

INFORME DE RESULTADOS
DE **ENEL-CODENSA**
A DICIEMBRE DE 2019



HECHOS RELEVANTES



Rérord Inversiones



Mejora Indicadores Operativos



Utilidad Neta Histórica Más Alta

➡ Las inversiones en Enel-Codensa alcanzaron el máximo nivel histórico en sus 22 años de operación llegando a **\$923.466 millones** de pesos, dando continuidad al ambicioso plan estratégico de la compañía, enfocándose en proyectos destinados al mejoramiento de la calidad del servicio, así como la modernización, automatización y fortalecimiento de la infraestructura eléctrica. El aumento en el plan de inversión, se refleja en mejores indicadores de calidad en 2019, mejorando tanto en los minutos de interrupción del servicio disminuyendo a 820 minutos, así como también su frecuencia llegando a 11,76.

➡ La Utilidad Neta de la compañía para el 2019, aumentó en **35,2%** frente al mismo periodo del año anterior, gracias al positivo desempeño operacional de la compañía, y al fuerte crecimiento de los ingresos.

UPDATE REGULATORIO

La gestión regulatoria durante el año 2019, se desarrolló principalmente entorno a la aprobación de cargos de distribución del nuevo período tarifario, la incorporación de las fuentes no convencionales de energía dentro de la matriz energética, la definición de un marco de actuación para los agentes y la mejora de los mecanismos de contratación de energía en el mercado regulado.

A continuación, un detalle de los hechos más relevantes durante el año:

- ➔ 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 pasado 25 de mayo de 2019, se publica 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).

UPDATE REGULATORIO

- ➔ El pasado 4 de Julio la CREG publica proyecto de resolución “Por la cual se definen los principios, comportamientos, y procedimientos que deben cumplir los comercializadores minoristas en la celebración de contratos de energía destinados al mercado regulado.
- ➔ El pasado 11 de Julio se expide Ley por medio de la cual se promueve nuevo esquema de promoción al uso de vehículos eléctricos y de cero emisiones, con el fin de contribuir a la movilidad sostenible y a la reducción de emisiones contaminantes.
- ➔ El 4 de octubre de 2019 la CREG bajo resolución 130/2019 definió los principios en la celebración de contratos de energía destinados al mercado regulado.
- ➔ En octubre bajo la resolución 40590 y 40591 el Ministerio de Minas y Energía adjudica bajo el mecanismo para la Subasta de Contratación a Largo Plazo 9 proyectos de generación de energía con fuentes renovables no convencionales, que introducirían 1,373 MW a la canasta energética del país.

PREPARADOS PARA UN **NUEVO PERIODO REGULATORIO**

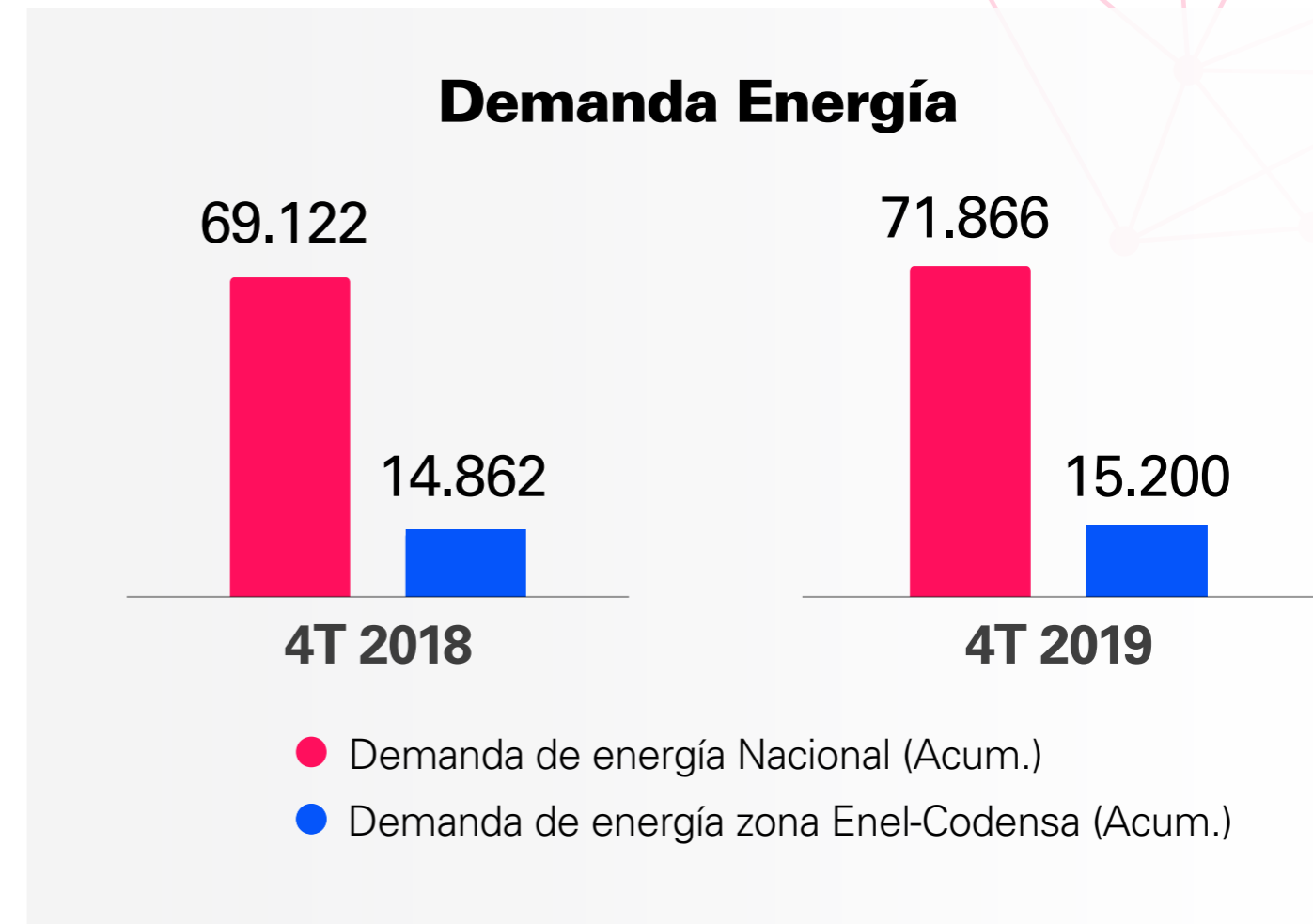
Finalmente, cabe resaltar que el 2019 significó un cambio importante en nuestro entorno regulatorio, con la expedición de la resolución CREG 036/2019 que garantizó la retroactividad a abril del nuevo marco tarifario previsto por la resolución 015 del 2018, adicionalmente, se aprobaron los cargos particulares de Enel-Codensa, notificados a la compañía en el mes de enero 2020, en donde bajo resolución 189 de 2019 la CREG, definió las variables necesarias para calcular los ingresos regulados de Enel-Codensa, incorporando lo siguiente:

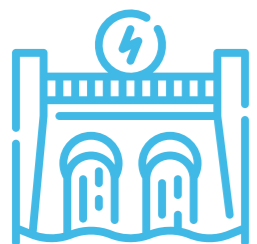
- I)** Reconocimiento total del plan de inversión acorde con lo propuesto por la administración.
- II)** La aprobación de alrededor del 97% de los activos solicitados dentro de la base regulatoria de activos.
- III)** La aprobación de la senda presentada dentro del reconocimiento de incentivos reconociendo el total de los costos asociados a la gestión de pérdidas.
- IV)** Incorporación de la mejora de Administración Operación y Mantenimiento reconocido.

MERCADO ELECTRICO COLOMBIANO

➔ La demanda nacional durante el año 2019 alcanzó **71.866 GWh**, incrementándose en **3,9%** frente al mismo periodo en 2018 y presentando así un crecimiento sostenido por cuarto año consecutivo, concentrándose este aumento en la región Caribe. Agosto fue el mes que presentó el mayor consumo de energía siendo el Oriente el que más consumo reportó con un crecimiento del **9,11%**, por otro lado, la zona centro presentó un comportamiento contrario al registrar un crecimiento negativo del **7,33%**. Las actividades económicas como las industrias manufactureras y explotación de minas y canteras tuvieron el mayor peso en el mercado no regulado.

A su vez el crecimiento en la demanda de energía en el área de operación de **Enel-Codensa fue del 2,3%**, impulsado, en gran medida, por aumento en la demanda de clientes industriales y comerciales no regulados.



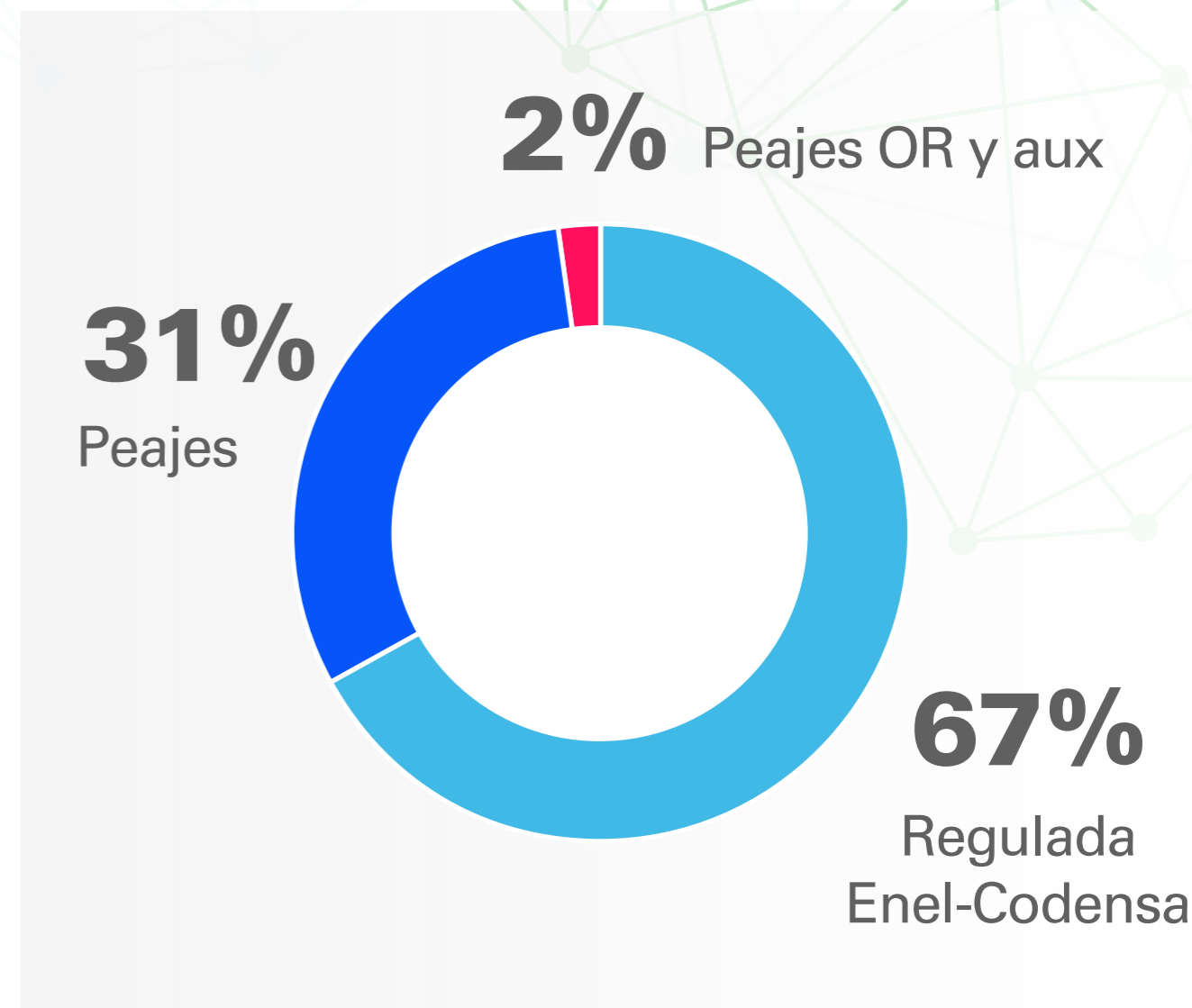


La demanda de energía en el área de Enel-Codensa fue de **15.200 GWh**



Puntualmente en el área de influencia de Enel-Codensa, la demanda de energía alcanzó niveles históricos de **15.200 GWh**, creciendo así en **2,27%** frente al año 2018, superando las expectativas proyectadas y manteniendo la participación de mercado en **21,2%**, ubicándonos como el segundo distribuidor de energía del país. La demanda en el área de Enel-Codensa se explica por las siguientes razones principales **I)** crecimiento de la demanda de clientes de otros comercializadores, como consecuencia de una dinámica positiva de demanda por parte de los clientes industriales y comerciales no regulados en el área de operación de Enel-Codensa **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 año 2019, Enel-Codensa distribuyó el **21,2%** de la demanda de energía nacional y el **21,4%** de la demanda regulada del país. El **66,6%** de la energía distribuida por Enel-Codensa en este periodo correspondió al mercado regulado, el **31,0%** a otros comercializadores con clientes finales dentro de la red de Enel-Codensa (presentando crecimiento del 1,16%), y el **2,4%** a energía transferida a otros operadores de red a través de las redes de Enel-Codensa.



RESULTADOS OPERATIVOS

AÑO 2019



INDICADORES OPERATIVOS

	4T 2018	4T 2019	VAR %
No de Clientes	3.438.620	3.526.776	2,56%
Demanda Total	15.269	15.569	1,96%
Regulada Enel-Codensa	10.302	10.370	0,66%
Peajes	4.560	4.830	5,92%
Peajes OR y aux	407	369	-9,34%
Pérdidas	7,74%	7,66%	-0,08%
SAIDI	870	820	-5,75%
SAIFI	14,16	11,76	-16,95%

Los resultados de los indicadores operativos que tuvo Enel-Codensa, son el reflejo de las inversiones realizadas, los cuales se resumen en:

1. Los indicadores de Calidad SAIDI y SAIFI que disminuyeron en un 5,75% y 16,95% respectivamente, reflejando la caída en las interrupciones de los clientes tanto en minutos como en frecuencia.
2. Crecimiento hasta llegar a 3,5 millones de clientes, los cuales a su vez han venido aumentando a un ritmo del 2,56% en el último año; sumándose así 88.156 nuevos clientes a la red durante el año.
3. Por el lado de las pérdidas de energía, estas han venido disminuyendo pasando de una tasa del 7,74% al 7,66%, reflejo de las mayores inversiones realizadas para el control de pérdidas, destacando acciones para la reducción del hurto de energía y recuperación de pérdidas a través de modelos de exploración de bases de datos (datamining).

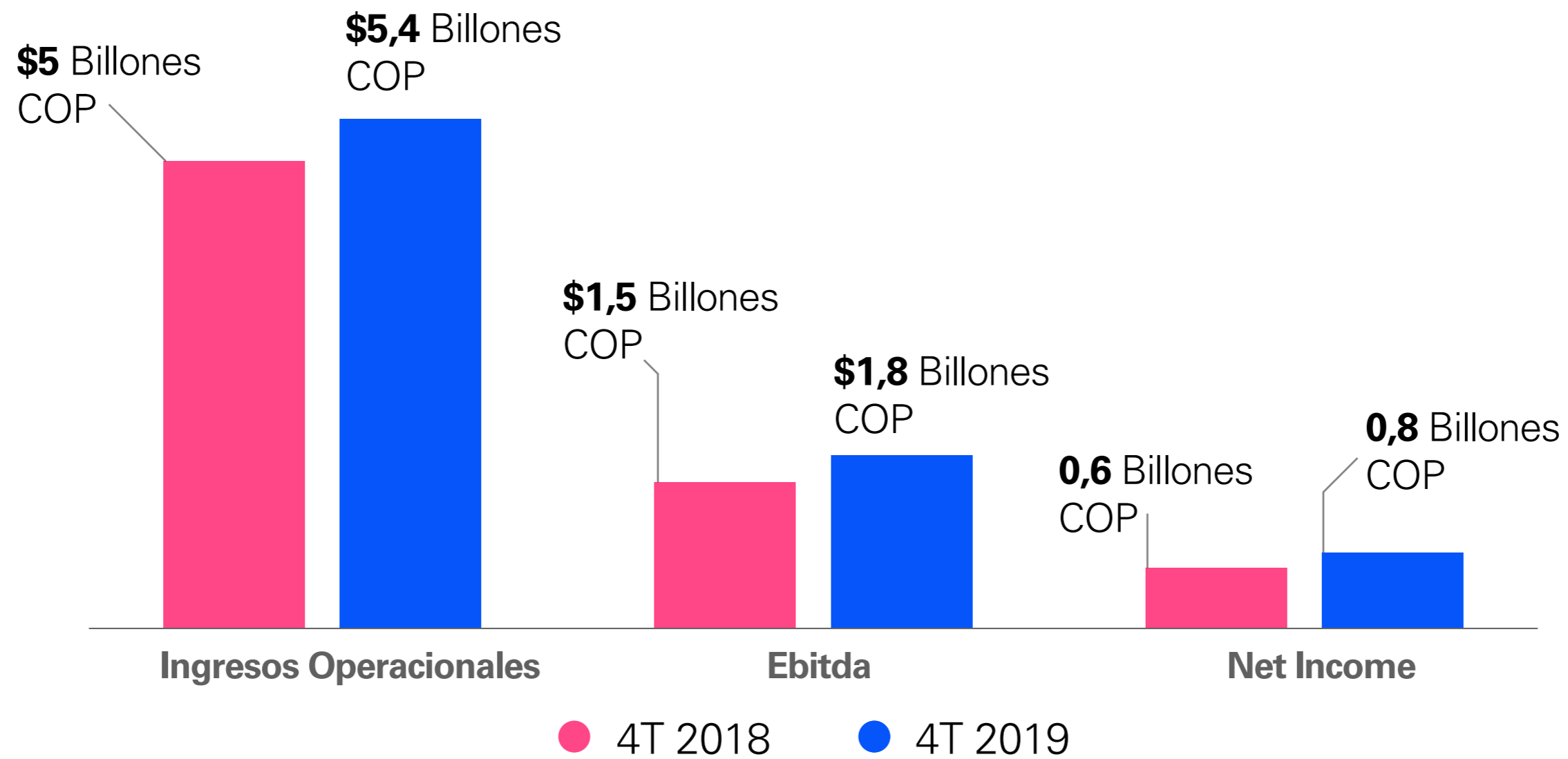
(1) Al 31 de diciembre de 2019

(2) Al 31 de diciembre de 2018

RESULTADOS FINANCIEROS 2019



INDICADORES FINANCIEROS



El EBITDA de Enel-Codensa fue de \$1.8 Billones de pesos durante el 2019

Los ingresos operacionales de Enel-Codensa en el 2019 totalizaron un récord histórico de \$5.464.557 millones presentando un crecimiento del 8,0% con respecto al año anterior. Este aumento se debe principalmente al crecimiento del 2.3% de la demanda de energía en el área de operación de Enel-Codensa, así como al aumento natural de la tarifa de energía por el comportamiento del IPP e IPC en los componentes de distribución y comercialización.

Así mismo, con la aprobación de los nuevos cargos de distribución para Enel-Codensa, se registró un ingreso retroactivo asociado con el nivel de inversiones de la Compañía, aplicable desde abril de 2019, el cual será facturado y recaudado durante los 12 meses siguientes a la aplicación definitiva de la nueva tarifa.

Por último, productos de valor agregado como la modernización del alumbrado público en Bogotá y algunos municipios de Cundinamarca y el nuevo esquema de operación de Crédito Fácil Codensa, representaron mayores ingresos.

Por su parte, los aprovisionamientos y servicios que representan el costo de ventas, ascendieron a **\$3.156.173 millones** de pesos durante el año, equivalente a un incremento del **3,54%** frente al mismo periodo de 2018. Este crecimiento se explica básicamente por un incremento en el costo de operación principalmente por el aumento en el componente de generación de la tarifa el cual tuvo un impacto sobre las compras de energía, sumado al aumento en los gastos de personal y de operación debido principalmente al aumento de plantilla por la inclusión de personal en proyectos, la renegociación de la firma de la convención colectiva del trabajo, y el aumento del salario mínimo.

Como resultado de lo anterior el EBITDA alcanzó un máximo histórico de 1,8 Billones de pesos, presentando un incremento del 18% frente al año anterior.

La utilidad neta de Enel-Codensa ascendió a **\$822.757 millones de pesos**



Enel-Codensa obtuvo una Utilidad Neta al 31 de diciembre de 2019 de \$822.757 millones de pesos, que representa un incremento del 35,2% frente al mismo periodo del 2018, producto del comportamiento del EBITDA gracias al positivo desempeño operacional 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.

Las depreciaciones y amortizaciones presentan un incremento del **13%** respecto al año anterior como consecuencia de la entrada en operación de nuevos activos que hicieron parte del plan de inversiones ejecutado por Enel-Codensa que ha ido creciendo durante los últimos 3 años, adicionalmente, gracias a la reversión del deterioro de la pequeña central hidroeléctrica Rio Negro que impactó positivamente el EBIT.

El gasto financiero neto del año 2019 presentó un incremento del **11,1%** respecto al año 2018, explicado por los siguientes factores:

I) El gasto financiero de la deuda aumento **3,5%** totalizando **\$208.196 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 tasas menores y más competitivas (Promedio costo deuda diciembre 2019: **7,4%** vrs diciembre 2019: **6,9%**).

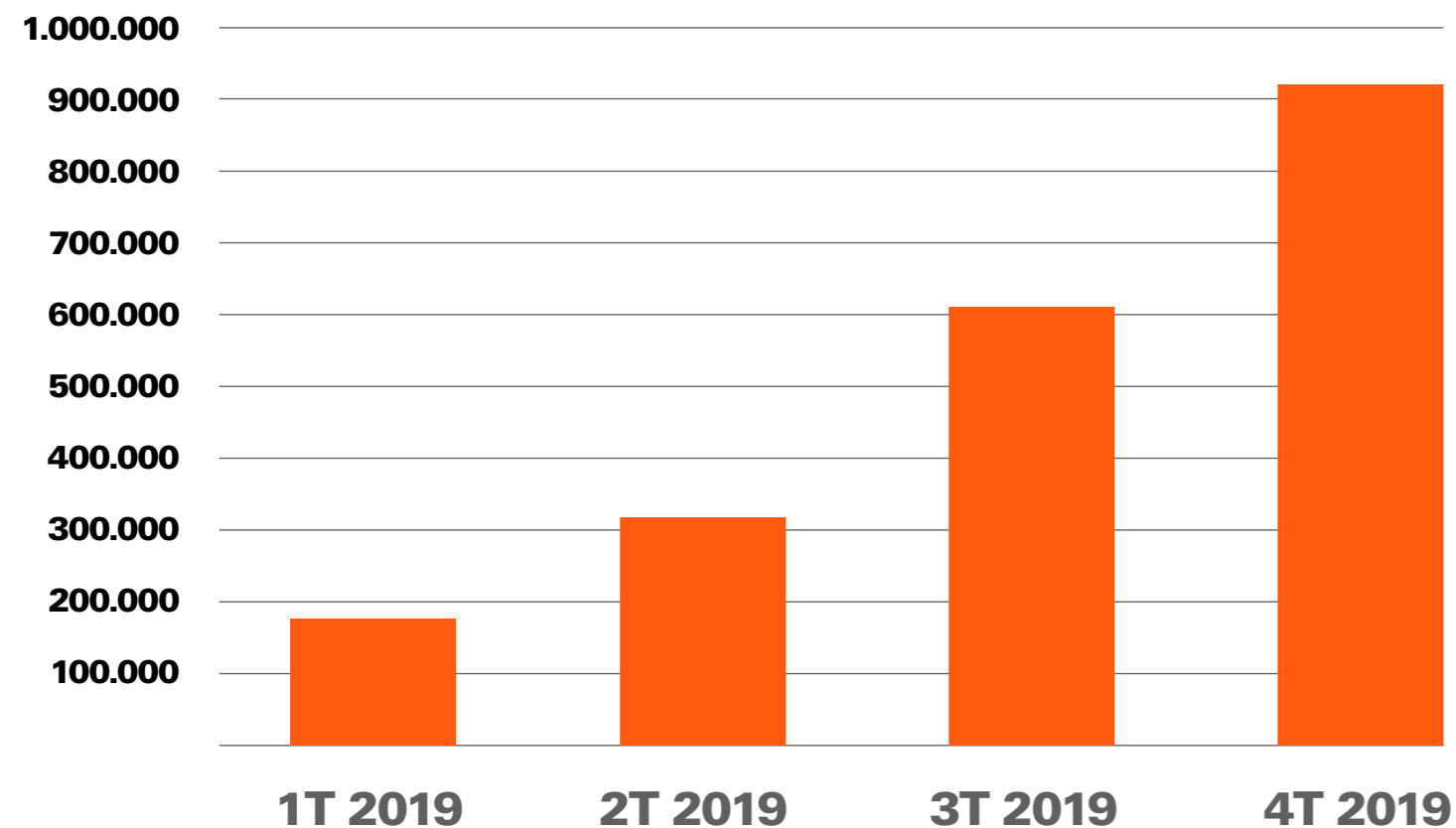
II) Ingreso financiero disminuyó en un **47,2%** como consecuencia de menores tasas de remuneración de los excedentes de liquidez y menor nivel de caja.

Enel-Codensa al cierre de año reportó una utilidad antes de impuestos (EBT) de **\$1.223.304** millones de pesos al cierre de año, superior en **25,0%** frente a lo registrado un año atrás.

Por el lado de los impuestos, se presentó una caída en la tasa nominal del impuesto sobre la renta, que pasó del **37%** en el año 2018 al **33%** en el año 2019

Inversiones por \$923.466 millones de pesos, superando récord histórico

Inversión (CAPEX + Expansión)



Durante el año 2019 se realizaron inversiones por **\$923.466 millones** de pesos, alcanzando el récord histórico de la compañía en sus 20 años de operación; creciendo así en un **8,3%** con respecto al año anterior, mostrando el compromiso que tiene la compañía por mejorar la calidad del servicio de sus clientes, así como la modernización, automatización y fortalecimiento de la infraestructura eléctrica.

Este aumento en el CAPEX se refleja en mejores indicadores de calidad en 2019, con el SAIDI mejorando alrededor del **6%** respecto al año pasado, alcanzando un promedio de 820 minutos de interrupción por cliente, y reduciendo el SAIFI de 14 a menos de 12 veces el promedio de interrupciones por cliente.

Del total de inversiones, el **70%** 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 **30%** restante se destinó principalmente a mantenimiento de los activos de operación y modernización de sistemas operacionales de la compañía.

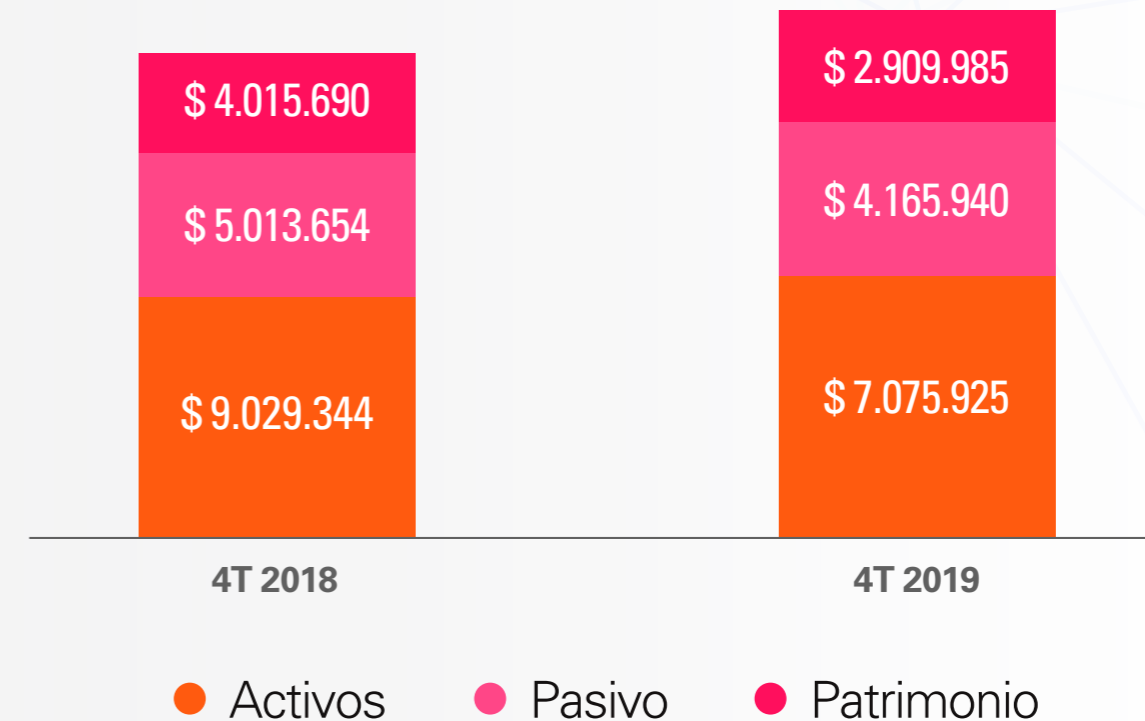
Los excelentes resultados muestran un esquema de remuneración estable, que garantiza crecimiento sostenido y nuevas oportunidades de negocio. Junto a la búsqueda de mejoramiento en los modelos de operaciones, sistemas y procesos comerciales le permitirá al negocio de distribución alcanzar estándares 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 31 de diciembre de 2019, los activos de la Compañía ascendieron a \$7.248.932 millones de pesos, de los cuales la propiedad, planta y equipo representó el 76,9%, sumando \$5.575.126 millones de pesos, mientras que las cuentas comerciales por cobrar representaron el 9,5% con \$688.085 millones y el efectivo y equivalentes de efectivo el 4,4% con \$320.669 millones de pesos. Frente al corte del 31 de diciembre de 2019, el total de efectivo y otros activos financieros corrientes presentó una disminución de 49,4% explicado principalmente por la disminución en el disponible luego del pago de la primera cuota de dividendos del período 2019 con un payout del 70% y la ejecución del OPEX y CAPEX previsto durante el año.

El pasivo total de Enel-Codensa al cierre del año 2019 fue de \$4.106.659 millones de pesos, aumentando en 1,2% frente al cierre de 2019, explicado principalmente por el registro de los dividendos decretados del ejercicio 2018 en las cuentas por pagar corrientes, la colocación de bonos en dos series del noveno tramo del programa de emisión y Colocación de Bonos y Papeles Comerciales por \$480.000 millones y a toma de créditos mediante líneas subsidiadas como Findeter y Finagro a

CUENTAS DE BALANCE



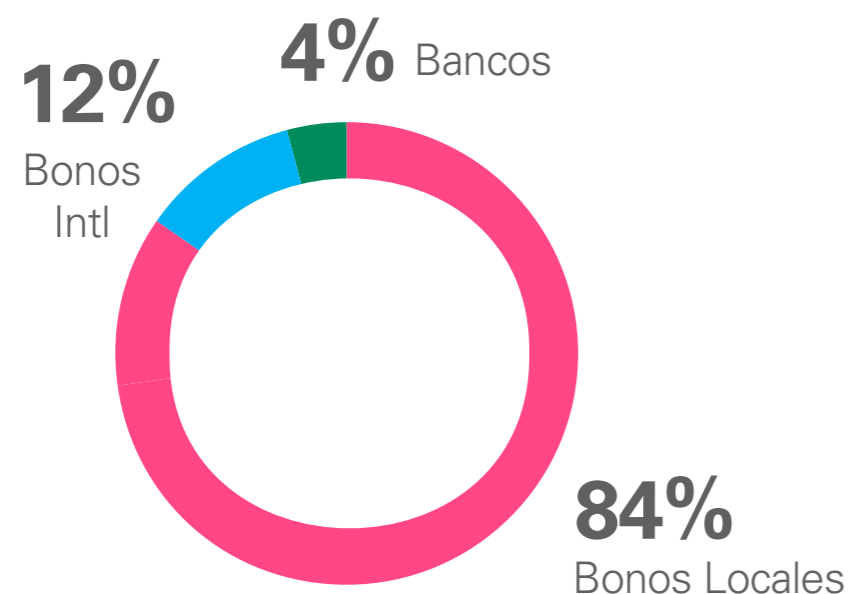
tasas muy competitivas. El patrimonio de la Compañía fue de \$3.142.273 millones de pesos, presentando un aumento del 13,5% frente al 31 de diciembre de 2018, debido al decreto de dividendos con cargo al 70% de las utilidades de Enel-Codensa del año 2018.

En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo representó el 56,7% del total de los activos y el patrimonio el 43,3%.

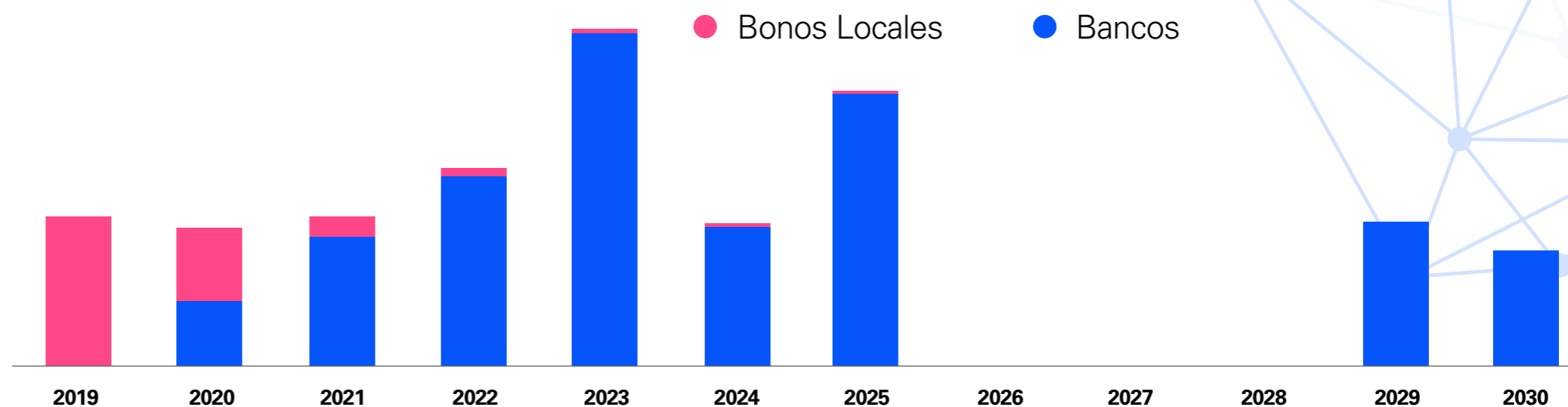
Durante el año 2019 Enel-Codensa pagó \$432.861 millones de pesos en dividendos a sus accionistas, correspondientes a la última cuota de las utilidades del periodo 2017 y a la primera y segunda cuota de las utilidades del periodo 2018 con un payout del 70%.

DEUDA FINANCIERA

COMPOSICIÓN POR TIPO DE INSTRUMENTO



PERFIL VENCIMIENTOS



100% Pesos

MONEDA



4,22x

VIDA MEDIA



6,9%

TASA PROMEDIO DE DEUDA

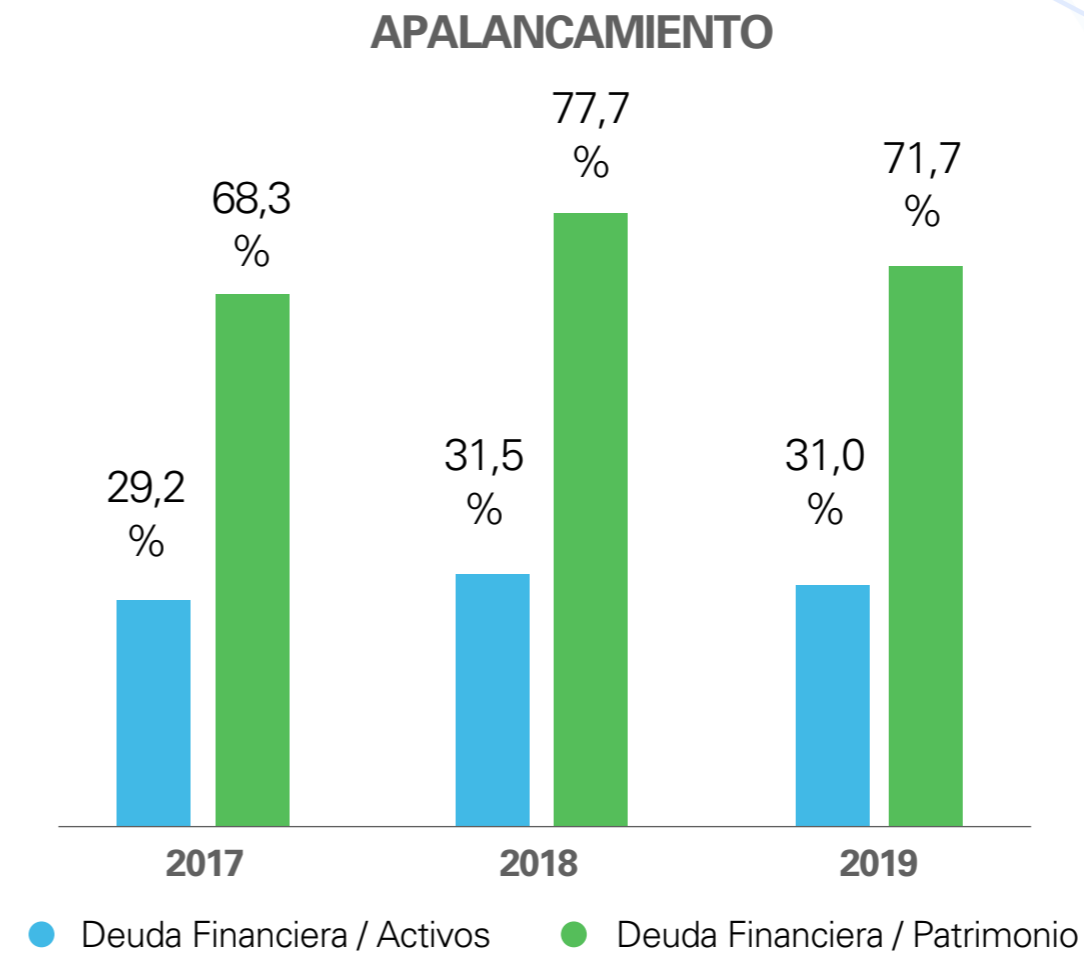
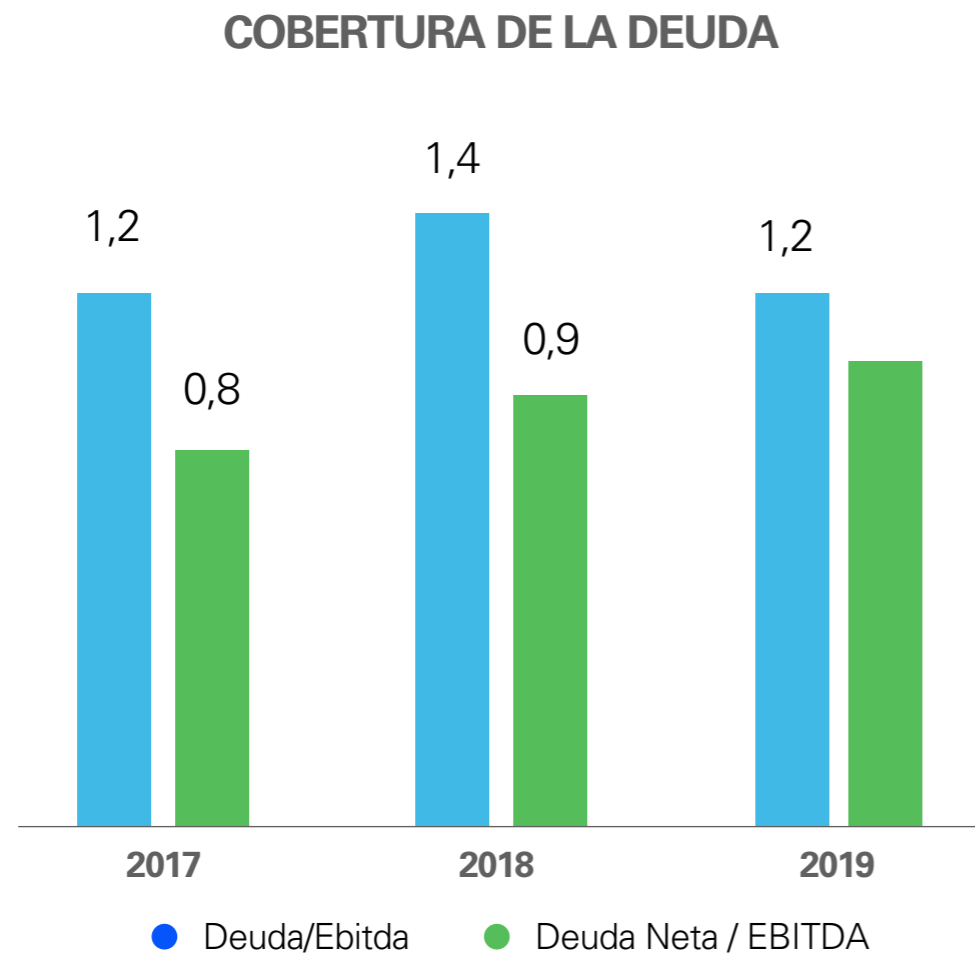
DEUDA FINANCIERA



Al cierre de diciembre de 2019 la deuda financiera de Enel-Codensa, incluyendo intereses, ascendió a **\$2.192.220** millones de pesos, presentando un incremento de **4,2%** 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 en el mes de marzo, junto con un crédito con Banco de Bogotá a través de una línea compensada de Findeter por **\$17.043** millones a 7 años; y posteriormente la toma de un crédito con el Banco BBVA bajo la línea Subsidi-

diada Finagro por **\$50.000** millones, recursos destinados a 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 **\$281.000** millones y créditos intercompañía por **\$92.658** millones aproximadamente a final del año.

Al cierre del año 2019, la totalidad de la deuda financiera de Enel-Codensa se encontraba denominada en pesos y su vida media era de 4,22 años.



Por séptimo año consecutivo, Enel-Codensa recibió el reconocimiento IR- Relations- por el compromiso, transparencia y altos estándares en cuanto a revelación de información y si relación con inversionistas, gracias a lo cual hemos logrado establecer relaciones más efectivas con nuestros inversionistas, a través del manejo de la información de manera responsable, ética y transparente.

Adicionalmente, Fitch Ratings afirma calificación AAA(Col); Perspectiva estable a Largo Plazo y F1+ (Col) de corto plazo.

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

Cristina Garavito Parra
e-mail: ana.garavito@enel.com
Tel. 6013637

Daniel Correa Londoño
e-mail: daniel.correa@enel.com
Tel. 6013502

Natalia Bautista
e-mail: natalia.bautista@enel.com
Tel. 6013014

Alejandra Méndez Cháves
e-mail: alejandra.mendez@enel.com
Tel. 6015564