



Programa de Bonos Codensa ***Séptimo Tramo***

Bogotá, D.C. Marzo de 2018



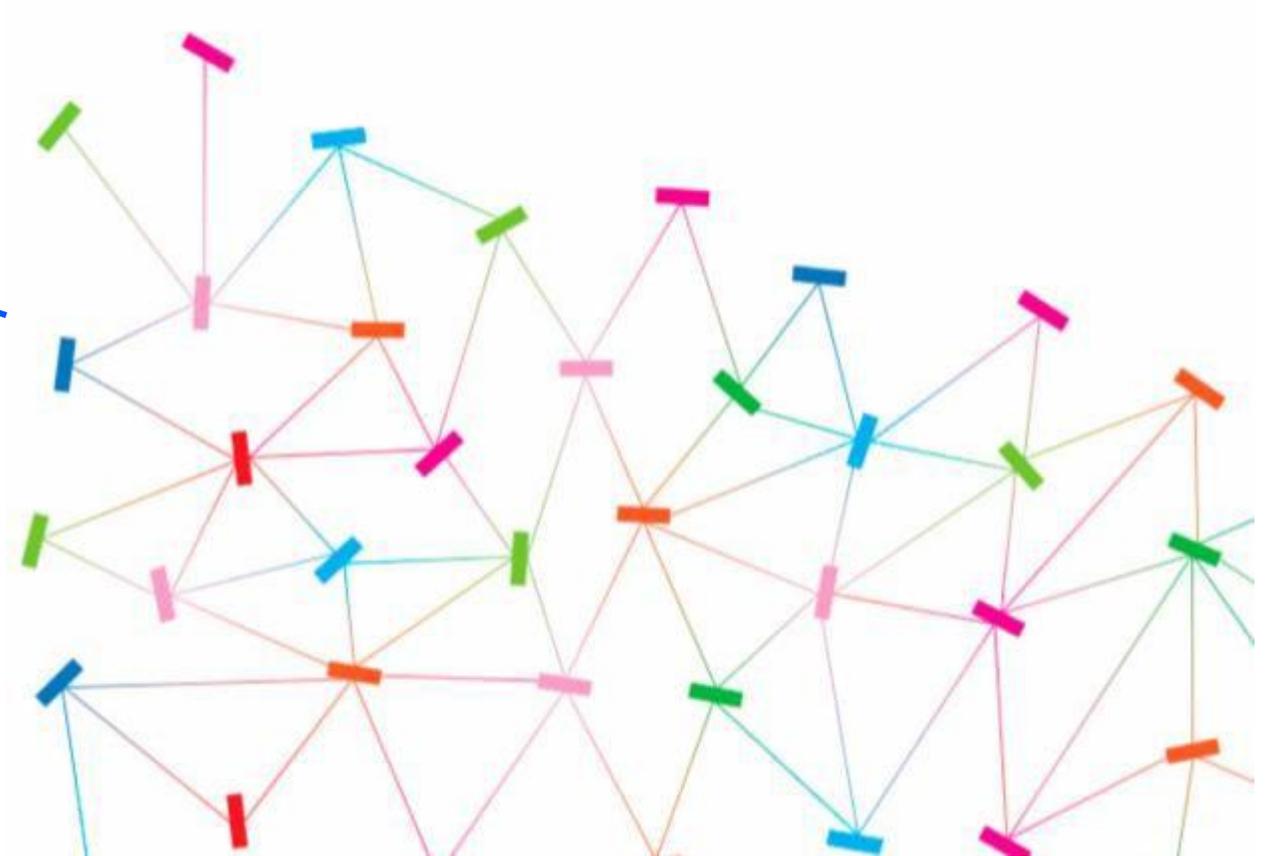
Grupo Enel

Condiciones de Uso

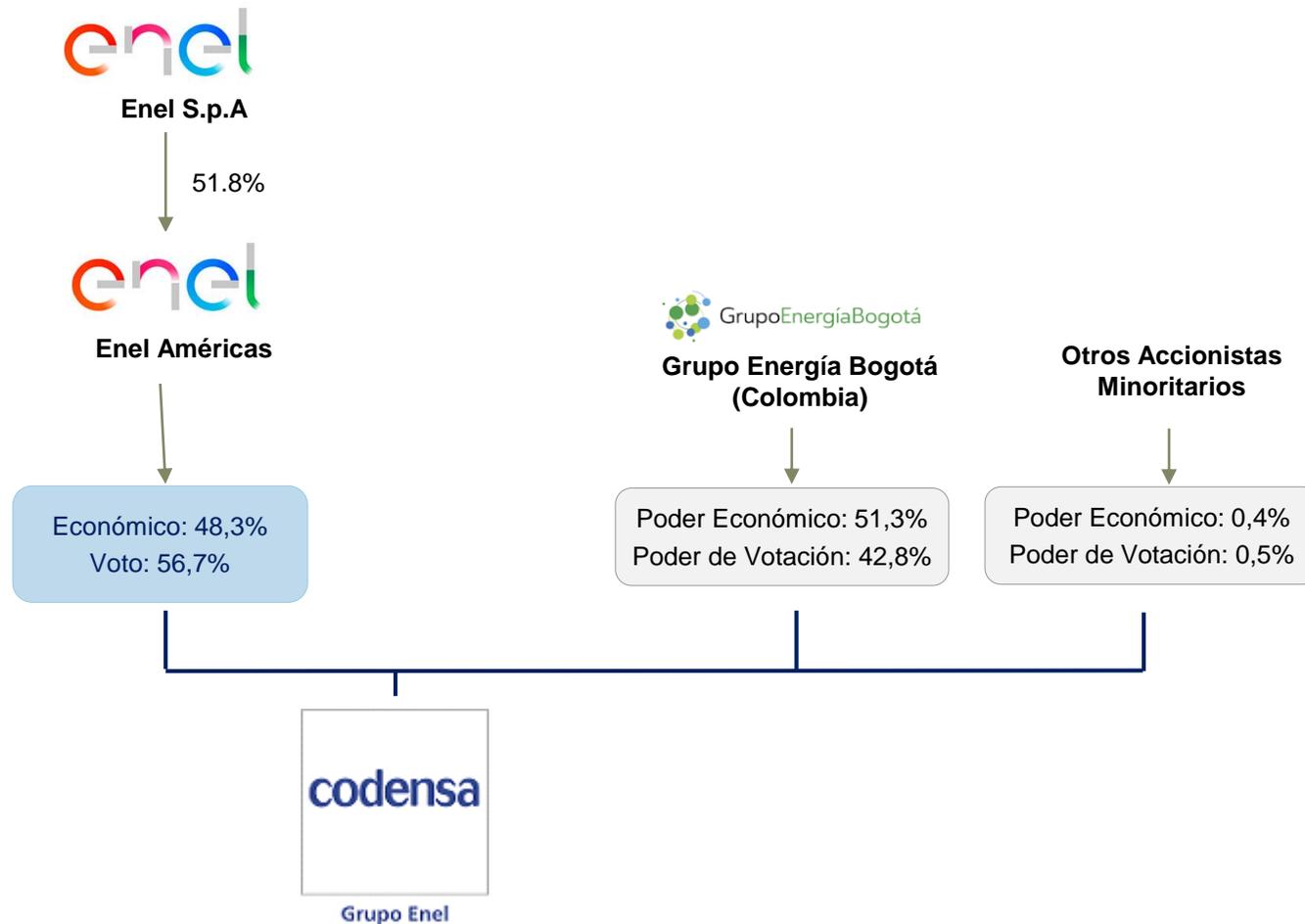
- Esta presentación contiene una actualización de los datos más relevantes sobre Codensa S.A. E.S.P. ("Codensa"). Codensa es un emisor de valores en el mercado de capitales colombiano.
- Actualmente Codensa cuenta con autorización para emitir y colocar bonos ordinarios bajo un Programa de Emisión y Colocación de acuerdo con la Resolución No. 0194 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia, modificada por la Resolución 0624 del 3 de abril de 2013, modificada por la Resolución 0407 del 13 de marzo de 2014, modificada por la Resolución 1780 del 7 de octubre de 2014, modificada por la Resolución 0623 del 23 de mayo de 2016, modificada por la Resolución 1893 del 28 de diciembre de 2017 y modificada por la Resolución 0136 del 31 de enero de 2018.
- Los Estados Financieros de Codensa con corte al 31 de diciembre de 2015 y 2016 han sido auditados por el Revisor Fiscal y los Estados Financieros del 2016 aprobados por la Asamblea de Accionistas respectiva.
- La información contenida en esta presentación ha sido preparada para asistir a los potenciales inversionistas de bonos de Codensa en realizar su propia evaluación para la toma de la decisión de inversión en la potencial emisión de bonos. La presentación no pretende contener toda la información que un tenedor de bonos pueda requerir para la toma de su decisión de inversión.

Agenda

1. Perfil de la Compañía y Estrategia de Negocio
2. Perfil Financiero
3. Resumen de la transacción y Consideraciones de Inversión
4. Anexos



Estructura Societaria de Codensa



- A través de **Enel Américas, Enel SpA tiene el 48,3%** del capital de Codensa en Colombia y la controla al tener el **56,7%** de acciones con derecho a voto.
- La **EEB** tiene 51,3% del capital de Codensa, pero solo el **42,8% de las acciones con derecho de voto.**

Codensa es emisor de Deuda Privada

Enel en el mundo

Jugador clave en el sector eléctrico global¹



#1 Operador privado de red
65mn de usuarios finales
44mn de medidores inteligentes



Operador #1 de proyectos renovables
~40GW de capacidad administrada



~20mn de usuarios en negocio de comercialización
#1 en Italia, España y top 3 en Latam



~47GW de capacidad **térmica**
en activos altamente eficientes

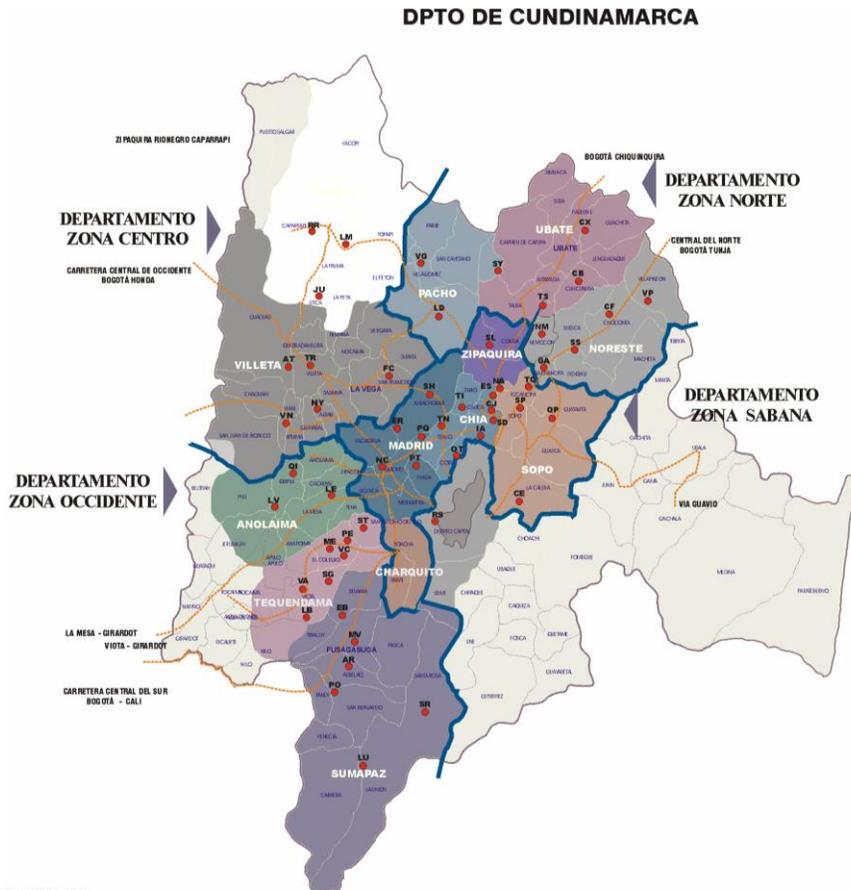


eSolutions
+5,7 GW de soluciones a la demanda

¹ cifras 2017

¿Quién es Codensa?

Amplia cobertura en redes de media y baja tensión en Bogotá y Cundinamarca



ENERGÍA DISTRIBUIDA	14.690 GWh	➔	No. 2 en Colombia en 2017 22,5% de la demanda nacional
RED MT + BT	70.041 Km	➔	Crecimiento consolidado de la operación de la EEC
CLIENTES	3.340.457	➔	+91.887 nuevos clientes Vs. 2016 por nuevas conexiones
PÉRDIDAS	7,84%	➔	Inversión histórica durante 2017 superior a \$780 mil millones
COBERTURA	Bogotá + 129 municipios	➔	Cundinamarca, Boyacá, Tolima y Meta
CLIENTE/KM RED	47,7	➔	Eficiencia en operación y economías de escala

Fuente: Codensa. Diciembre de 2017

Jugador relevante en el sector de distribución y comercialización de energía en Colombia

22,46% de la demanda nacional y **22,51%** de la demanda regulada del país atendida en el 2017

Hechos Relevantes Codensa 2017

Utilidad Neta de \$623.486 Millones: +15% vs 2016 explicado por : i) Mayor margen de distribución debido a la incorporación de la operación de EEC, ii) menores precios de electricidad en comparación con el 2016 y iii) gestión eficiente del gasto financiero
Margen de 13,7% sobre los ingresos operacionales.

Máximo histórico en ejecución de Capex durante 2017 (+22% vs 2016) enfocado en mejoramiento continuo de la calidad del servicio mediante la implementación de tecnologías como telecontrol, fortalecimiento de la red existente y expansión a través de nuevas conexiones.

Efectiva gestión del **índice de pérdidas** luego del efecto presentado por la fusión con la EEC mediante esfuerzos focalizados en normalización de clientes e instalación de macromedidores.

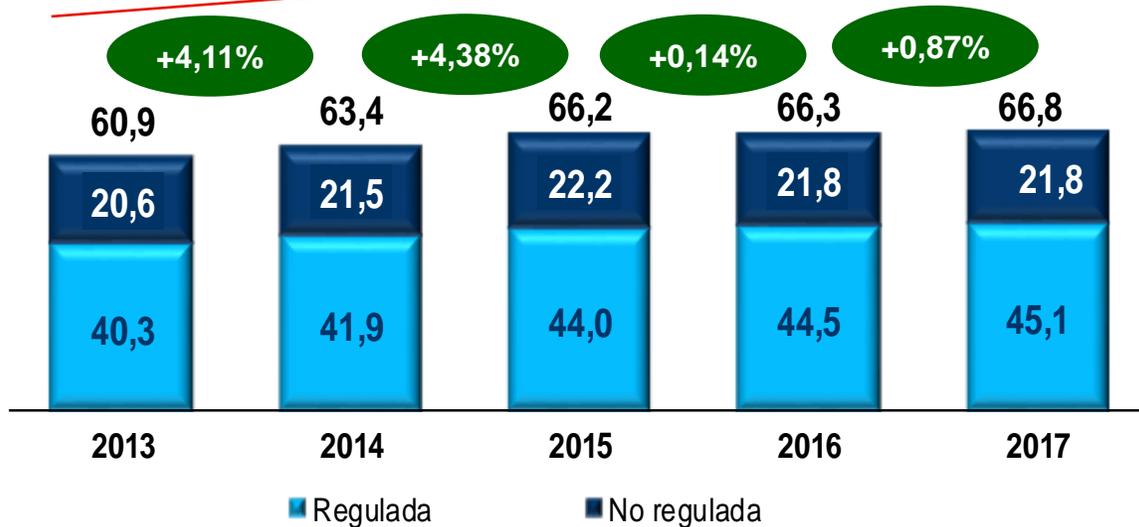
En 2017 se giraron \$549.069 millones en dividendos, correspondientes a las dos primera cuotas de las utilidades netas del 2016, así como a las utilidades retenidas provenientes de la EEC.

Colombia: Demanda y Distribución

Crecimiento en la demanda de energía en Colombia

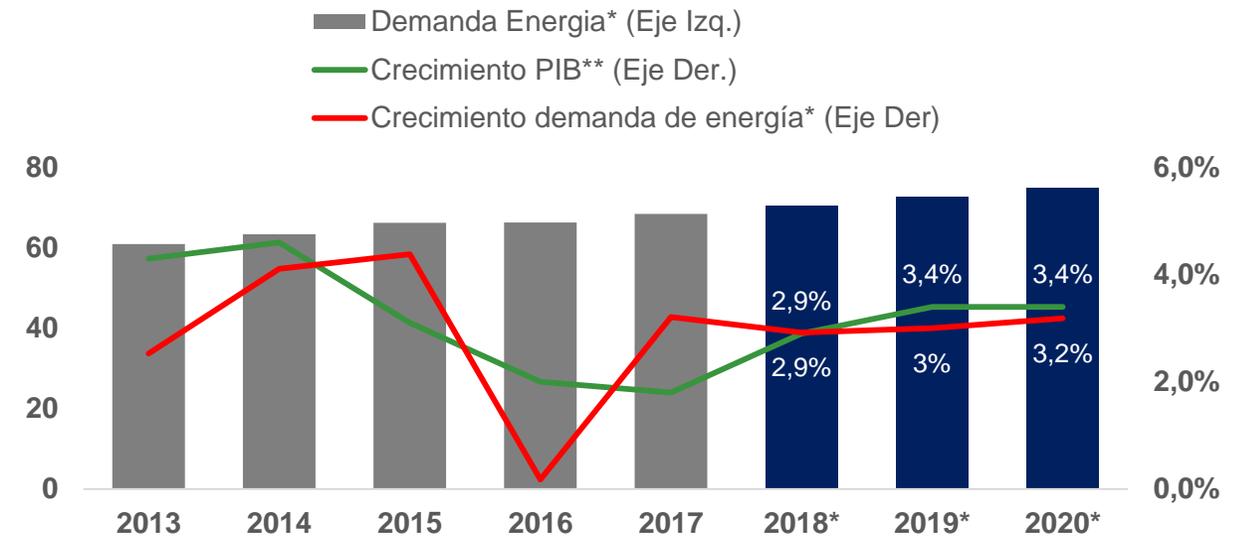
Demanda Anual de Energía Eléctrica (TWh)

'13-'17 CAGR: 2,36%



Fuente: XM

Demanda de Energía (TWh)



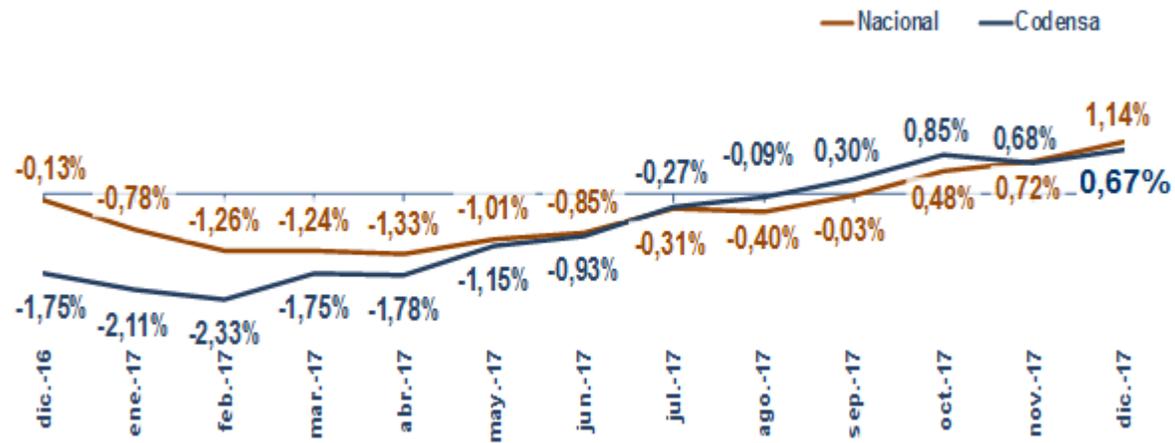
(*) UPME últimas proyecciones (Julio 2017) – Escenario medio

(**) Fondo Monetario Internacional (Enero 2018)

Expectativa de tasas de crecimiento cercanas a 3% para los próximos años

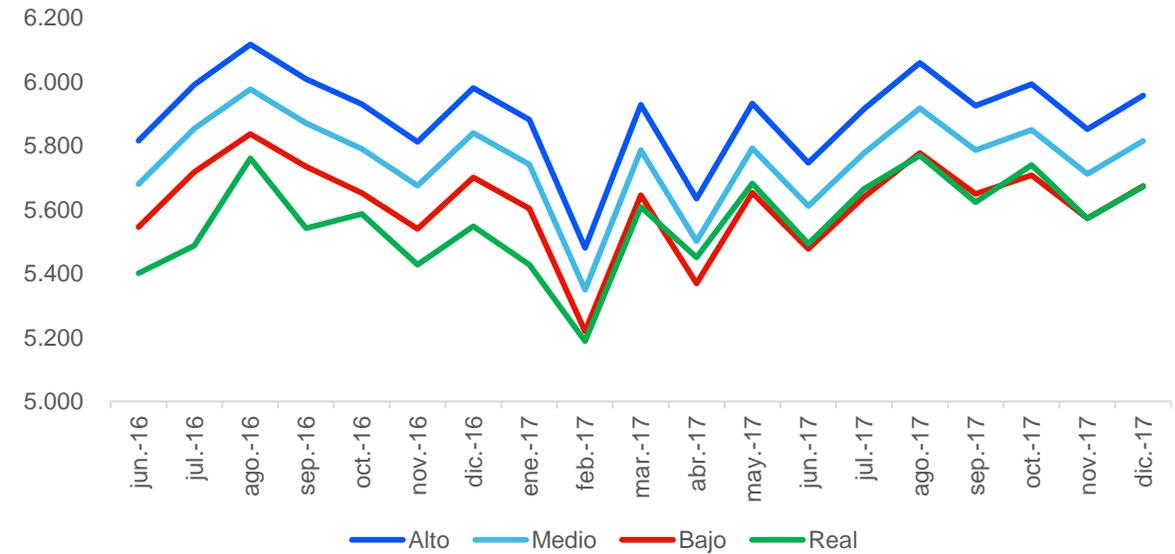
Demanda en Área de Codensa

Demanda Nacional vs. Demanda Codensa (GWh)



Fuente: Codensa. Tasas Anuales Medias

Escenarios de Demanda de Energía UPME (GWh)



Fuente: XM S.A. E.S.P. Informe Consolidado del Mercado.

Demanda de energía afectada por una desaceleración en la industria y una reducción en los hábitos de consumo de los hogares durante 2016, **se ve revertida durante la segunda mitad de 2017.**

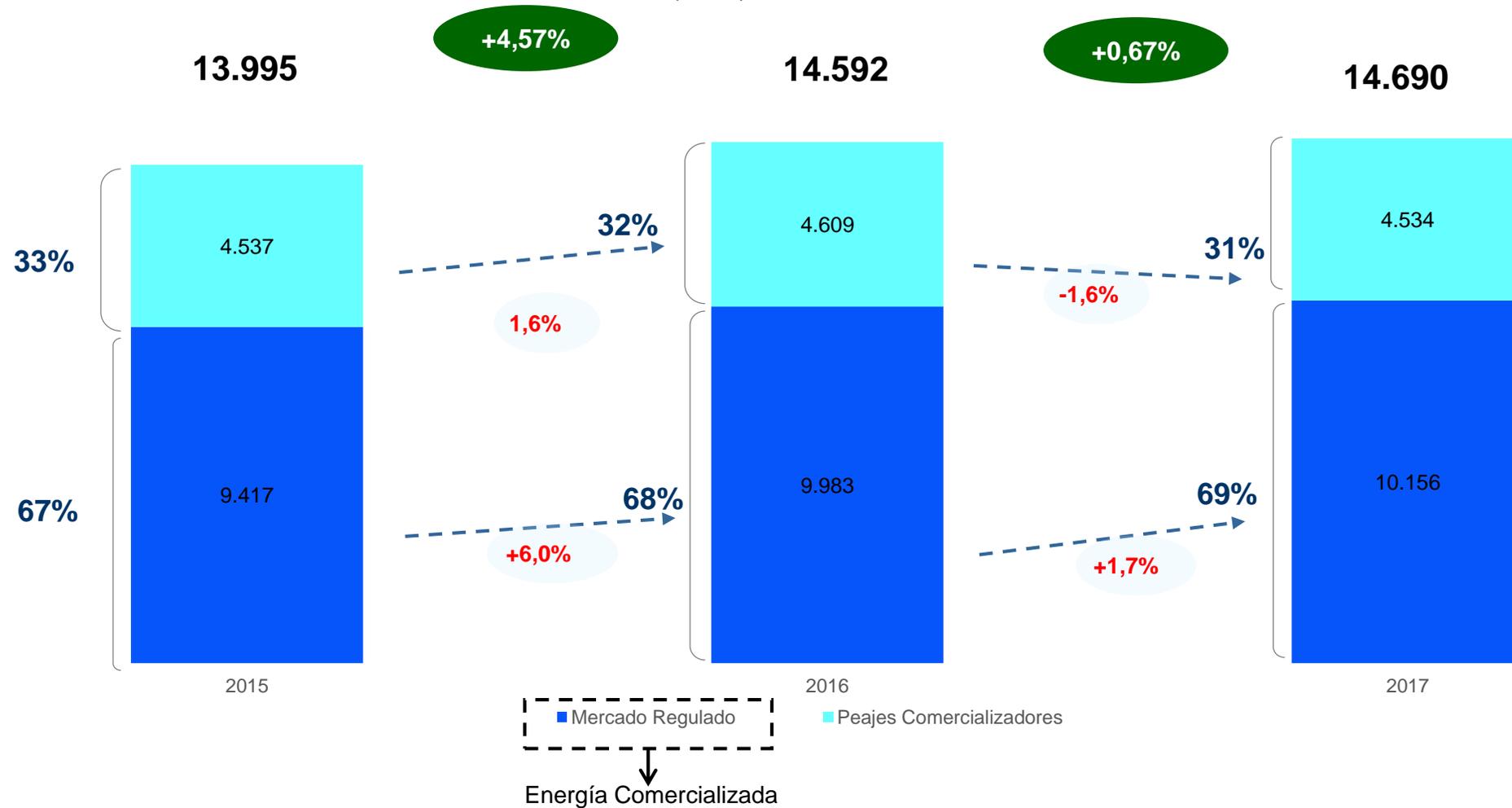
Energía Transportada y Comercializada Codensa

Energía Transportada en Área de Codensa

(GWh)

codensa

Grupo Enel



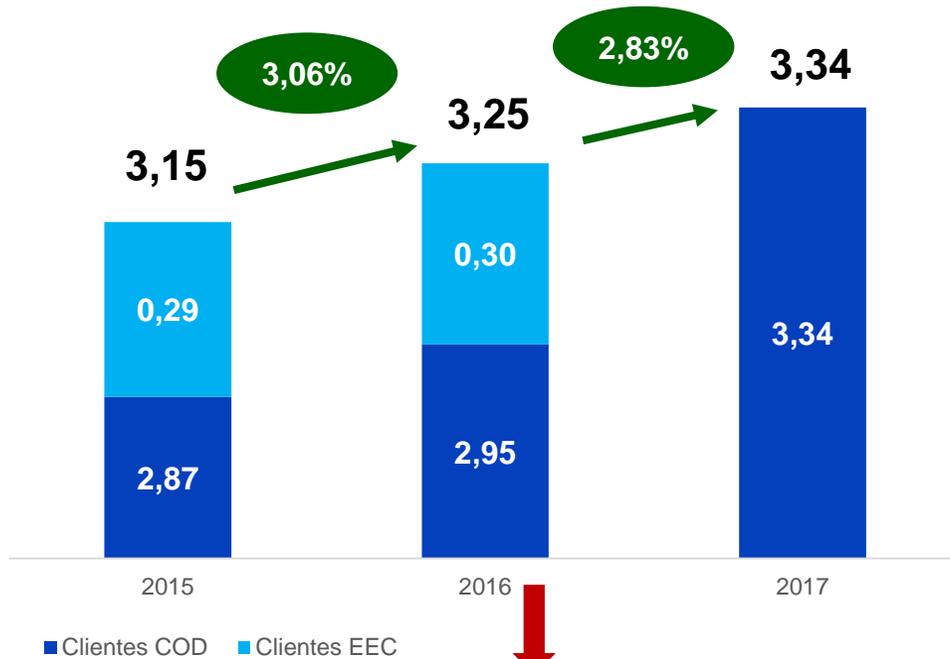
Fuente: Codensa.

El mercado regulado mantiene una tendencia positiva en su crecimiento sumando crecimientos durante los últimos años en la actividad de la compañía como operador de red.

Evolución Número de Clientes

Crecimiento orgánico estable a lo largo del tiempo

Número de Clientes (millones)

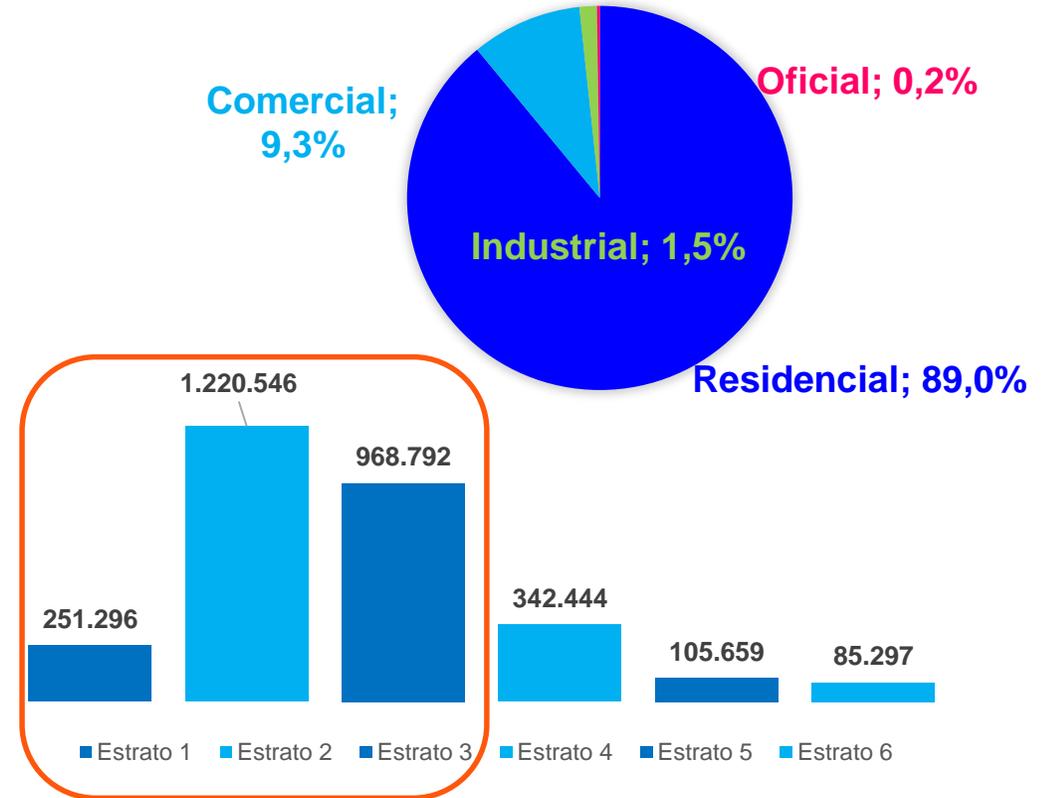


Fuente: Codensa.

Fusión Codensa-EEC

A Diciembre de 2017
+191.887 nuevos clientes: 43% sector inmobiliario y 55% nuevas conexiones.

Perfil Clientes Codensa



89% de los clientes residenciales de Codensa pertenecen a los estratos 1, 2 y 3

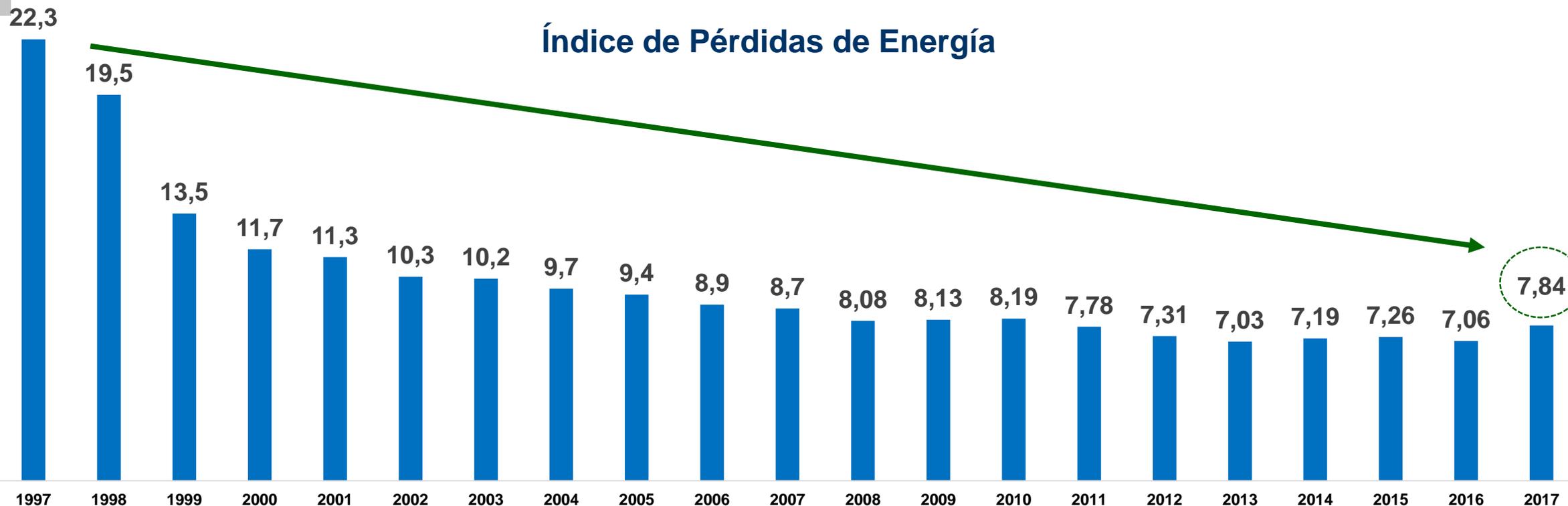
Índice de Pérdidas Codensa

Esfuerzos sostenidos en reducir y mantener un bajo índice de pérdidas

codensa

Grupo Enel

Índice de Pérdidas de Energía



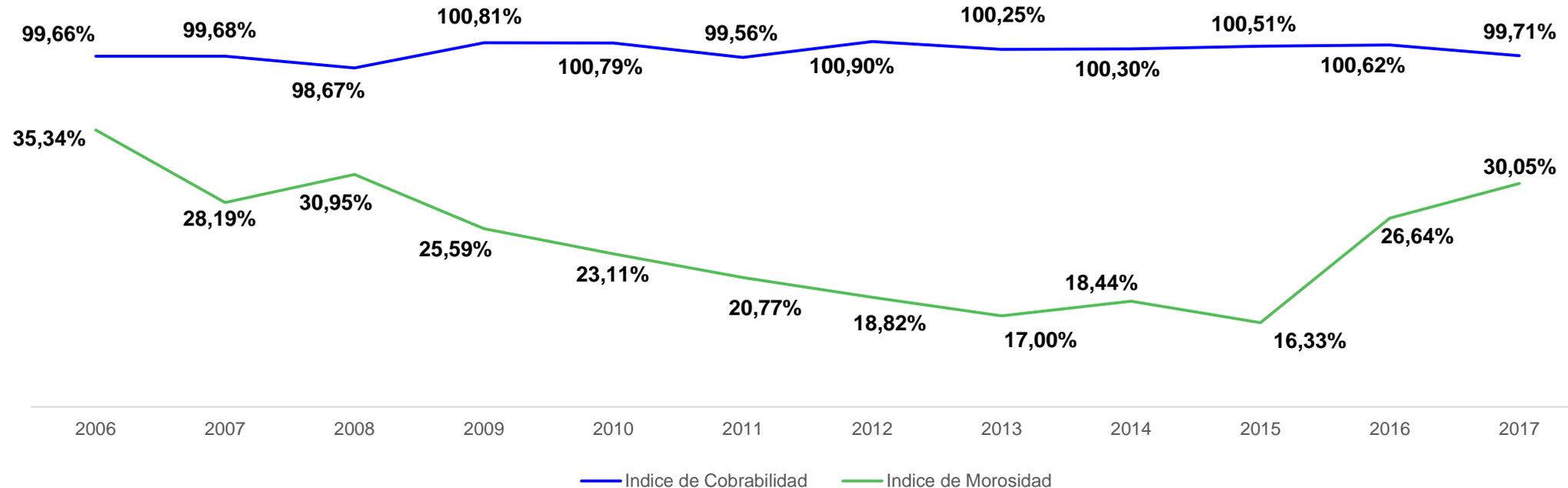
Incremento en el indicador de pérdidas para 2017 debido a efectos de la fusión con la EEC.

Esfuerzos enfocados en mejora de modelos predictivos para la detección de pérdidas, proyectos de teledeteción y normalización de clientes

Acciones lograron recuperación de 68,1 GWh como resultado de los aumentos de facturación y energía recuperada en consumos no registrados así como la normalización de 2.505 clientes

Índice de Morosidad

Índice de Morosidad y Cobrabilidad



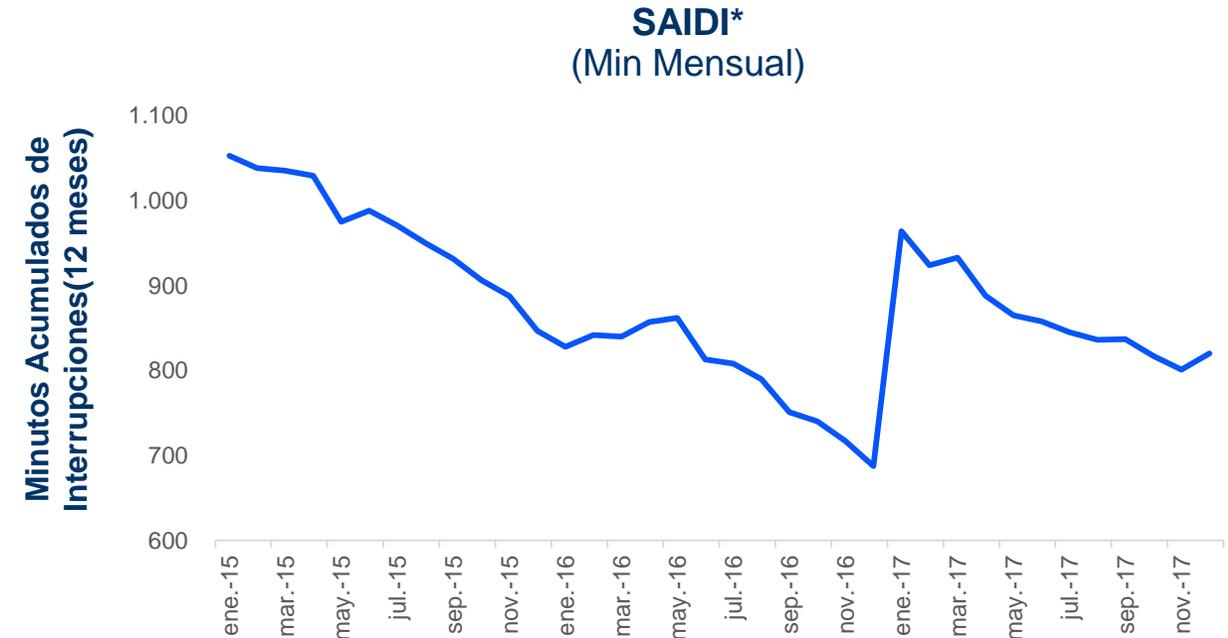
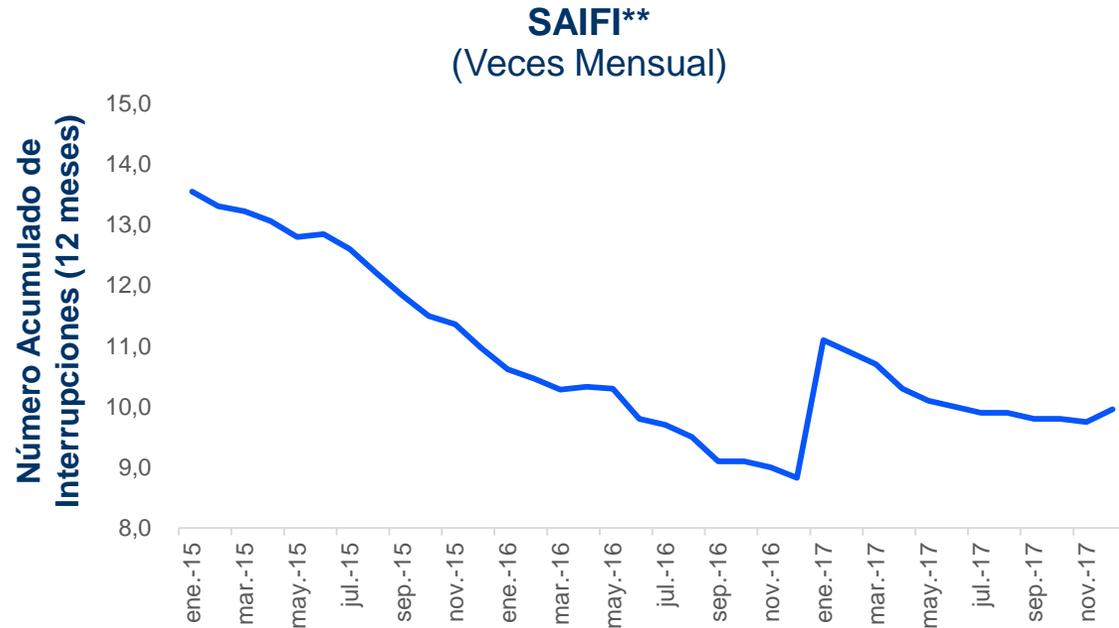
* A partir del 2016 cifras incluyen EEC

* Cifras NO incluyen AP Distrito ni NNCC-SAP.

La gestión de Cartera se vio impactada en 2017 por la morosidad proveniente de la Empresa de Energía de Cundinamarca, un retroceso en la dinámica económica del país y un comportamiento desfavorable de pago en clientes gubernamentales

Índice de Calidad del Servicio

Indicadores de Calidad de Servicio Internacionales



Fuente: Codensa

*SAIDI: Horas promedio de Interrupción que percibe un cliente

**SAIFI: cantidad de interrupciones promedio que percibe un cliente

Los Indicadores Homologados tienen en cuenta las incidencias gestionables por la empresa, excluyendo las fuerzas mayores y los eventos externos. Datos incluyen solo media tensión de los cuatro grupos de calidad

Indicadores de calidad en 2017 impactados por consolidación de la operación de la EEC explicado por la naturaleza rural de los activos. Es de resaltar la corrección en la senda durante 2017 soportada en la inversión encaminada al mejoramiento continuo de la calidad del servicio de Codensa

Plan de Inversiones

Inversiones superiores a \$3,2 Billones para los próximos tres años



Calidad del Servicio

- ✓ Más de \$928.000 MMCOP en proyectos de Calidad de Servicio y Telecontrol
- ✓ +6.800 Km de refuerzo en red AT/MT/BT
- ✓ +3.200 equipos de Telecontrol



Atención de la Demanda

- ✓ Inversión superior a \$558.000 MMCOP en proyectos como nuevas Subestaciones, ZNI y conexiones de nuevos clientes



Digitalización

- ✓ Implementación de medición inteligente (+57.768 nuevos medidores inteligente durante 2018)
- ✓ Nuevas tecnologías como uso de drones en la operación.

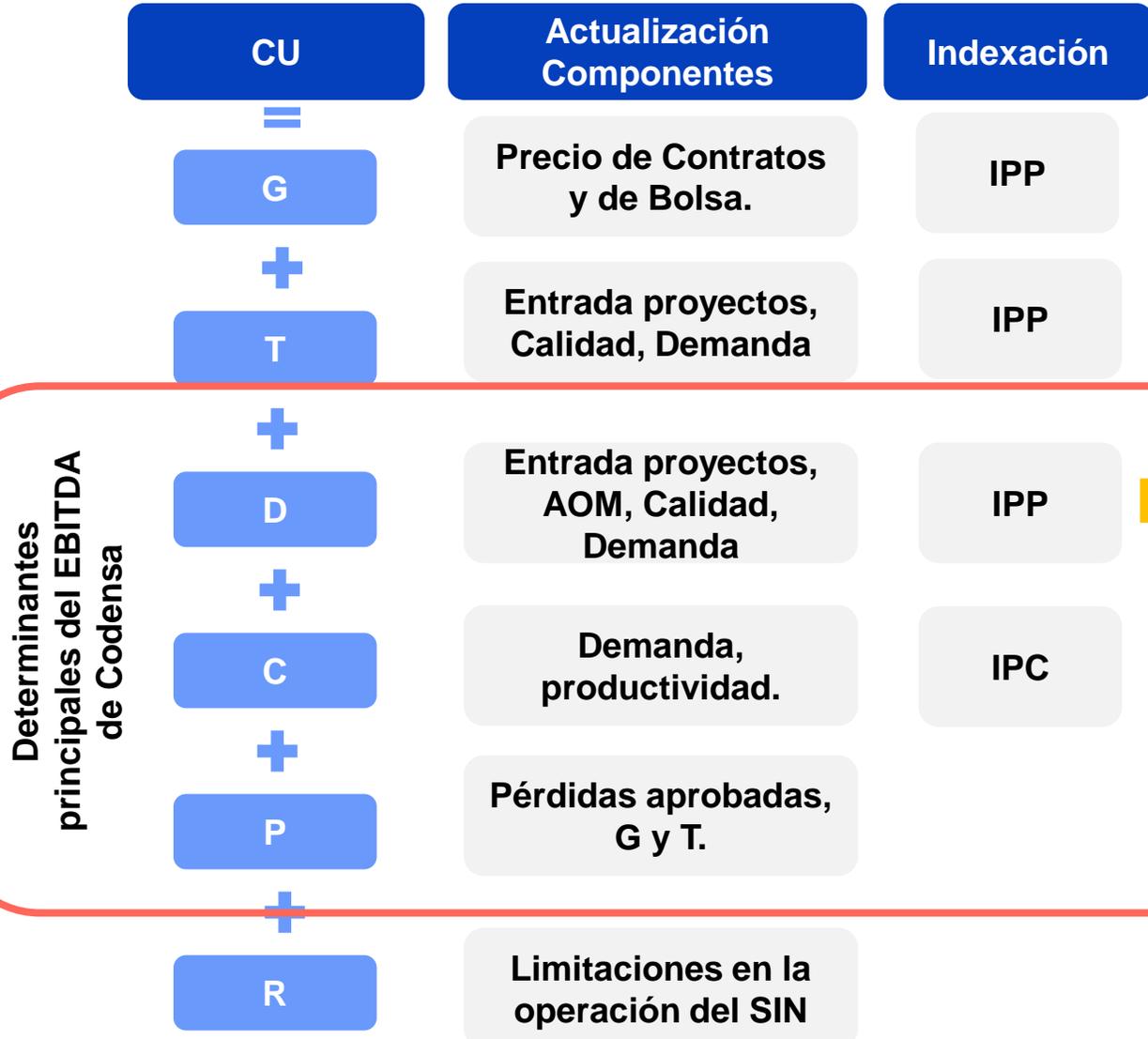


Alumbrado Público

- ✓ Expansión del negocio de Alumbrado Público \$502.000 MMCOP
- ✓ Modernización LED y Balastro Electrónico Bogotá

Costo Unitario o Tarifa

Tarifa para mercado regulado

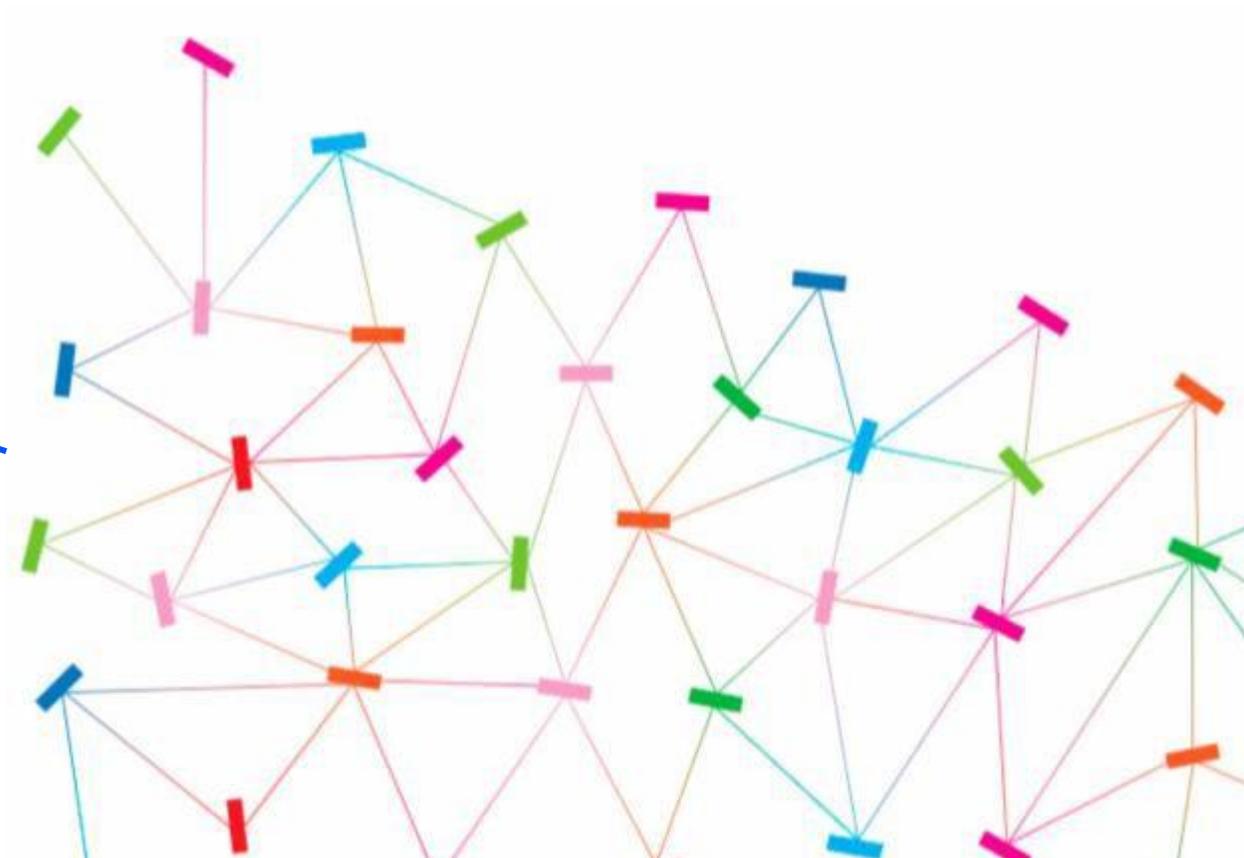


Nueva Metodología

- Base Regulatoria de Activos (BRA): vida útil remanente.
- Costo de reposición depreciado
- Incentivo con desempeño de calidad del servicio
- WACC Dx 2018: 12,4% ; 2019 en adelante: 11,8%

Agenda

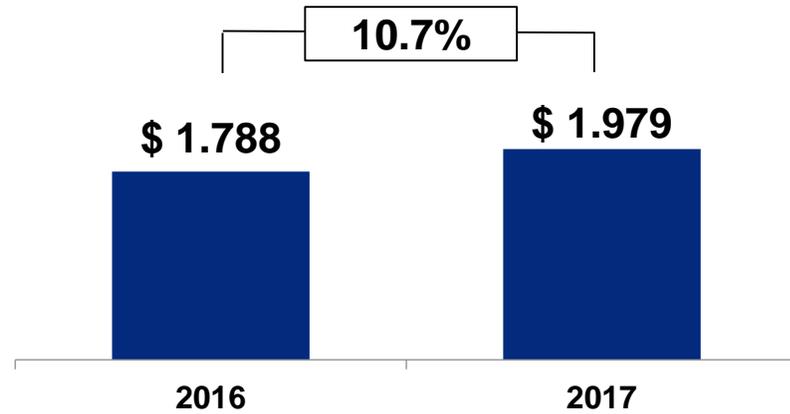
1. Perfil de la Compañía y Estrategia de Negocio
2. Perfil Financiero
3. Resumen de la transacción y Consideraciones de Inversión
4. Anexos



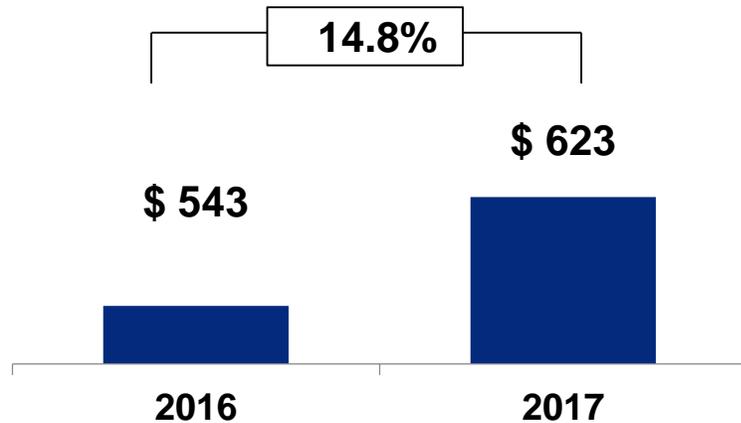
Resultados 2017

Resultados positivos dentro de un entorno retador

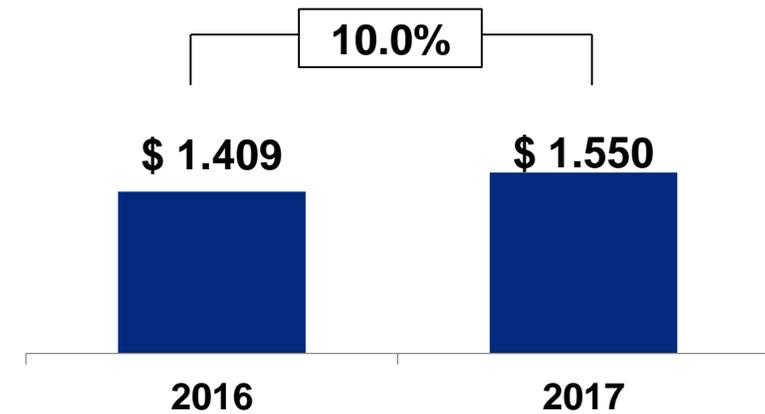
Margen de Contribución



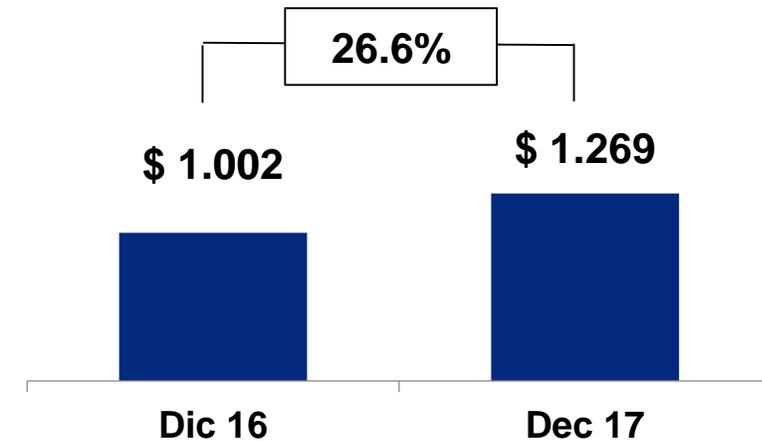
Utilidad Neta



EBITDA



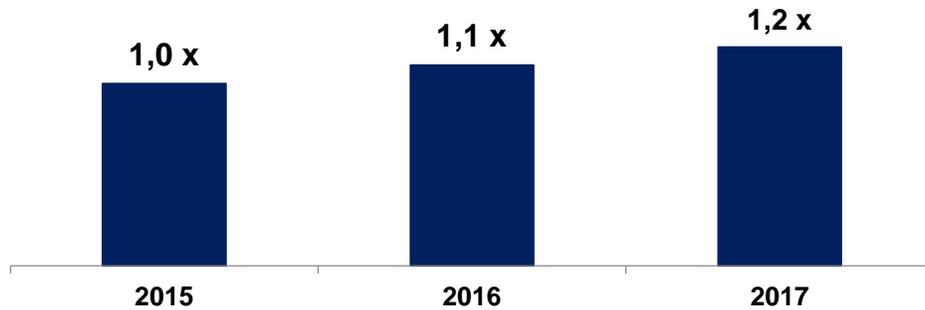
Deuda Neta



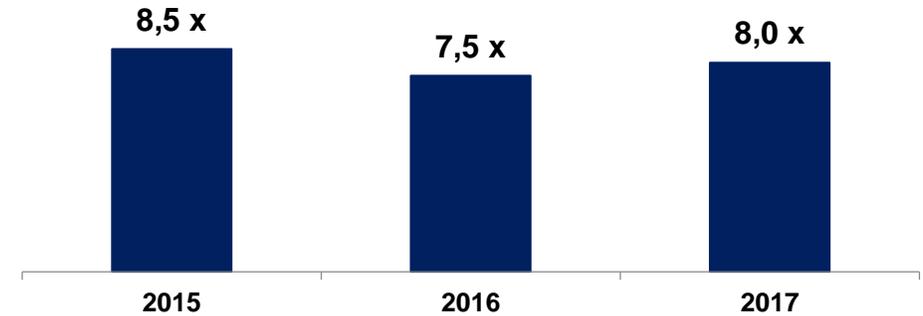
Indicadores Financieros Codensa

Robusta calidad crediticia AAA y perfil de riesgo conservador con amplias posibilidades de expansión

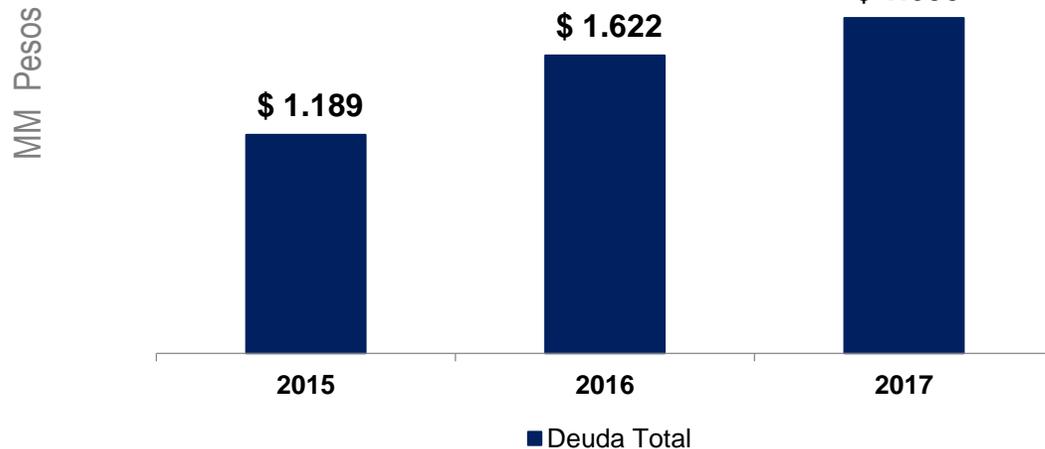
Deuda Financiera / EBITDA



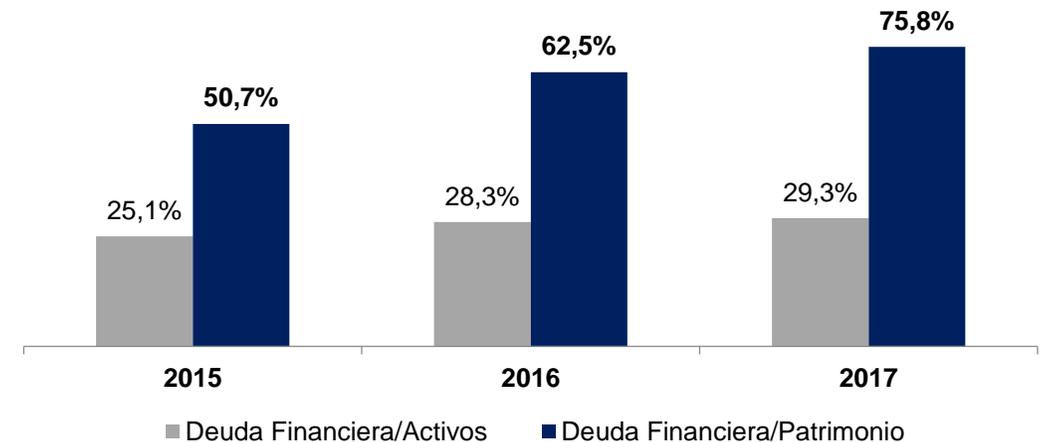
EBITDA / Gasto de Intereses



Deuda Financiera Bruta



Apalancamiento



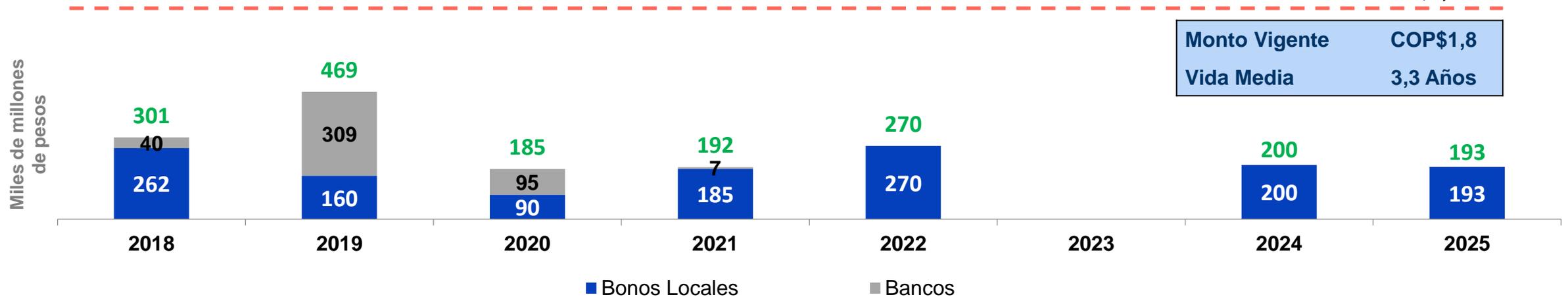
Perfil de Deuda Codensa

Perfil de Deuda Conservador y bien distribuido

Calendario Amortizaciones de Deuda Codensa

Con corte a Diciembre de 2017

EBITDA (2017)
COP\$1,55 Bn



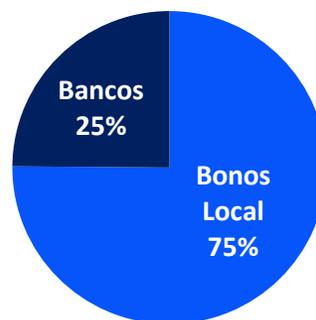
Composición de la Deuda Financiera

Con corte a Diciembre de 2017

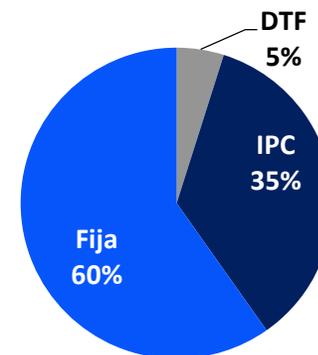
Moneda



Instrumento

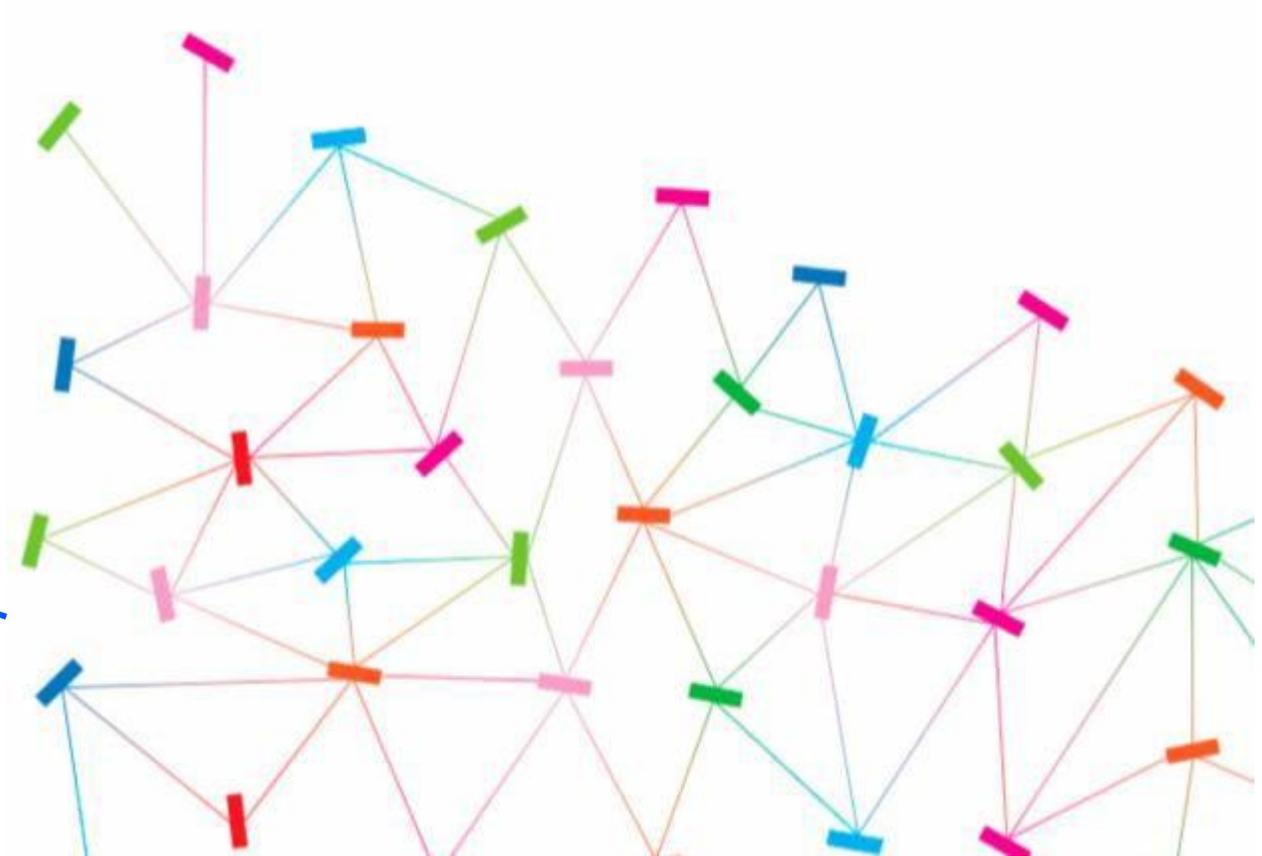


Tasa de Interés



Agenda

1. Perfil de la Compañía y Estrategia de Negocio
2. Perfil Financiero
3. Resumen de la transacción y Consideraciones de Inversión
4. Anexos



Consideraciones de Inversión en Codensa



Sólida posición competitiva

- **2ª Compañía de distribución** de energía eléctrica en Colombia
- **22,46% de la demanda nacional** y el 22,51% de la demanda regulada del país
- **Sólida infraestructura** con mas de 70.000 Km en redes (MT, BT) con eficiente concentración de clientes
- **Resultados operativos y financieros positivos** en medio de una coyuntura retadora para el sector
- **Efectiva y demostrada gestión en la contención de pérdidas** en los últimos años



Flujos de caja sostenibles y sólido perfil crediticio

- **Margen de EBITDA promedio del 34%** durante los últimos 3 años
- **Política conservadora en cobertura de demanda** (80% a través de contratos de largo plazo)
- **Bajo apalancamiento financiero y métricas crediticias muy conservadoras:**
Deuda/patrimonio = 75.8%, Deuda / EBITDA = 1,2x y EBITDA / intereses = 8x
- **Calificación AAA local** por Fitch Ratings Colombia (ratificada en Junio de 2017).



Equipo gerencial experto y accionistas estratégicos

- **20 años de presencia en Colombia**
- **Accionistas estratégicos y líderes del sector energético** en Colombia y el mundo
- **Equipo gerencial con experiencia promedio de más de 20 años** en el sector

Programa de Bonos Codensa

Principales características del programa de emisión y colocación de bonos locales

Características del Programa	
Cupo Global	\$2.805.000 millones ⁽¹⁾
Cupo Disponible	\$ 1.300.000 millones (utilizado: \$ 1.505.000.000 millones)
Plazo para ofertar las emisiones	Hasta junio de 2019
Series	A: Pesos y Tasa Variable DTF D: Dólares y Tasa Fija B: Pesos y Tasa Variable IPC E: Pesos y Tasa Fija C: UVR y Tasa Fija F: Pesos y Tasa Variable IBR
Valor Nominal por Bono	Serie A, B, E y F: \$10.000.000 c/u Serie C: 100.000 UVR Serie D: US\$5.000
Inversión Mínima	1 Bono
Plazos de Redención	Entre 1 y 25 años
Amortización	Única al Vencimiento
Uso de los Fondos	Se definirá en cada aviso de oferta
Agente Administrador	Deceval S.A.
Representante Legal de Tenedores	Itaú Asset Management Colombia S.A.
Calificación	AAA de Fitch Ratings Colombia S.A. ⁽³⁾

(1) Ampliaciones sucesivas del cupo global del Programa de Emisión y Colocación de bonos aprobado por la SFC mediante Resoluciones 0407 de 2014, 1780 de 2014, 0623 de 2016 y 0136 de 2018.

El Plazo para Ofertar las Emisiones de los Bonos inicialmente autorizado por la SFC mediante Resolución No.0194 de 2010, era de tres (3) años, los cuales finalizaron en febrero de 2013. Dicho Plazo fue prorrogado por la SFC mediante Resolución 0624 del 3 de abril de 2013 y nuevamente el 23 de mayo de 2016 mediante Resolución No. 0623 de 2016 hasta junio de 2019

(3) El reporte completo de la calificación más reciente se encuentra a disposición del público en la página web de Codensa (www.codensa.com.co) o la página web de la Sociedad Calificadora (www.fitchratings.com.co).

Séptimo Tramo de Bonos bajo el Programa

Información sobre la potencial colocación de bonos

Características Indicativas del Séptimo Tramo Bajo el Programa

Monto del Tramo

Hasta \$360.000 millones

Fecha Tentativa de Colocación

Segunda Semana de Abril de 2018 (Fecha definitiva por confirmar)

Plazos de Redención

Entre 5 y 12 años (por definir)

Series

E: Pesos en Tasa Fija
B: Pesos en tasa variable IPC

Uso de los Fondos

Financiación del plan de inversiones de la Compañía

Mecanismo de Colocación

Subasta Holandesa a través del sistema de la BVC

Agentes Colocadores



Agente Líder Colocador

Contáctenos

Equipo Relación con Inversionistas

IR.Codensa@enel.com

Leonardo López Vergara
Gerente de Finanzas y Seguros
leonardo.lopez@enel.com

Daniel Correa Londoño
Jefe Gestión Deuda y Relación con Inversionistas
daniel.correa@enel.com

Alejandra Méndez Chaves
Profesional Experto Gestión Deuda y Relación con Inversionistas
alejandra.mendez@enel.com

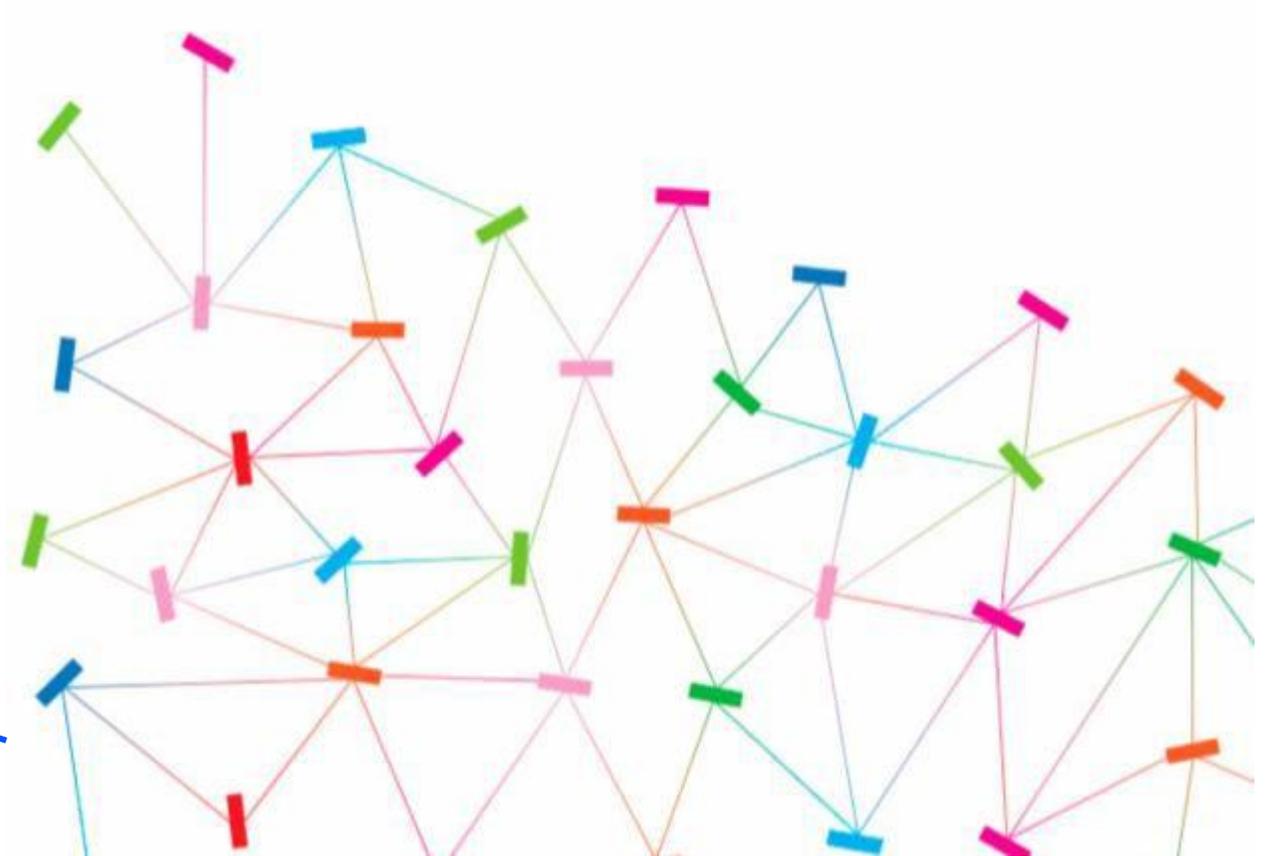
Ana Cristina Garavito Parra
Profesional Experto Gestión Deuda y Relación con Inversionistas
ana.garavito@enel.com



Para obtener información adicional visite nuestra página web:
www.codensa.com.co

Agenda

1. Perfil de la Compañía y Estrategia de Negocio
2. Perfil Financiero
3. Resumen de la transacción y Consideraciones de Inversión
4. Anexos



Resultados Financieros Codensa

Cifras financieras a Diciembre de 2017

Balance General Codensa

Cifras en Miles de Millones de Pesos

	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	%Variacion 2016 - 2017
Caja e Inversiones Temporales	402	620	568	-8,32%
Propiedad, Planta y Equipo	3.508	4.281	4.716	10,17%
Activos Totales	4.692	5.730	6.184	7,93%
Obligaciones Financieras Totales	1.177	1.622	1.837	13,25%
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	1.032	1.168	1.502	28,65%
Pasivos Totales	2.369	3.188	3.535	10,89%
Patrimonio Total	2.323	2.546	2.649	4,03%

Resultados Financieros Codensa

Cifras financieras a Diciembre de 2017

Estado de Resultados Codensa

Cifras en Miles de Millones de Pesos

	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	%Variacion 2016 - 2017
Ingresos Operacionales	3.712	4.190	4.557	8,76%
Utilidad Operativa	1.611	1.788	1.979	10,72%
EBITDA	1.239	1.409	1.550	9,98%
Gasto Financiero Neto	115	158	165	4,08%
Utilidad Neta	517	543	623	14,85%

* El EBITDA se calcula adicionando la depreciación y amortización (incluidas en el costo de ventas y gastos administrativos) a la utilidad operacional (la cual se estima de sustraer el costo de ventas y los gastos administrativos de los ingresos operativos).

Resultados Financieros Codensa

Cifras financieras a Diciembre de 2017

Márgenes Codensa

Cifras en Miles de Millones de Pesos

	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	%Variacion 2016 - 2017
Operativo	43,4%	42,7%	43,4%	1,81%
EBITDA	33,4%	33,6%	34,0%	1,12%
Neto	13,9%	13,0%	13,7%	5,60%

Deuda Financiera Codensa

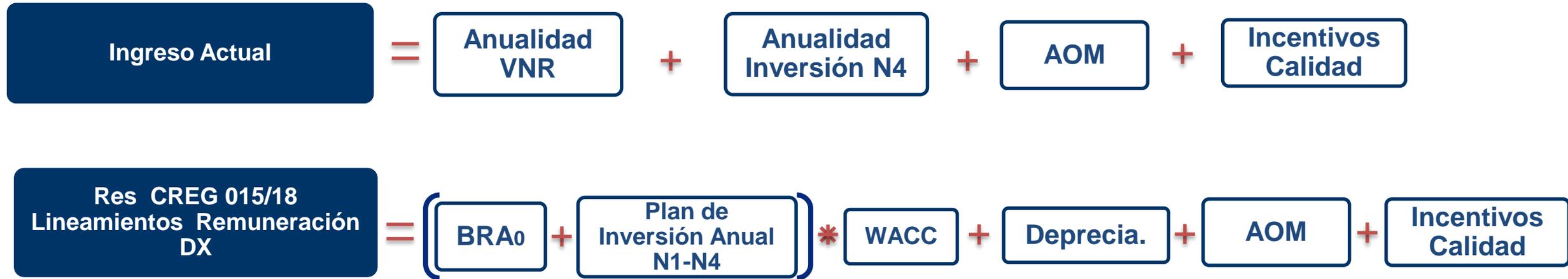
Deuda Financiera de Codensa al 31 de Diciembre de 2017

Instrumento	Tipo Bono	Serie/Sub-Serie	Tasa Cupón	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente	Vida Media	Calificación (Local)
Bonos Tercera Emisión	Ordinario	A-10	IPC + 5,55%	11-dic-18	80.000	0,95	AAA
Bonos Quinta Emisión (Programa Segundo Tramo)	Ordinario	B-5	IPC + 3,92%	15-nov-18	181.660	0,87	AAA
	Ordinario	B-12	IPC + 4,80%	15-nov-25	193.340	7,88	AAA
Bonos Sexta Emisión (Programa Tercer Tramo)	Ordinario	B-7	IPC + 3,53%	25-sep-21	185.000	3,74	AAA
Bonos Séptima Emisión (Programa Cuarto Tramo)	Ordinario	E-4	7,70%	15-sep-20	90.000	2,71	AAA
Bonos Octava Emisión (Programa Quinto Tramo)	Ordinario	E-2	7,04%	09-mar-19	160.000	1,19	AAA
Bonos Octava Emisión (Programa Quinto Tramo)	Ordinario	E-5	7,39%	09-mar-22	270.000	4,19	AAA
Bonos Novena Emisión (Programa Sexto Tramo)	Ordinario	E-7	6,46%	08-jun-24	200.000	6,44	AAA
Total Bonos					1.360.000	3,90	
Crédito Indexado a pesos Bank of Tokio MUFJ			8,49%	18-mar-19	200.000	1,21	
Crédito Indexado a pesos Bank of Tokio MUFJ			9,01%	10-jun-20	162.000	1,94	
Créditos Banca Local(*)			Promedio 8,61%		88.370	0,81	
Total Créditos					450.370	2,03	
Total					1.810.370	3,28	

* Créditos Finagro provenientes de la EEC luego de la fusión

Revisión Tarifaria - Componente de Distribución

Comparación metodología actual vs CREG 015 y 016 de 2018



Planes de Inversión

Remuneración de Inversión

AOM y Calidad

Otros

- Planes de inversión (5 años), **límite del 8% de base bruta** (excepto **alta tensión**). Permite inversiones superiores al 8% por razones técnicas.
- Remuneración según Modelo de Costo de Reposición Depreciado (CRD)
- Seguimiento a la ejecución
- Revisión cada dos años de los planes propuestos

- Rentabilidad sobre Base Regulatoria de Activos (BRA)
- WACC cero riesgo regulatorio
- Incorpora en ingresos depreciación de activos y plan de inversiones.
- Revenue Cap en todos los niveles de tensión
- Las inversiones anuales se reconocen de forma anticipada
- Depreciación de 7% sobre BRA inicial

- **AOM:** remuneración promedio periodo 2012-2016 entre reconocido y ejecutado en el periodo
- **Calidad:** Metas de reducción anual del 8% tomando como referencia SAIDI y SAIFI 2016.
- **Pérdidas:** Reconocimiento senda vigente de pérdidas

- Reconoce gastos de mantenimiento de pérdidas
- Reconoce beneficios extralegales en el AOM
- La CREG adoptará los ajustes regulatorios para remunerar Infraestructura de Medición Avanzada

The logo for Codensa, consisting of the word "codensa" in a bold, blue, lowercase sans-serif font, centered within a thin black square border.

codensa

Grupo Enel

“Este documento es propiedad de ENEL, en consecuencia no podrá ser divulgado ni hecho público sin el consentimiento previo y por escrito de CODENSA.

Su contenido es meramente informativo por lo que no tiene naturaleza contractual ni puede hacerse uso del mismo como parte de o para interpretar contrato alguno.

CODENSA no asume ninguna responsabilidad por la información contenida en este documento, ni constituye garantía alguna implícita o explícita sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que se recogen. Tampoco asume responsabilidad alguna por los daños y/o pérdidas que pudieran causarse sobre el uso de esta información.

CODENSA no garantiza que las perspectivas contenidas en este documento se cumplirán en sus términos. Tampoco ENEL ni ninguna de sus filiales tienen la intención de actualizar tales estimaciones, previsiones y objetivos que pudieran derivarse de este documento excepto que otra cosa sea requerida por ley”.