

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

26 de abril de 2019

Resumen Ejecutivo

- **Los ingresos de Codensa incrementaron 12.5% 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 \$391.828 millones de pesos en el primer trimestre de 2019, equivalente a un margen de 31% 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 \$178.553 millones de pesos.**
-

La demanda de energía en el área de Codensa fue de 3.704 GWh

La demanda nacional durante el primer trimestre de 2019 alcanzó 17.362 GWh, incrementándose en 4,3% frente al mismo periodo en 2018. Puntualmente en el área de influencia de Codensa, la demanda de energía fue de 3.704 GWh, lo que representó una variación positiva con respecto al mismo período del año anterior de 2,3%.

La variación positiva de la demanda en el área de Codensa se explica por i) crecimiento de la demanda de clientes de otros comercializadores que ha mostrado tasas de crecimiento sostenidas durante los últimos meses, ii) crecimiento de la demanda regulada, jalonada especialmente por el segmento residencial y iii) el efecto estacional de semana santa.

En el primer trimestre de 2019, Codensa distribuyó el 21,3% de la demanda de energía nacional y el 21,8% de la demanda regulada del país. El 66,7% de la energía distribuida por Codensa en este periodo correspondió al mercado regulado, el 30,4% a otros comercializadores con clientes finales dentro de la

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

red de Codensa, y el 2,8% a energía transferida a otros operadores de red a través de las redes de Codensa.

Codensa incorporó 19.959 nuevos clientes a su red durante los primeros tres meses del presente año, llegando a un total de 3,46 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 7,80% para los doce últimos meses con corte al 31 de marzo de 2019, mostrando una disminución del 0.08% frente al 7,88% observado en el mismo periodo de 2018. Lo anterior se explica principalmente por mayores inversiones en digitalización y tecnología, así como la gestión activa a través de inspecciones de hurto, normalización de usuarios no clientes y mejora en las metodologías de focalización.

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 reexpresados los cálculos para el 2018, los indicadores presentaron una reducción frente al mismo periodo del año anterior, ubicándose en 751 minutos (-12.67%) y en 8,63 veces (-18.89) respectivamente. Lo anterior refleja los resultados positivos producto de la ejecución de inversiones en proyectos de modernización, telecontrol y automatización de la red.

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

	Enero a Marzo 2019	Enero a Marzo 2018	Variación
Demanda Nacional (GWh)	17.362	16.649	+4,3%
Demanda Área Codensa (GWh)	3.704	3.622	+2,3%
% participación Codensa	21,3%	21,8%	-0,4%
Número de clientes	3.458.579 ⁽¹⁾	3.438.620 ⁽²⁾	+0,6%
Índice de pérdidas (TAM)	7,88%	7,80%	-0,08%

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

Update regulatorio

El 25 de enero de 2019 se emitió por parte de la Comisión de Energía y Gas (CREG) la resolución No.015/2019, por la cual se modificó la tasa de retorno

para la actividad de distribución de energía eléctrica así, para el 2019: 11.79%, 2020: 11,64%, 2021: 11,5%, y 2022 en adelante: 11,36%.

El EBITDA de Codensa fue de \$391.828 millones de pesos al 31 de marzo de 2019

Los ingresos operacionales de Codensa en el primer trimestre de 2019 totalizaron \$1.310.843 millones presentando un crecimiento de 12,5% 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 2,3% acumulado año, principalmente en peajes, que registró un incremento de 4.9% frente al mismo período del año anterior. El mercado regulado creció 1.1%, jalonado por el segmento residencial, efecto atribuible al crecimiento orgánico por nuevas conexiones. Así mismo la demanda estuvo influenciada por el efecto estacional de la semana santa, en 2018 se presentó en el mes de marzo y en el 2019 en el mes de abril.
- ii) Mejores resultados en el margen de productos y servicios de valor agregado, especialmente en alumbrado público por mayor reconocimiento de unidades constructivas debido a su modernización, causando una remuneración más alta.
- iii) Un aumento en la tarifa regulada del negocio derivada:
 - Del incremento en el Índice de Precios al Productor (IPP) y del 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 incremento en el precio de bolsa de energía como resultado de la baja hidrología presentada en el periodo.

Por su parte, los aprovisionamientos y servicios que representan el costo de ventas, ascendieron a \$789.593 millones de pesos durante los tres primeros meses del año, equivalente a un incremento del 10,8% frente al mismo periodo de 2018. Este crecimiento se explica básicamente por un incremento en el precio de bolsa en el mercado spot, como resultado de la baja hidrología por efecto del Fenómeno del Niño los cuales afectan negativamente las compras de energía.

- o Así mismo, los costos fijos, representados por los costos de personal y de operación y mantenimiento, crecieron un 8,46% frente al mismo

periodo de 2018, alcanzando un total de \$129.423 millones de pesos. Las principales causas del incremento son: i) Aumentos salariales y mayor plantilla respecto al año anterior para apalancar proyectos en Capex y nuevos negocios, ii) la indexación al IPC de la mayoría de los gastos fijos de operación y iii) mayores costos en atención a clientes por aumento de lluvias en la zona de influencia de la Compañía, especialmente en el mes de marzo.

De acuerdo a lo anterior, el EBITDA durante los primeros tres meses del año 2019 alcanzó \$391.828 millones de pesos, mostrando un incremento de 17,6% con respecto al mismo periodo de 2018.

Las depreciaciones y amortizaciones presentan un incremento del 10,4% 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 los años 2017 y 2018.

Las pérdidas por deterioro presentan un incremento de \$3.965 millones con ocasión de un incremento en la provisión de cartera de clientes oficiales.

De esta manera, Codensa obtuvo una utilidad operacional al 31 de marzo de 2019 de \$287.187 millones de pesos, que representa un incremento del 17,0% frente al mismo periodo del 2018.

El gasto financiero neto fue de \$47.944 millones de pesos

El gasto financiero neto del primer trimestre de 2019 presentó un incremento del 27,4% respecto al mismo periodo un año atrás, explicado por los siguientes factores:

- i) El gasto financiero de la deuda aumento 7,8% totalizando \$53.623 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.
- ii) El efecto del mayor saldo de deuda fue compensado parcialmente por un menor nivel de IPC (doce meses) frente al mismo período de 2018, indicador al cual se encuentra indexada el 39% de la deuda.
- iii) Por su parte, el ingreso financiero presentó una disminución del 53,4% explicado principalmente por menores tasas de remuneración de los excedentes de liquidez en comparación con el año anterior.

Codensa reportó una utilidad antes de impuestos (EBT) de \$238.328 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2019, superior en 15,2% frente a lo registrado un año atrás.

La utilidad neta de Codensa ascendió a \$160.640 millones de pesos

Codensa registró una utilidad neta de \$160.640 millones de pesos durante el primer trimestre de 2019, presentando un incremento de 24,4% respecto al mismo período del año anterior, producto del comportamiento del EBITDA contrarrestada con un incremento en el gasto financiero neto.

Inversiones por \$178.553 millones de pesos

Durante el primer trimestre de 2019 se realizaron inversiones por \$178.553 millones de pesos, mostrando un incremento del 58,8% con respecto al año anterior. Del total de inversiones, el 74% 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 26% restante se destinó principalmente a mantenimiento de los activos de operación.

Estructura del Balance

Al 31 de marzo de 2019, los activos de la Compañía ascendieron a \$6.762.907 millones de pesos, de los cuales la propiedad, planta y equipo representó el 77,2%, sumando \$5.222.397 millones de pesos, mientras que las cuentas comerciales por cobrar representaron el 9,1% con \$617.515 millones y el efectivo y equivalentes de efectivo el 4,7% con \$399.673 millones de pesos. Frente al corte del 31 de diciembre de 2018, el total de efectivo y otros activos financieros corrientes presentó una disminución de 37,0% explicado principalmente por la disminución en el disponible luego del pago de la última cuota de dividendos del periodo 2017 y la disminución en capital de trabajo para cubrir las obligaciones de Opex y Capex de los dos últimos meses del año 2018.

El pasivo total de Codensa al cierre de marzo de 2019 fue de \$4.264.875 millones de pesos, aumentando en 4,7% 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 \$2.498.032 millones de pesos, presentando una reducción de 9,75% frente al 31 de diciembre de 2018, debido al decreto de dividendos con cargo al 70% de las utilidades de Codensa del año 2018.

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 2019 Codensa pagó \$93.195 millones de pesos en dividendos a sus accionistas, correspondientes a la última cuota de las utilidades del periodo 2017.

Deuda Financiera

Al cierre de marzo de 2019 la deuda financiera³ de Codensa, incluyendo intereses, ascendió a \$2.429.028 millones de pesos, presentando un incremento de 15,4% con respecto al saldo de diciembre de 2018, como resultado de la colocación del primer lote del Noveno Tramo del programa de emisión y colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales de Codensa S.A. E.S.P. por \$480.000 millones y la contratación de un crédito con Bank of Tokio por \$200.000 millones de pesos, recursos destinados a refinanciar obligaciones financieras y financiar el plan de inversiones de la Compañía, efecto que fue 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 \$200.000 millones y créditos de tesorería por \$10.000 millones de pesos aproximadamente.

Al cierre del mes de marzo de 2019, la totalidad de la deuda financiera de Codensa se encontraba denominada en pesos y su vida media era de 3,98 años.

El siguiente cuadro detalla las condiciones de la deuda financiera de Codensa con corte al 31 de marzo 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	\$ 193.340	6,63	AAA

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

4 Excluyendo las operaciones de Leasing.

Bonos Sexta Emisión (Tercer Tramo Programa)	Serie B7: IPC + 3.53%	IPC + 3.53%	Septiembre 25, 2021	\$ 185.000	2,49	AAA
Bonos Séptima Emisión (Cuarto Tramo Programa)	Serie E4: 7.70%	7.70%	Septiembre 15, 2020	\$ 90.000	1.46	AAA
Bonos Octava Emisión (Quinto Tramo Programa)	Serie E5: 7.39%	7.39%	Marzo 9, 2022	\$ 270.000	2,94	AAA
Bonos Novena Emisión (Sexto Tramo Programa)	Serie E7: 7.70%	6.46%	Junio 08, 2024	\$ 200.000	5.19	AAA
Bonos Décima Emisión (Séptimo Tramo Programa)	Serie E7: 7.70%	6.74%	Abril 11, 2025	\$ 200.000	6.04	AAA
	Serie B12: IPC + 3.59%	IPC + 3.59%	Abril 11, 2025	\$ 160.000	11.04	AAA
Bonos Décimo Primera Emisión (Octavo Tramo Programa)	Serie B5: IPC + 2.82%	IPC + 2.82%	Abril 11, 2025	\$ 160.000	4.57	AAA
Bonos Décimo Segunda Emisión (Noveno Tramo Programa)	Serie E4: 6.30%	6.30%	Marzo 7, 2023	\$ 280.000	3.94	AAA
	Serie B10: IPC + 3.56%	IPC + 3.56%	Marzo 7, 2029	\$ 200.000	9.94	AAA
Total Bonos				\$ 1.973.340	5,40	
Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	5.23% NATV	N/A	Noviembre 7, 2019	\$ 200.000	0,70	N/A
Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	8.82% NASV	N/A	Junio 10, 2020	\$ 162.000	0,61	N/A
Créditos Banca Local	Promedio 6,75%	N/A		\$38.642	0,42	N/A
Total Créditos				\$ 400.642	0,62	
Total				\$ 2.373.982	4,60	

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

Natalia Bautista

e-mail: natalia.bautista@enel.com

Tel. 6013014