



INFORME DE RESULTADOS DE CODENSA S.A. E.S.P.

A Marzo de 2020¹

¹ Las 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.

HECHOS RELEVANTES



Codensa alcanzó una Utilidad Neta de **\$191.930 millones** de pesos a marzo de 2020, resultado que refleja el crecimiento de la demanda, un mayor ingreso por reconocimiento de las inversiones y eficiencias en la gestión de los costos fijos y variables que a nivel general crecieron en menor proporción que los ingresos.



La compañía mantiene los indicadores de calidad en óptimos niveles, con mejoras importantes en los indicadores **SAIFI** (frecuencia de las interrupciones) y **SAIDI** (duración de las interrupciones) producto de la ejecución de las inversiones previstas en el plan integral de mejora en la calidad 2020.



Durante el primer trimestre la inversión de la compañía alcanza **\$157.683 millones** de pesos, enfocada principalmente en proyectos para mejorar la calidad del servicio, implementar el telecontrol y realizar la reposición de equipos e infraestructura.

UPDATE REGULATORIO



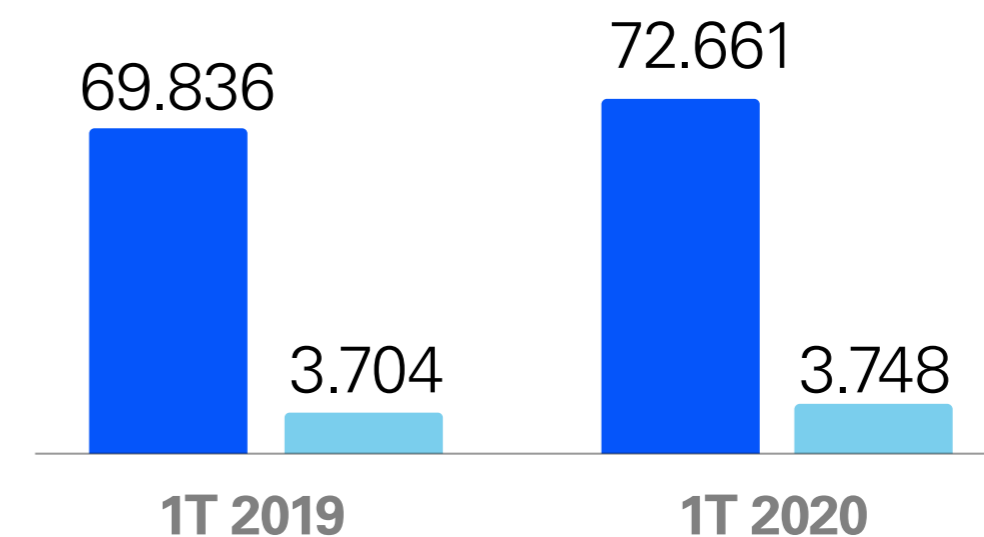
- ➔ El 17 de marzo de 2020, el Gobierno Nacional expidió el Decreto 417 de 2020 donde declara el estado de emergencia económica, social y ecológica en todo el territorio nacional por el término de treinta (30) días, con el fin de conjurar la grave calamidad pública que afecta el país por causa del nuevo coronavirus COVID-19.
- ➔ El 22 marzo de 2020, mediante el Decreto 457 de 2020 se ordenó el aislamiento preventivo obligatorio de los habitantes de la República de Colombia hasta el día 13 de abril 2020.
- ➔ El 4 de abril de 2020, el Ministerio de Minas y Energía publicó el Decreto Legislativo No. 517 que contiene las disposiciones aplicables a los sectores de energía y gas en el marco del estado de emergencia económica, social y ecológica. Las medidas incluyen el pago diferido de las facturas de energía para los estratos 1 y 2 para dos ciclos de facturación, se define una política de Financiamiento del Pago Diferido y se establece el aporte voluntario "Comparto Mi Energía", entre otras.

MERCADO ELECTRICO COLOMBIANO

➔ La demanda nacional durante el primer trimestre de 2020 alcanzó 18.100 GWh, incrementándose en 4,2% frente al mismo periodo en 2019. Durante los dos primeros meses del año se registró un crecimiento sostenido alrededor de un 5% y en el mes de marzo disminuye 0.6% respecto a marzo de 2019. La reducción es causada principalmente por las medidas de aislamiento para contener el COVID-19 en el país.

Puntualmente en el área de influencia de Codensa, a pesar de la contracción registrada en el mes de marzo, la demanda para el período enero-marzo fue de 3.749 GWh, lo que representó una variación positiva con respecto al mismo período del año anterior de 1,2%, que se explica principalmente por un aumento en el consumo de clientes industriales y comerciales.

Demanda Energía (GWh)



- Demanda de energía nacional (Acum.)
- Demanda de energía zona Codensa (Acum.)

DEMANDA EN CODENSA S.A. E.S.P

➔ **La demanda de energía acumulada en el área de Codensa entre enero y marzo fue de 3.749 GWh**

Entre enero y marzo de 2020, Codensa distribuyó el 20,7% de la demanda de energía nacional y de la demanda regulada del país. El 66,6% de la energía distribuida por Codensa en este periodo correspondió al mercado regulado, el 31,4% a otros comercializadores con clientes finales dentro de la red de Codensa, y el 2,0% a energía transferida a otros operadores de red a través de las redes de Codensa.



RESULTADOS OPERACIONALES



INDICADORES OPERATIVOS	1T 2019	1T 2020	Var
No de Clientes	3.458.579	3.547.926	2,58%
Demanda Total	3.812	3.823	0,29%
Regulada Codensa	2.544	2.547	0,12%
Peajes	1.160	1.201	3,53%
Peajes OR y aux	108	75	-30,56%
Pérdidas	7,80%	7,49%	-0,31%
SAIDI	848	670	-20,99%
SAIFI	7,70	6,85	-11,04%

Codensa S.A. E.S.P. incorporó **21.150** nuevos clientes a su red durante los primeros tres meses del año, llegando a un total de **3.547.926** 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 7,49% para los doce últimos meses a 31 de marzo de 2020, mostrando una reducción del

0,31% frente al 7,80% observado en el mismo periodo de 2019, lo que significa una reducción de 28,3 GWh en pérdidas totales de energía, gracias a la continuidad del plan de inspecciones y el fortalecimiento de los modelos que permiten mejorar la efectividad, así como a la recuperación de energía por consumos no registrados en clientes con fraude y/o anomalías.

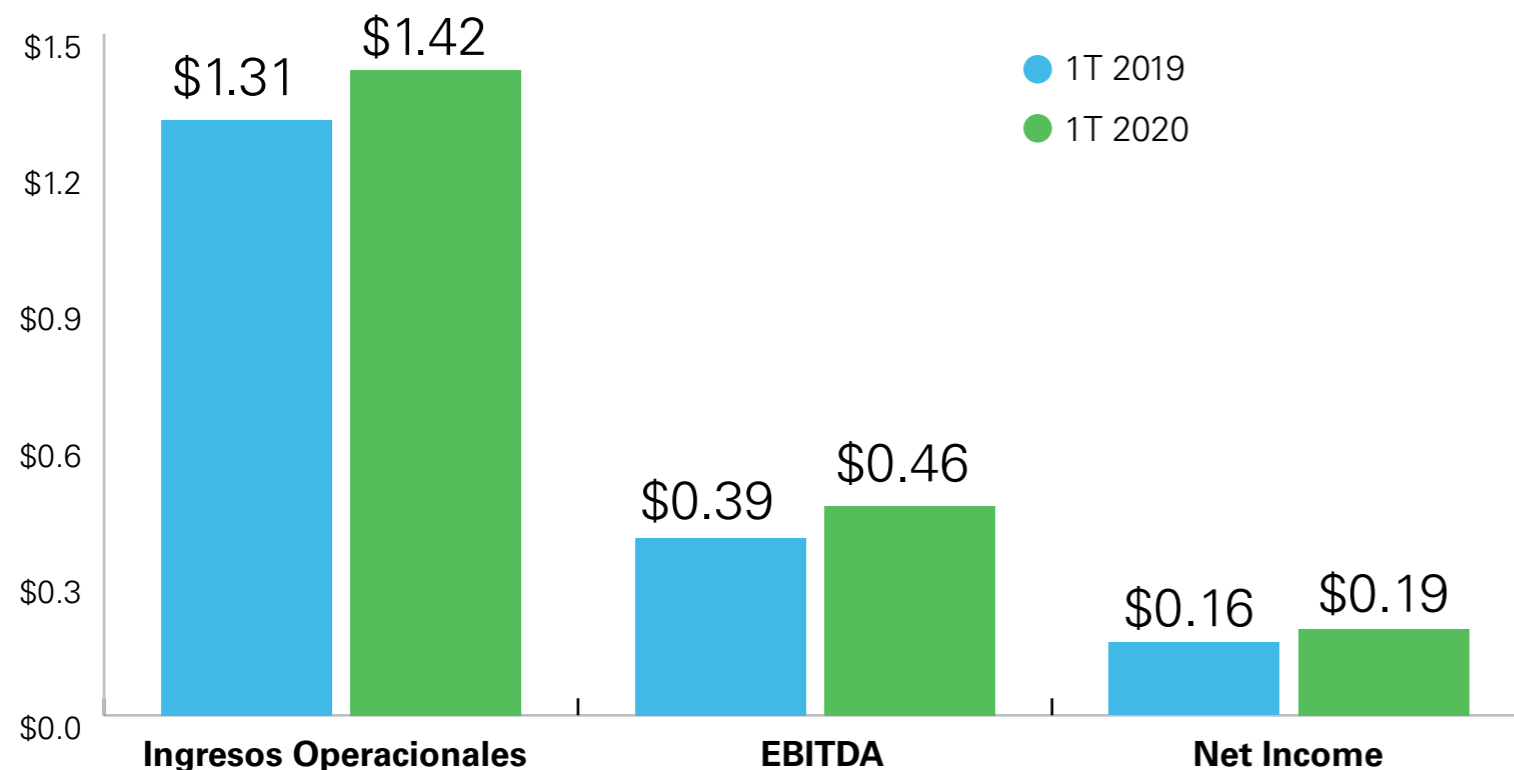
Los indicadores internacionales de calidad del servicio, SAIDI (duración de las interrupciones) y

SAIFI (frecuencia de las interrupciones), presentaron una reducción frente al mismo periodo del año anterior, ubicándose en 670 minutos (-21%) y en 6,85 veces (-11%) respectivamente. Estos resultados positivos se han logrado producto de la ejecución del Plan Integrado de Calidad 2020 el cual involucra actividades de inversión, mantenimiento y otras medidas como ciclos continuos e intensivos de intervención forestal, mejora continua de la gestión Operativa, uso de cuadrillas de trabajo en línea viva, grupos electrógenos y cambio de estructuras entre otras.

RESULTADOS FINANCIEROS

El EBITDA de Codensa fue de **\$1.416.228 millones de pesos** al 31 de marzo de 2020

INDICADORES FINANCIEROS



* Cifras en billones de pesos

Los ingresos de Codensa en el primer trimestre de 2020 totalizaron **\$1.416.228 millones** presentando un crecimiento de **8,0%** con respecto al año 2019. El resultado anterior es producto de los siguientes efectos:

- i) Crecimiento en la demanda de energía en el área de influencia de Enel-Codensa de 1,7% acumulado año.
- ii) Un aumento en la tarifa regulada del negocio derivada principalmente de un incremento en el Índice de Precios al Productor (IPP) al cual se encuentra indexado el componente de remuneración de distribución, y un mayor ingreso por reconocimiento de inversión y AOM (Administración, Operación y Mantenimiento) derivado de la aplicación de los nuevos cargos de distribución.
- iii) Mejores resultados en margen de productos y servicios de valor agregado, principalmente tarjeta de crédito Codensa con el inicio del nuevo esquema de operación con Scotiabank Colpatría y la implementación de facturación y recaudo de aseo en algunas localidades de Bogotá.

RESULTADOS FINANCIEROS

Por su parte, el costo de ventas, ascendió a **\$826.984 millones** de pesos durante los tres primeros meses del año, equivalente a un incremento del **4,7%** frente al mismo periodo de 2019. Este incremento se explica por un incremento en el precio de bolsa en el mercado spot, como resultado de la baja hidrología relacionado con un menor nivel agregado de embalses y un aumento en los costos variables principalmente por un mayor valor de la contribución a la SSPD de acuerdo a la ley del Plan Nacional de Desarrollo.

Así mismo, los costos fijos, representados por los costos de personal y de operación y mantenimiento, crecieron un 1,0% frente al mismo periodo de 2019, alcanzando un total de \$130.685 millones de pesos. Las principales causas que impulsan el crecimiento son ajustes salariales y beneficios adicionales derivados de la Convención Colectiva, así como el reajuste a los contratos indexados a IPC y/o salario mínimo al principio de año.



Como consecuencia de lo anterior, en los primeros tres meses de 2020 el EBITDA fue de **\$458.560 millones** de pesos, mostrando un incremento de **17%** con respecto al mismo periodo de 2019.

Las depreciaciones y amortizaciones presentan un crecimiento del 18% respecto al año anterior principalmente por un aumento en la base de activos fijos depreciables producto del plan de inversión ejecutado durante el 2019. Las pérdidas por deterioro presentan un incremento frente a lo registrado un año atrás por una mayor provisión por el IVA del alumbrado público de Bogotá y el deterioro de cartera sobre clientes municipales principalmente.

De esta manera, Codensa obtuvo una utilidad operacional al 31 de marzo de 2020 de **\$335.017 millones de pesos**, que representa un incremento del **16,7%** frente al mismo periodo del 2019.



El gasto financiero neto fue de **\$58.338 millones de pesos**

Se registraron gastos financieros por \$50.260 millones, presentando una disminución del 6.3% respecto al mismo periodo del año anterior, aunque se presenta un nivel de deuda promedio más alto, el efecto es mitigado por una menor tasa de deuda frente a la registrada el año anterior.

Así mismo se incrementan otros gastos financieros producto de la diferencia en cambio por devaluación del peso en pasivos en moneda extranjera alcanzando un valor de \$17.160 millones.

Por su parte, el ingreso financiero registra \$9,082 millones presentando un incremento de (+74,1%) explicado principalmente por mayor nivel de caja promedio frente al año anterior.

Con lo anterior Codensa reportó una utilidad antes de impuestos (EBT) de \$273.698 millones de pesos en los primeros tres meses de 2020, 14,8% superior a lo registrado un año atrás.

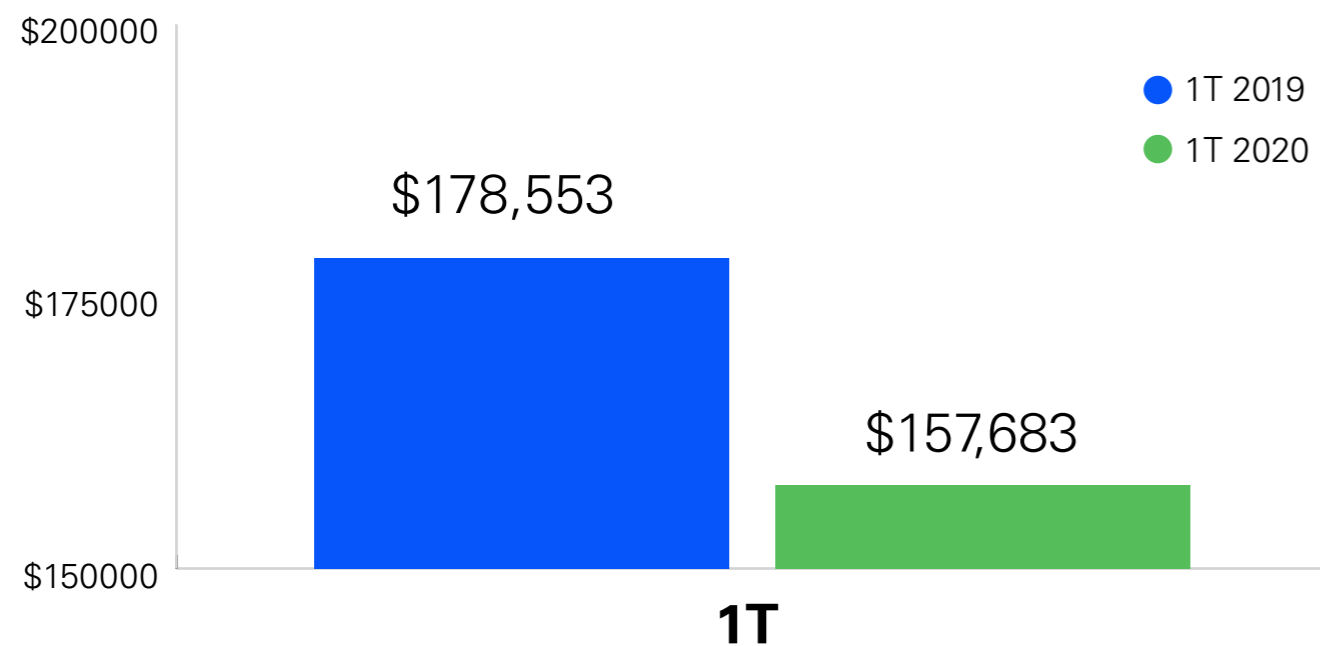


La utilidad neta de Codensa ascendió a **\$191.930 millones de pesos**

Codensa registró una utilidad neta de \$191.930 millones de pesos durante los primeros tres meses de 2020, presentando un incremento de 19,5% respecto al mismo período del año anterior, en línea con el EBIT y un menor valor de impuestos producto de una tasa efectiva de impuestos más baja respecto al año anterior, efecto que fue compensado por un incremento en los gastos financieros.

INVERSIONES POR **\$157.683 MILLONES** DE PESOS

CAPEX



*Cifras en millones de pesos



Durante los primeros tres meses de 2020 se realizaron inversiones por **\$157.683 millones de pesos**, mostrando una disminución del 11,7% con respecto al año anterior, debido a que en el primer trimestre de 2019 finalizó el proyecto de implementación de los sistemas técnico y económico financiero, que en 2020 no se está ejecutando.



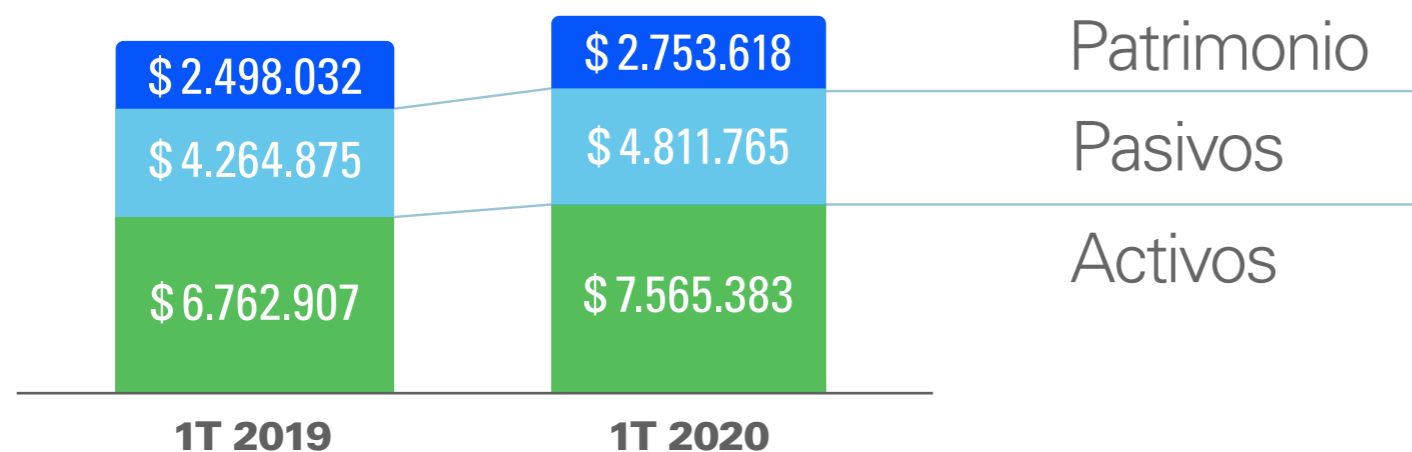
Del total de inversiones, el 42% se orientó a crecimiento con programas encaminados a mejorar la calidad del servicio, telecontrol, reposición de equipos e infraestructura, conexiones de nuevos clientes y aumento de la capacidad de distribución.



El 58% se destinó principalmente a mantenimiento de los activos de operación.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

CUENTAS DE BALANCE



*Cifras en millones de pesos

Al 31 de marzo de 2020, los activos de la Compañía ascendieron a \$7.565.383 millones de pesos, de los cuales la propiedad, planta y equipo representó el 75,1%, sumando \$5.683.571 millones de pesos, las cuentas por cobrar representaron el 10,7%, totalizando \$809.368 millones y la caja y equivalentes al efectivo representaron el 4,6% con \$350.467 millones de pesos.

Frente al corte del 31 de diciembre de 2019, el total de activos presentó un incremento de 4,4% explicado principalmente por un aumento en la propiedad planta y equipo que corresponde a las inversiones realizadas en la adecuación, modernización y expansión de la red; de otro lado se observa también un incremento del 17,6% en las cuentas comerciales, tanto de clientes oficiales como de la cartera de 1-30 días en los segmentos residencial, industrial y comercial.

De otro lado, los inventarios crecieron un 27,9% producto de la adquisición de materiales y equipos en función de la ejecución de los proyectos de inversión. La caja y equivalentes de efectivo creció un 9,3% por la toma de un crédito con BBVA en el mes de enero para apalancar la ejecución del plan de inversión, efecto que se ve compensado con el pago de la última cuota de dividendos correspondientes al año 2018, el pago de la primera cuota de renta y capital de trabajo por la ejecución de inversiones llevadas a cabo en el último trimestre de 2019.

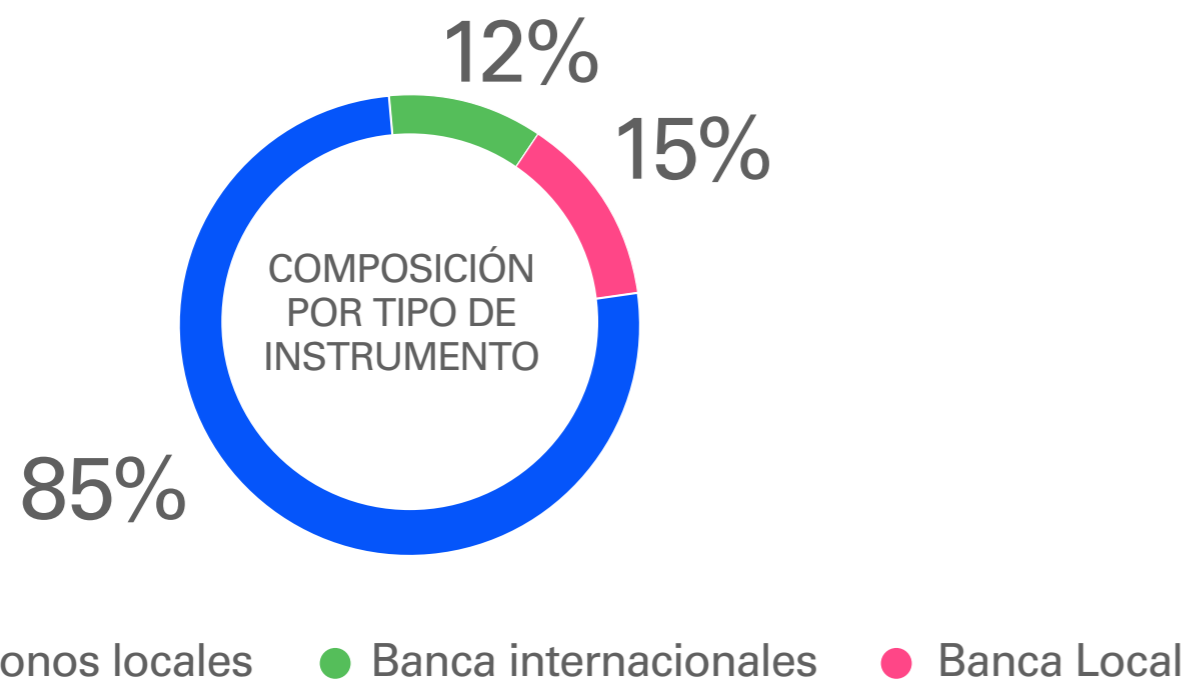
El pasivo total de Codensa al cierre de marzo de 2020 fue de \$4.811.765 millones de pesos, aumentando 17,2% frente al cierre de 2019, explicado principalmente por el registro de los dividendos decretados del ejercicio 2019, por la toma de un crédito con BBVA para financiar el plan de inversiones, efecto que es compensado con una reducción en las cuentas comerciales por pagar.

El patrimonio de la Compañía fue de \$2.753.618 millones de pesos, presentando una reducción de 12,4% frente al 31 de diciembre de 2019, debido al decreto de dividendos con cargo al 70% de Codensa del año 2019.

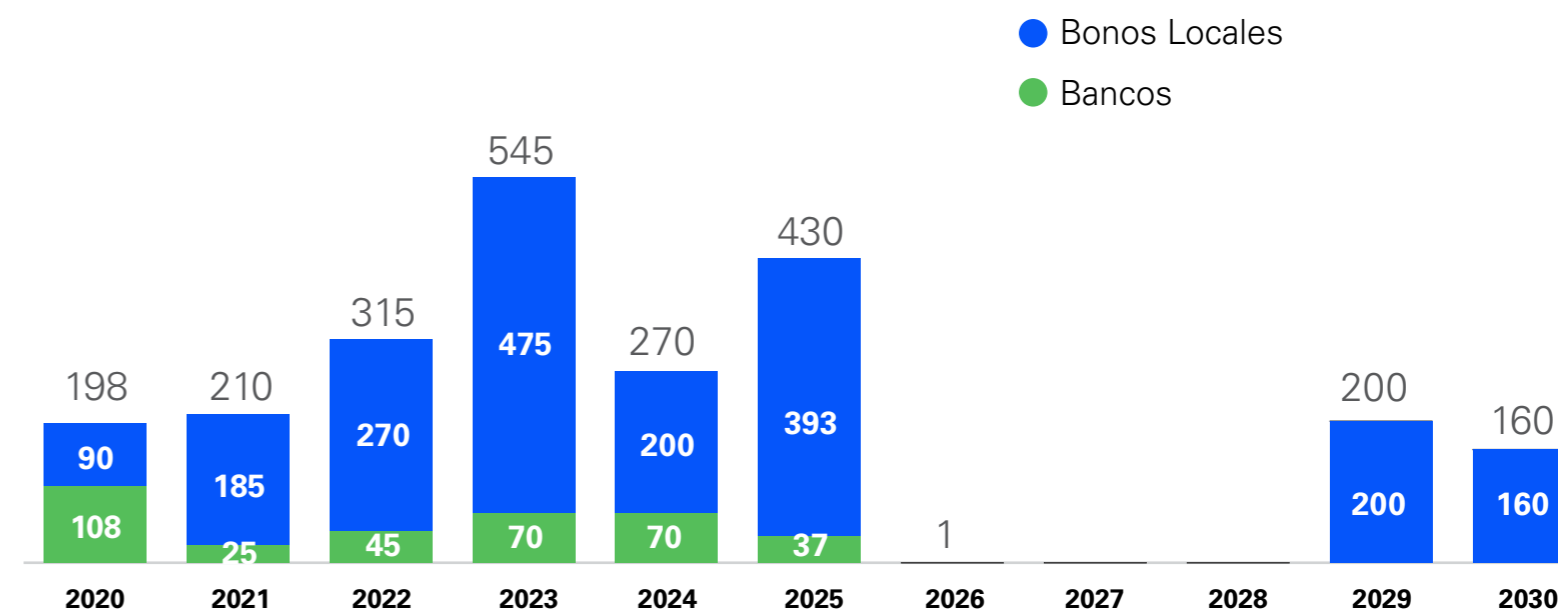
En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo representó el 63,6% del total de los activos y el patrimonio el 36,4%.

Durante los tres primeros meses de 2020 Codensa pagó \$105.649 millones de pesos en dividendos a sus accionistas, correspondientes a la última cuota de las utilidades del periodo 2018.

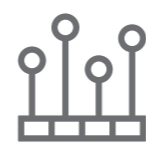
DEUDA FINANCIERA



PERFIL DE VENCIMIENTOS



100% Pesos
MONEDA



4,21X
VIDA MEDIA



6,90%
TASA PROMEDIO DEUDA

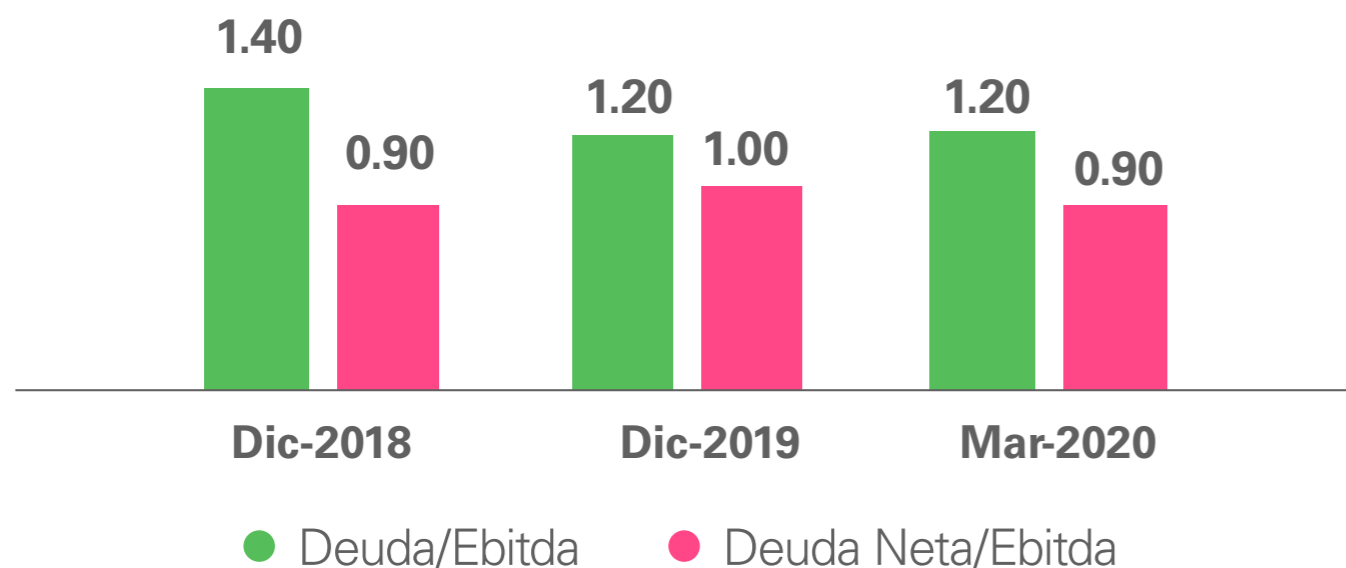
Al cierre de marzo de 2019 la deuda financiera de Codensa , ascendió a \$2.407.091 millones de pesos, presentando un incremento de 14,4% con respecto al saldo de diciembre de 2019, lo anterior como resultado de la contratación de un crédito con BBVA por \$200.000 millones de pesos en el mes de enero, recursos destinados a financiar el plan de inversiones de la Compañía. Así mismo durante el período se realizó el pago de créditos intercompañía por \$92.658 millones, y la amortización de capital de créditos a corto plazo por \$4.371 millones de pesos.

DEUDA FINANCIERA

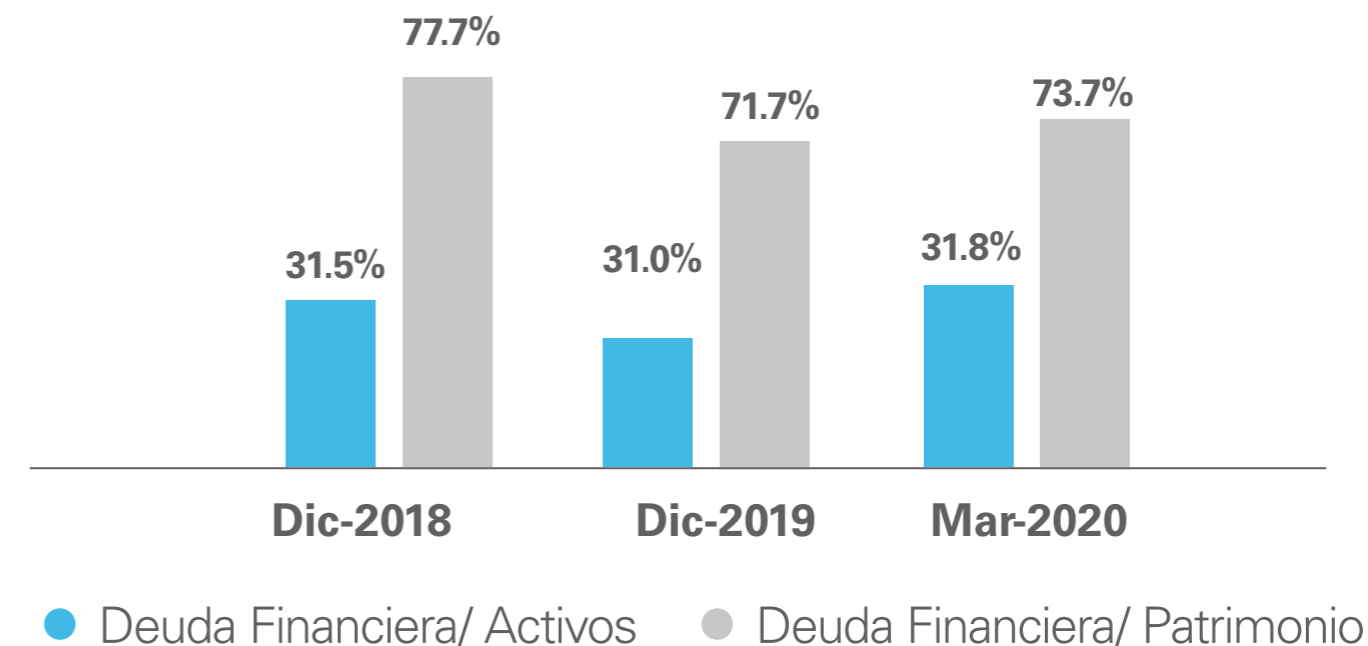
Al cierre del mes de marzo de 2020, la totalidad de la deuda financiera de Codensa se encontraba denominada en pesos y su vida media era de 4,21 años.

Codensa S.A. E.S.P. ha mantenido su calificación en AAA con perspectiva estable, que refleja el perfil crediticio sólido, el cual resulta de indicadores operativos robustos, generación de flujo de caja operativo (FCO) predecible y niveles conservadores de apalancamiento y liquidez.

COBERTURA DE LA DEUDA



APALANCAMIENTO



La deuda financiera bajo NIIF incluye las operaciones de Leasing.

DEUDA FINANCIERA

El siguiente cuadro detalla las condiciones de la deuda financiera de Codensa con corte al 31 de marzo de 2020:

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	5,63	AAA
Bonos Sexta Emisión (Tercer Tramo Programa)	Serie B7: IPC + 3.53%	IPC + 3.53%	Septiembre 25, 2021	\$ 185.000	1,49	AAA
Bonos Séptima Emisión (Cuarto Tramo Programa)	Serie E4: 7.70%	7.70%	Septiembre 15, 2020	\$ 90.000	0.46	AAA
Bonos Octava Emisión (Quinto Tramo Programa)	Serie E5: 7.39%	7.39%	Marzo 9, 2022	\$ 270.000	1,94	AAA
Bonos Novena Emisión (Sexto Tramo Programa)	Serie E7: 7.70%	6.46%	Junio 08, 2024	\$ 200.000	4.19	AAA
Bonos Décima Emisión (Séptimo Tramo Programa)	Serie E7: 7.70%	6.74%	Abril 11, 2025	\$ 200.000	5.03	AAA
Bonos Décimo Primera Emisión (Octavo Tramo Programa)	Serie B12: IPC + 3.59%	IPC + 3.59%	Abril 11, 2025	\$ 160.000	10.04	AAA
Bonos Décimo Segunda Emisión (Noveno Tramo Programa)	Serie B5: IPC + 2.82%	IPC + 2.82%	Abril 11, 2025	\$ 195.000	3.56	AAA
	Serie E4: 6.30%	6.30%	Marzo 7, 2023	\$ 280.000	2.93	AAA
	Serie B10: IPC + 3.56%	IPC + 3.56%	Marzo 7, 2029	\$ 200.000	8.94	AAA
Total Bonos				\$ 1.973.340	4,40	
Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	8.82% NASV	N/A	Junio 10, 2020	\$ 81.000	0,19	N/A
Banco BBVA S.A.	IBR 6M + 0,90 NASV	N/A	Junio 13, 2022	\$ 41.667	2,20	N/A
Banco de Bogotá	IBR + 1,25% MV	N/A	Abril 5, 2026	\$ 17.043	3,56	N/A
Banco BBVA S.A.	IBR 6M + 1,05 NASV	N/A	Enero 14, 2025	\$ 200.000	4,79	N/A
Créditos Banca Local	Promedio 6,75%	N/A		\$16.159	0,18	N/A
Total Créditos				\$ 355.869	3,18	
Total				\$ 2.329.209	4,21	

3. Excluyendo las operaciones de Leasing.

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. 601 5641

Diego Rubio
 e-mail: diego.rubiom@enel.com

Alejandra Méndez Chaves
 e-mail: alejandra.mendez@enel.com
 Tel. 601 5564

Ana Cristina Garavito Parra
 e-mail: ana.garavito@enel.com
 Tel. 601 3637

Natalia Bautista
 e-mail: natalia.bautista@enel.com
 Tel. 601 3014