

Informe de Resultados de Codensa S.A. E.S.P. A Junio de 2019¹

Agosto de 2019

Resumen Ejecutivo

- **Los ingresos de Codensa en el primer semestre del año incrementaron 9.3% con respecto al mismo período del año anterior, producto de un incremento positivo de la demanda, y a su vez un crecimiento en la tarifa regulada adicional a los mejores resultados en productos de valor agregado de la compañía.**
- **El EBITDA² de Codensa alcanzó \$864.725 millones de pesos en el primer semestre del año, equivalente a un margen del 32,74% sobre los ingresos operacionales.**
- **La Utilidad Neta de Codensa en el primer semestre del 2019 aumentó en un 30,3%, frente al mismo periodo del año anterior, como resultado del buen comportamiento en los ingresos de la mano a una gestión óptima en costos y en línea al plan de inversiones y de modernización que se ha ejecutado en el primer semestre.**
-

Update regulatorio

Durante el segundo trimestre del año, se publicó La Ley 1955 de 2019 bajo la cual se expide el Plan Nacional de Desarrollo, donde se impone la obligación a los comercializadores de energía de adquirir entre el 8% y el 10% de su energía de fuentes no convencionales de energía renovable a través de contrato a largo plazo (artículo 296). Adicionalmente, bajo la resolución 40590 y 40591 el Ministerio de Minas y Energía define e implementa el mecanismo para la Subasta de Contratación a Largo Plazo para proyectos de generación de energía eléctrica con fuentes renovables no convencionales, con fecha de inicio de las obligaciones 1 de Enero del 2022; de la subasta resultarán contratos financieros tipo pague lo contratado en COP y plazo de 12 o 15 años.

¹Las cifras de los Estados Financieros de Codensa a Junio de 2019 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).

La demanda de energía en el área de Codensa fue de 7.485 GWh

La demanda nacional durante el primer semestre de 2019 alcanzó 35.184 GWh, incrementándose en 4,2% frente al mismo periodo en 2018. Puntualmente en el área de influencia de Codensa, la demanda de energía fue de 7.485 GWh, lo que representó una variación positiva con respecto al mismo período del año anterior de 2,2% manteniendo la cuota de participación de mercado de 21,3%. El comportamiento de la demanda de energía en el área de Codensa se explica principalmente por i) Una mayor demanda por peajes reflejando un crecimiento en clientes que usan nuestras redes mediante otros comercializadores. ii) crecimiento de la demanda regulada, jalonada especialmente por el segmento residencial y comercial, en línea con las necesidades por mayor urbanización en la capital.

En el primer semestre de 2019, Codensa distribuyó el 21,3% de la demanda de energía nacional y el 21,7% de la demanda regulada del país. Del total de energía distribuida por Codensa en este periodo, 66,9% correspondió al mercado regulado, el 30,8% a otros comercializadores con clientes finales dentro de la red de Codensa (peajes), y el 2,3% a energía transferida a otros operadores de red a través de las redes de Codensa.

Codensa incorporó 41.951 nuevos clientes a su red durante los primeros seis del presente año, llegando a un total de 3,48 millones de clientes en Bogotá y 130 municipios más en el centro del país, satisfaciendo las necesidades energéticas en una población más urbanizada y complementando el servicio con ventas de productos de valor agregado que se desarrollan en las diferentes líneas de negocio de Enel X.

El indicador medio de pérdidas totales de energía del área de distribución atendida por Codensa se situó en 7,77% para los doce últimos meses con corte al 30 de junio de 2019, mostrando una disminución del 0,1% frente al 7,88% lo cual representa una reducción de 8 GWh de pérdidas no técnicas pasando de 393 GWh en junio 2018 a 385 GWh en Junio de 2019, gracias a las inversiones en programas encaminados a mejorar la calidad del servicio, ampliación de la cobertura con nuevas conexiones de la red para nuevos clientes, subterranización de redes y mayor telecontrol.

La metodología de cálculo de medición de los indicadores internacionales de calidad del servicio, SAIDI (duración de las interrupciones) y SAIFI (frecuencia de las interrupciones), fue modificada en concordancia con los criterios establecidos en la circular CREG062-2018, Resolución CREG 015-2018 e

información de la SSPD, principalmente por incidencias asociadas a exclusiones por interrupciones. Una vez re-expresados los cálculos para el 2018, los indicadores presentaron una reducción frente al mismo periodo del año anterior, ubicándose en 725 minutos (-16.47%) y en 7,85 veces (-25.38%) respectivamente, a su vez gracias al plan de inversiones dirigidos a la calidad del servicio.

A continuación, se presenta un resumen de los principales resultados operativos a junio de 2019:

	Enero a Junio 2019	Enero a Junio 2018	Variación
Demanda Nacional (GWh)	35.184	33.759	+4,2%
Demanda Área Codensa (GWh)	7.485	7.324	+2,2%
% participación Codensa	21,3%	21,7%	-0,4%
Número de clientes	3.480.571 ⁽¹⁾	3.438.620 ⁽²⁾	+1,2%
Índice de pérdidas (TAM)	7,77%	7,88%	-0,1%

(1) Cifras a 31 de Junio de 2019. (2) Cifras a 31 de diciembre de 2018

El EBITDA de Codensa fue de \$864.725 millones de pesos al 30 de junio de 2019

Los ingresos operacionales de Codensa en el primer semestre de 2019 totalizaron \$2.639.935 millones presentando un crecimiento de 9,3% con respecto al año anterior. El resultado anterior es producto de los siguientes efectos:

- i) Un crecimiento en la demanda de energía en el área de influencia de Enel-Codensa de 2,1% acumulado año, presentado principalmente por un aumento en el segmento de peajes, el cual registró un incremento de 5,9% frente al mismo período del año anterior y un ligero incremento en el mercado regulado jalonado especialmente por el segmento residencial.
- ii) Un aumento del 1,6% en la tarifa regulada de energía, debido al crecimiento del componente de generación, explicado por el incremento en el precio de la energía en el mercado spot a causa de un fenómeno del Niño moderado; al tiempo que se tuvo menores restricciones para asegurar la confiabilidad del sistema.
- iii) Mejores resultados en productos y servicios de valor agregado que se desarrollan en las diferentes líneas de Enel X, principalmente relacionados con la modernización del alumbrado público en la ciudad de Bogotá y en tres municipios de Cundinamarca, con el crecimiento de ingresos por seguros a través de la tarjeta de crédito Fácil

Codensa y las soluciones energéticas a medida para grandes clientes.

Por su parte, los aprovisionamientos y servicios que representan el costo de ventas, ascendieron a \$1.527.792 millones de pesos durante los tres seis meses del año, equivalente a un incremento del 4,87% frente al mismo periodo de 2018. Este crecimiento se explica básicamente por: el incremento en el costo de ventas (+4,9%) en línea con el aumento en los precios de bolsa en el mercado spot, dada una mayor exposición, especialmente en el primer trimestre, impulsados por la incertidumbre sobre la intensidad el fenómeno del Niño que se presentó.

Así mismo, los costos fijos, representados por los costos de personal y de operación y mantenimiento, crecieron un 8,2% frente al mismo periodo de 2018, alcanzando un total de \$247.418 millones de pesos.

Las principales causas del incremento son: i) Aumento en los gastos de nómina (+9,1%) debido a la incorporación de personal y al incremento del IPC.

ii) Incremento en los gastos de operación y mantenimiento (+4,7%) particularmente en costos asociados con el crecimiento del negocio de Enel X en facturación y recaudo, con el que se han tenido que incrementar las volúmetrías en canales de atención presencial, call center y gestión escrita. Se suman a ello, los gastos asociados a los nuevos sistemas operativos y financieros de la Compañía.

De acuerdo a lo anterior, el EBITDA durante los primeros seis meses del año 2019 alcanzó \$864.725 millones de pesos, mostrando un incremento de 18,6% con respecto al mismo periodo de 2018.

Las depreciaciones y amortizaciones presentan un incremento del 11,68% respecto al año anterior en línea a la ejecución del plan de inversiones previsto y como consecuencia del plan de modernización implementado. Por otra parte, la provisión por el impuesto de valor agregado – IVA- del cliente Alumbrado Público del Distrito Bogotá y del deterioro de cartera sobre clientes municipales principalmente afectaron los resultados de la compañía.

De esta manera, Codensa obtuvo una utilidad al 30 de junio de 2019 de \$377.952 millones de pesos, que representa un incremento del 30,3% frente al mismo periodo del 2018 en línea con el crecimiento del EBIT y a la reducción en cuatro puntos porcentuales en la tarifa del impuesto de renta para el 2019.

El gasto financiero neto fue de \$94.744 millones de pesos

El gasto financiero neto del primer semestre de 2019 presentó un incremento del 17,7% respecto al mismo periodo un año atrás, explicado por los siguientes factores:

- i) El gasto financiero aumentó 6,03% totalizando \$106.256 millones de pesos, explicado por un nivel de deuda más alto, debido a las tomas de financiación efectuadas en los últimos 12 meses con el objetivo de fondear el plan de inversiones, efecto que fue mitigado por una menor tasa de deuda (Promedio costo deuda junio 2018: 7,47% vs junio 2019: 7,03%)
- ii) Ingreso financiero disminuyó en un 37,9% como consecuencia de menores tasas de remuneración de los excedentes de liquidez y menor nivel de caja.
- iii) Por su parte, los otros gastos financieros tuvieron una menor causación, debido por menores rendimientos en los anticipos comerciales realizado a proveedores y menores optimizaciones en el pago de GMF debido a mayores ejecuciones de CAPEX.

Codensa reportó una utilidad antes de impuestos (EBT) de \$556.639 millones de pesos al cierre del primer semestre de 2019, superior en 20,2% frente a lo registrado un año atrás.

La utilidad neta de Codensa ascendió a \$377.952 millones de pesos

Codensa registró una utilidad neta de \$377.952 millones de pesos durante el primer semestre de 2019, presentando un incremento de 30,3% respecto al mismo período del año anterior, producto del comportamiento del EBITDA y una óptima gestión en costos, la cual fue contrarrestada en parte con un incremento en el gasto financiero neto dada la ejecución del plan de inversiones de la compañía.

Inversiones por \$178.687 millones de pesos

Durante el primer semestre de 2019 se realizaron inversiones por \$322.363 millones de pesos, mostrando una disminución del 3,2% con respecto al año anterior. Del total de inversiones, el 71,7% se orientó a crecimiento con programas encaminados a mejorar la calidad del servicio, conexiones de la red para nuevos clientes, subterranización de redes y telecontrol y el 28,3%

restante se destinó principalmente a mantenimiento de los activos de operación y modernización sistemas operacionales de la compañía.

Los excelentes resultados muestran un esquema de remuneración estable, que garantiza crecimiento sostenido y nuevas oportunidades de negocio, que junto a la búsqueda de mejoramiento en los modelos de operaciones, sistemas y procesos comerciales le permitirá al negocio de distribución alcanzar estándares de eficiencia operativa de clase mundial, cumpliendo con los requisitos del nuevo marco regulatorio, manteniendo la vanguardia en tecnologías de red e implementando estrategias de digitalización dentro de un marco de sostenibilidad, que permita seguir con el despliegue en inversiones aprovechando las nuevas oportunidades en el largo plazo y así generar un mayor valor para los inversionistas.

Estructura del Balance

Al 30 de junio de 2019, los activos de la Compañía ascendieron a \$6.756.847 millones de pesos, de los cuales la propiedad, planta y equipo representó el 77,7%, sumando \$5.250.828 millones de pesos, mientras que las cuentas comerciales por cobrar representaron el 10,0% con \$675.410 millones y el efectivo y equivalentes de efectivo el 4,8% con \$325.918 millones de pesos. Frente al corte del 30 de junio de 2019, el total de efectivo y otros activos financieros corrientes presentó una disminución de 19,9% explicado principalmente por la disminución en el disponible luego del pago de la primera cuota de dividendos del periodo 2018 y la ejecución del opex y capex previsto para el primer semestre del año.

El pasivo total de Codensa al cierre de junio de 2019 fue de \$4.041.514 millones de pesos, disminuyendo en 0,4% frente al cierre de 2018, explicado principalmente por el registro de los dividendos decretados del ejercicio 2018 en las cuentas por pagar corrientes, la colocación de bonos del noveno tramo del programa de emisión y Colocación de Bonos y Papeles Comerciales por \$480.000 millones, efecto compensado por la cancelación del primer lote del quinto tramo por valor de \$160.000 millones de pesos. El patrimonio de la Compañía fue de \$2.715.333 millones de pesos, presentando una reducción de 1,9% frente al 31 de diciembre de 2018, debido al decreto de dividendos con cargo a las utilidades de Codensa del año 2018.

En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo representó el 59,8% del total de los activos y el patrimonio el 40,2%.

Durante el primer semestre de 2019 Codensa pagó \$274.388 millones de pesos en dividendos a sus accionistas, correspondientes a la última cuota de las utilidades del periodo 2017 y a la primera cuota de las utilidades del periodo 2018.

Deuda Financiera

Al cierre de junio de 2019 la deuda financiera³ de Codensa, incluyendo intereses, ascendió a \$2.408.039 millones de pesos, presentando un incremento de 14,4% con respecto al saldo de diciembre de 2018, como resultado de i) la colocación del primer lote del Noveno Tramo del programa de emisión y colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales de Codensa por \$480.000 millones en el mes de marzo, ii) la contratación de un crédito con Bank of Tokio por \$200.000 millones de pesos durante el mes de febrero y, iii) la firma de un crédito con Banco de Bogotá bajo línea Findeter por un valor de 17.043 MMCOP a 7 años respectivamente; recursos destinados a financiar el plan de inversiones de la Compañía. Lo anterior fue parcialmente compensado con el pago del quinto tramo del programa por \$160.000 millones y la amortización de capital de un crédito con Bank of Tokio por \$362.000 millones y créditos de tesorería por \$16.191 millones de pesos aproximadamente.

Al cierre del mes de junio de 2019, la totalidad de la deuda financiera de Codensa se encontraba denominada en pesos y su vida media era de 4,45 años.

El siguiente cuadro detalla las condiciones de la deuda financiera de Codensa con corte al 30 de junio de 2019⁴:

Instrumento	Cupón/ Interés	Tasa de Colocación	Vencimiento	Nominal (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación (local)
Bonos Quinta Emisión (Segundo Tramo Programa)	Serie B12: IPC + 4.80%	IPC + 4.80%	Noviembre 15, 2025	\$ 108.340	6,38	AAA
Bonos Sexta Emisión (Tercer Tramo Programa)	Serie B7: IPC + 3.53%	IPC + 3.53%	Septiembre 25, 2021	\$ 185.000	2,24	AAA
Bonos Séptima Emisión (Cuarto Tramo Programa)	Serie E4: 7.70%	7.70%	Septiembre 15, 2020	\$ 90.000	1,21	AAA
Bonos Octava Emisión (Quinto Tramo Programa)	Serie E5: 7.39%	7.39%	Marzo 9, 2022	\$ 270.000	2,69	AAA

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

4 Excluyendo las operaciones de Leasing.

Bonos Novena Emisión (Sexto Tramo Programa)	Serie E7: 7.70%	6.46%	Junio 08, 2024	\$ 200.000	4,95	AAA
Bonos Décima Emisión (Séptimo Tramo Programa)	Serie E7: 7.70%	6.74%	Abril 11, 2025	\$ 200.000	5,79	AAA
	Serie B12: IPC + 3.59%	IPC + 3.59%	Abril 11, 2025	\$ 160.000	10,79	AAA
Bonos Décimo Primera Emisión (Octavo Tramo Programa)	Serie B5: IPC + 2.82%	IPC + 2.82%	Abril 11, 2025	\$ 195.000	4,32	AAA
Bonos Décimo Segunda Emisión (Noveno Tramo Programa)	Serie E4: 6.30%	6.30%	Marzo 7, 2023	\$ 280.000	3,69	AAA
	Serie B10: IPC + 3.56%	IPC + 3.56%	Marzo 7, 2029	\$ 200.000	9,69	AAA
Total Bonos				\$ 1.973.340	5,15	
Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	5.23% NATV	N/A	Noviembre 7, 2019	\$ 133.000	0,36	N/A
Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	8.82% NASV	N/A	Junio 10, 2020	\$ 121.000	0,45	N/A
Créditos Banca Local	Promedio 6,75%	N/A		\$32.396	0,35	N/A
Crédito Bogotá- Findeter	IBR+1,25% MV	N/A	Abril 05, 2026	\$17.043	4,31	N/A
Total Créditos				\$ 353.440	0,53	
Total				\$ 2.326.780	4,45	

Si requiere información adicional, por favor contacte a nuestro equipo de Relación con Inversionistas (IR):

Oficina Relación con Inversionistas Codensa

e-mail: IR.Colombia@enel.com

Link Sección IR Página Web: www.enel.com.co/es/inversionista 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 Chaves

e-mail: alejandra.mendez@enel.com

Tel. 6015564

Cristina Garavito Parra

e-mail: ana.garavito@enel.com

Tel. 6013637

Natalia Bautista

e-mail: natalia.bautista@enel.com

Tel. 6013014