período de 2017, indicador al cual se encuentra indexada el 36% de la deuda.
- iii) Por su parte, el ingreso financiero presentó un incremento del 68,2% explicado principalmente por la revalorización financiera de activos de la Compañía.

Codensa reportó una utilidad antes de impuestos (EBT) de \$206.804 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2018, inferior en 18,4% a lo registrado un año atrás.

La utilidad neta de Codensa ascendió a \$129.084 millones de pesos

Codensa registró una utilidad neta de \$129.084 millones de pesos durante el primer trimestre de 2018, presentando una reducción de 17,8% respecto al mismo período del año anterior, producto del comportamiento



Grupo Enel

del EBITDA contrarrestada con una leve disminución en el gasto financiero neto y un menor valor de impuestos como consecuencia de una menor tasa efectiva de impuestos respecto al año anterior.

Inversiones por \$112.420 millones de pesos

Durante el primer trimestre de 2018 se realizaron inversiones por \$112.420 millones de pesos, mostrando una reducción del 14,7% con respecto al año anterior. Del total de inversiones, el 69% se orientó a crecimiento con programas encaminados a mejorar la calidad del servicio, conexiones de la red para clientes y telecontrol y el 31% restante se destinó principalmente a mantenimiento de los activos de operación.

Estructura del Balance

Al 31 de marzo de 2018, los activos de la Compañía ascendieron a \$5.932.681 millones de pesos, de los cuales la propiedad, planta y equipo representó el 79,9%, sumando \$4.741.402 millones de pesos, mientras que la caja e inversiones temporales representaron el 3,8% con \$224.948 millones de pesos. Frente al corte del 31 de diciembre de 2017, el total de activos presentó una disminución de 4,1% explicado principalmente por la disminución en el disponible luego del pago de la última cuota de dividendos del periodo 2016 y la disminución en capital de trabajo para cubrir las obligaciones de Opex y Capex de los dos últimos meses del año 2017.

El pasivo total de Codensa al cierre de marzo de 2018 fue de \$3.598.940 millones de pesos, aumentando en 1,8% frente al cierre de 2017, explicado principalmente por el registro de los dividendos decretados del ejercicio 2017 en las cuentas por pagar corrientes. El patrimonio de la Compañía fue de \$2.333.741 millones de pesos, presentando una reducción de 11,9% frente al 31 de diciembre de 2017, debido al 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 60,7% del total de los activos y el patrimonio el 39,3%.

Durante los tres primeros meses de 2018 Codensa pagó \$93.195 millones de pesos en dividendos a sus accionistas, correspondientes a la última cuota de las utilidades del periodo 2016.



Grupo Enel

Deuda Financiera

Al cierre de marzo de 2018 la deuda financiera³ de Codensa, incluyendo intereses, ascendió a \$1.817.271 millones de pesos, presentando una reducción de 1,1% con respecto al saldo de diciembre de 2017, como resultado de la amortización de créditos con la banca local.

Al cierre del mes de marzo de 2018, la totalidad de la deuda financiera de Codensa se encontraba denominada en pesos y su vida media era de 3,05 años.

El siguiente cuadro detalla las condiciones de la deuda financiera de Codensa con corte al 31 de marzo de 2018⁴:

Instrumento	Cupón/ Interés	Tasa de Colocación	Vencimiento	Nominal (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación (local)
Bonos Tercera Emisión	Serie A10: IPC + 5.55%	IPC + 5.55%	Diciembre 11, 2018	\$ 80.000	0,70	AAA
Bonos Quinta Emisión (Segundo Tramo Programa)	Serie B5: IPC + 3.92%	IPC + 3.92%	Noviembre 15, 2018	\$ 181.660	0,63	AAA
	Serie B12: IPC + 4.80%	IPC + 4.80%	Noviembre 15, 2025	\$ 193.340	7,63	AAA
Bonos Sexta Emisión (Tercer Tramo Programa)	Serie B7: IPC + 3.53%	IPC + 3.53%	Septiembre 25, 2021	\$ 185.000	3,49	AAA
Bonos Séptima Emisión (Cuarto Tramo Programa)	Serie E4: 7.70%	7.70%	Septiembre 15, 2020	\$ 90.000	2.46	AAA
	Serie E2: 7.04%	7.04%	Marzo 9, 2019	\$ 160.000	0,94	AAA
Bonos Octava Emisión (Quinto Tramo Programa)	Serie E5: 7.39%	7.39%	Marzo 9, 2022	\$ 270.000	3,94	AAA
	Serie E7: 7.70%	6.46%	Junio 08, 2024	\$ 200.000	6.19	AAA
Total Bonos				\$ 1.360.000	3,65	
Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	8.32% NASV	N/A	Marzo 18, 2019	\$ 200.000	0,96	N/A
Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	8.82% NASV	N/A	Junio 10, 2020	\$ 162.000	1,70	N/A
Créditos Banca Local	Promedio 6,75%	N/A		\$78.425	0,71	N/A
Total Créditos				\$ 440.425	1,19	
Total				\$ 1.800.425	3,05	

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

4 Excluyendo las operaciones de Leasing.



Grupo Enel

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

Daniel Correa Londoño

e-mail: daniel.correa@enel.com

Tel. 6013502

Alejandra Méndez Cháves

e-mail: alejandra.mendez@enel.com

Tel. 6015564

Cristina Garavito Parra

e-mail: ana.garavito@enel.com

Tel. 6013637