



Programa de Bonos Codensa Octavo Tramo

Bogotá, D.C. Octubre de 2018



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 2016 y 2017 han sido auditados por el Revisor Fiscal y los Estados Financieros del 2017 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

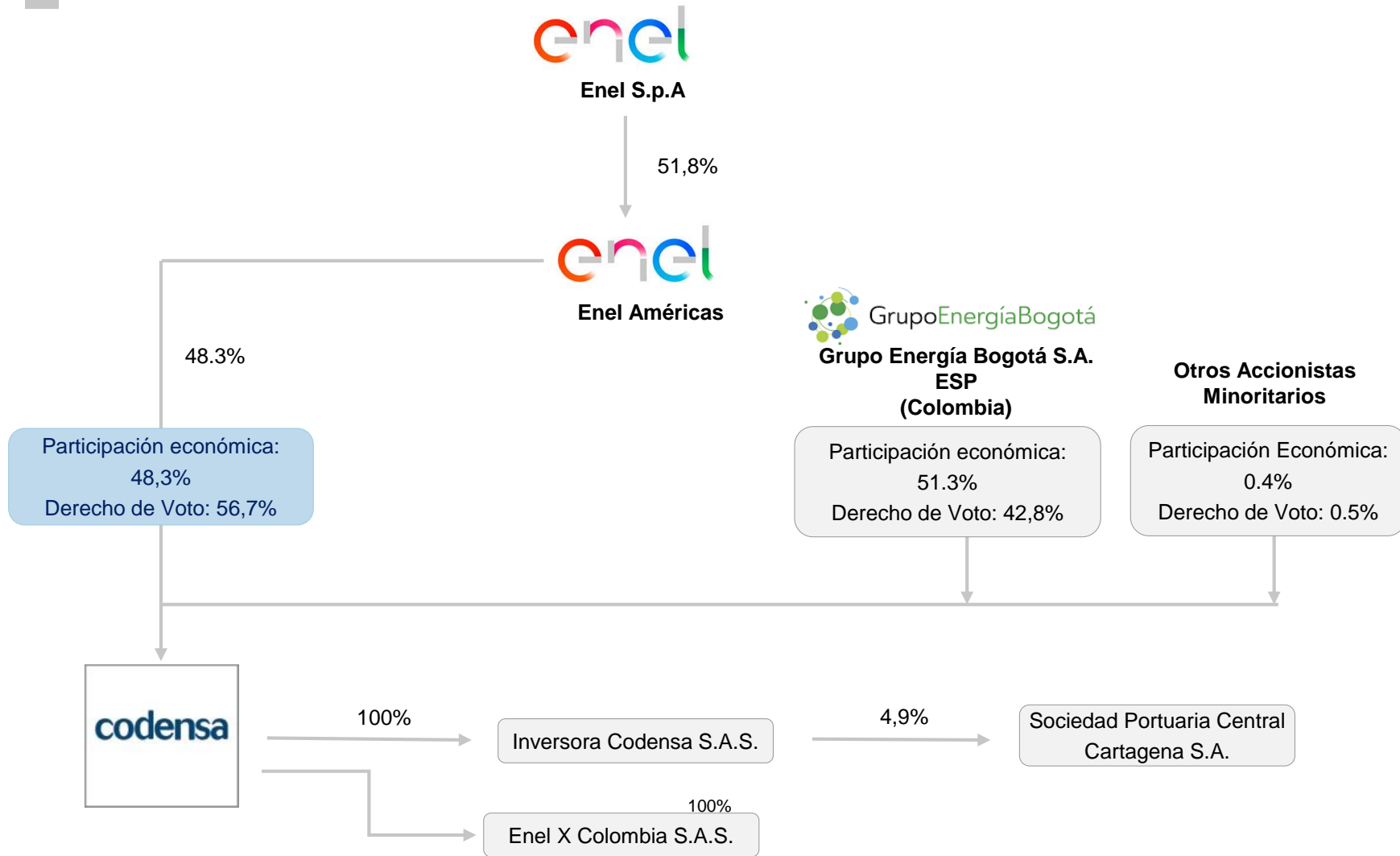


1. Perfil de la Compañía y Estrategia de Negocio
2. Perfil Financiero
3. Resumen de la transacción y Consideraciones de Inversión
4. Anexos

1. Perfil de la Compañía y Estrategia de Negocio



Estructura societaria 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.
- **GEB** 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
72.7 mn de usuarios finales
44mn de medidores inteligentes



Operador **#1** de proyectos **renovables**
~42.5GW de capacidad administrada



~21mn de usuarios no regulados
Compañía con presencia en **Europa y Sur América**



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

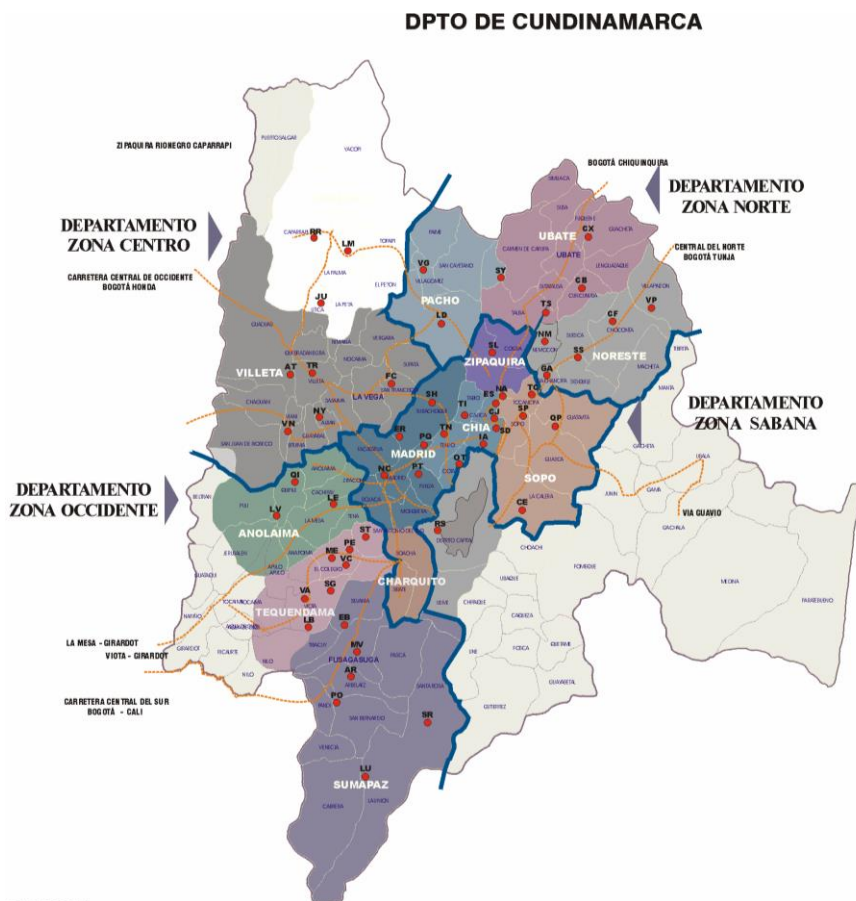


eSolutions
+5,7 GW de soluciones a la demanda

¹ Cifras con corte al 30 de Junio 2018

¿Quién es Codensa?

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



ENERGÍA DISTRIBUIDA	14.769 GWh	➔	No. 2 en Colombia a Junio 2018 21,8% de la demanda nacional
RED MT + BT	70.706 Km	➔	Sólida infraestructura en redes y eficiente concentración de clientes
CLIENTES	3.388.428	➔	+95.872 nuevos clientes vs. Junio de 2017
PÉRDIDAS	7,88%	➔	Recuperación de energía de 15 GWh acumulado año
COBERTURA	Bogotá + 129 municipios	➔	Cundinamarca, Boyacá, Tolima y Meta
CLIENTE/KM RED	47,92	➔	Eficiencia en operación y economías de escala

Fuente: Codensa. Junio de 2018

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

21,7% de la demanda nacional y **22,6%** de la demanda regulada del país atendida a Junio 2018

Hechos Relevantes Codensa 2018



21% de incremento en Capex frente al 2017

Durante lo corrido de 2018 se han invertido \$334 mil millones de pesos, focalizados en **calidad del servicio, modernización** de la red existente y expansión a través de **nuevas conexiones**.

Efectiva gestión del índice de pérdidas

El total de energía recuperada a junio de 2018 es de **24,2 GWh** que representa una mejora del **44%** respecto al mismo periodo del 2017.

\$263.371 millones en dividendos durante 2018

Correspondientes a la última cuota de las utilidades netas del 2016 y la primera cuota de utilidades del 2017

Exitosa emisión de bonos en 2018

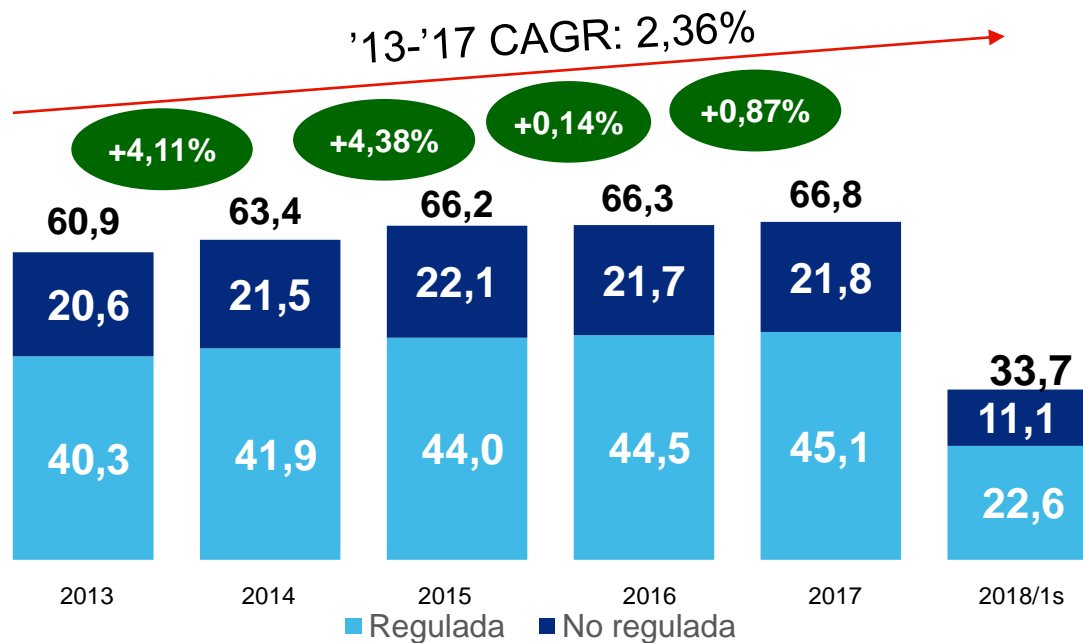
En el mes de Abril se colocaron recursos al mercado por **\$360.000** millones con una sobredemanda de 3.3 veces, posicionándose como una de las emisiones más demandadas en el mercado local.

Colombia: Demanda y Distribución

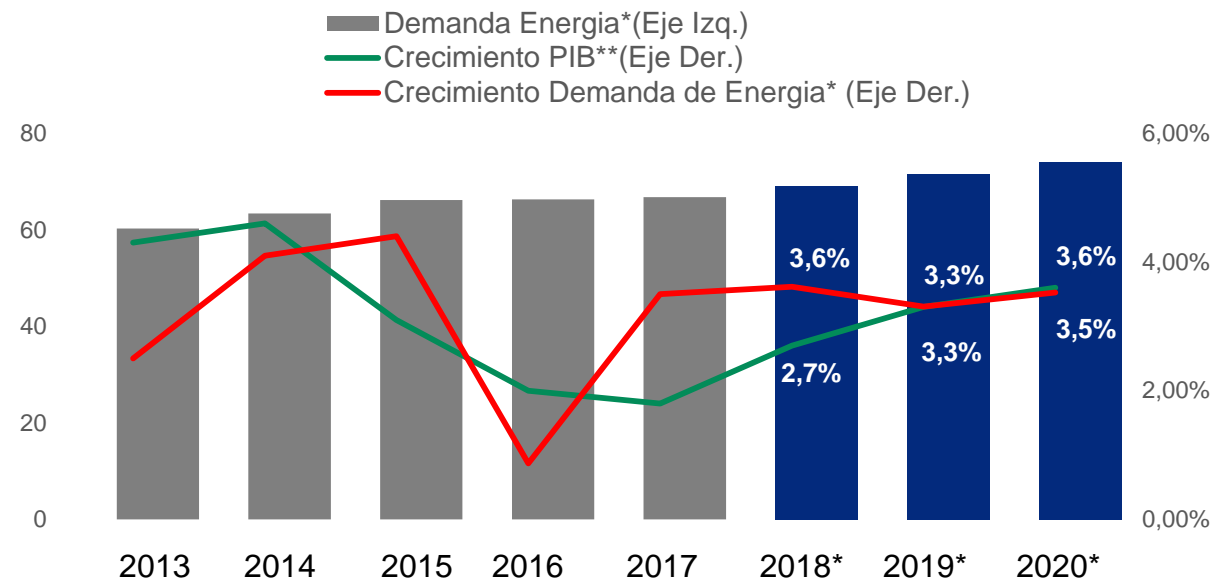
Crecimiento en la demanda de energía en Colombia



Demanda Anual de Energía Eléctrica (TWh)



Demanda de Energía (TWh)



(*) UPME últimas proyecciones (Abril 2018)

(**) Fondo Monetario Internacional (Septiembre 2018)

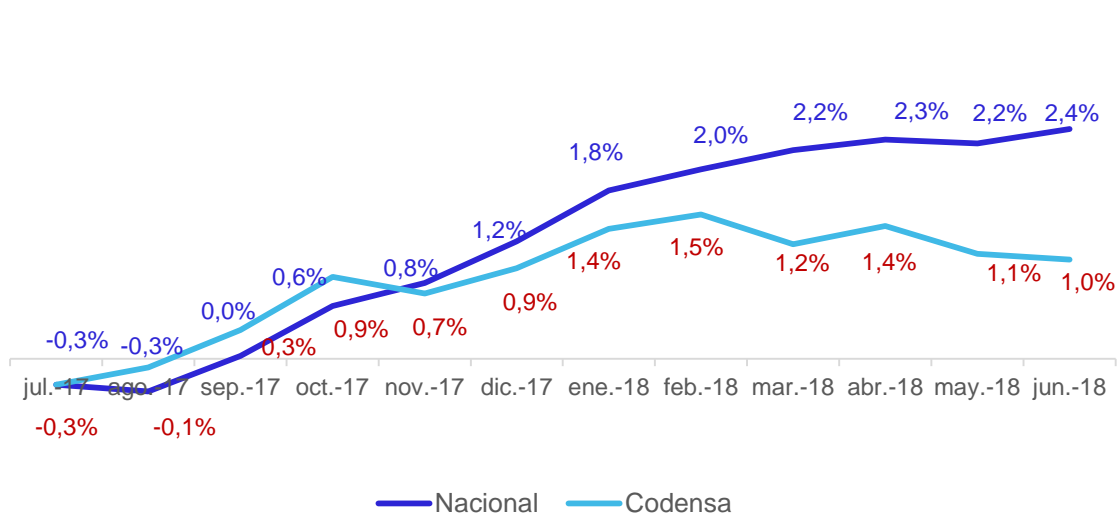
Fuente: XM

Expectativa de tasas de crecimiento de la demanda de energía por encima del 3% para los próximos años

Demanda en Área de Codensa

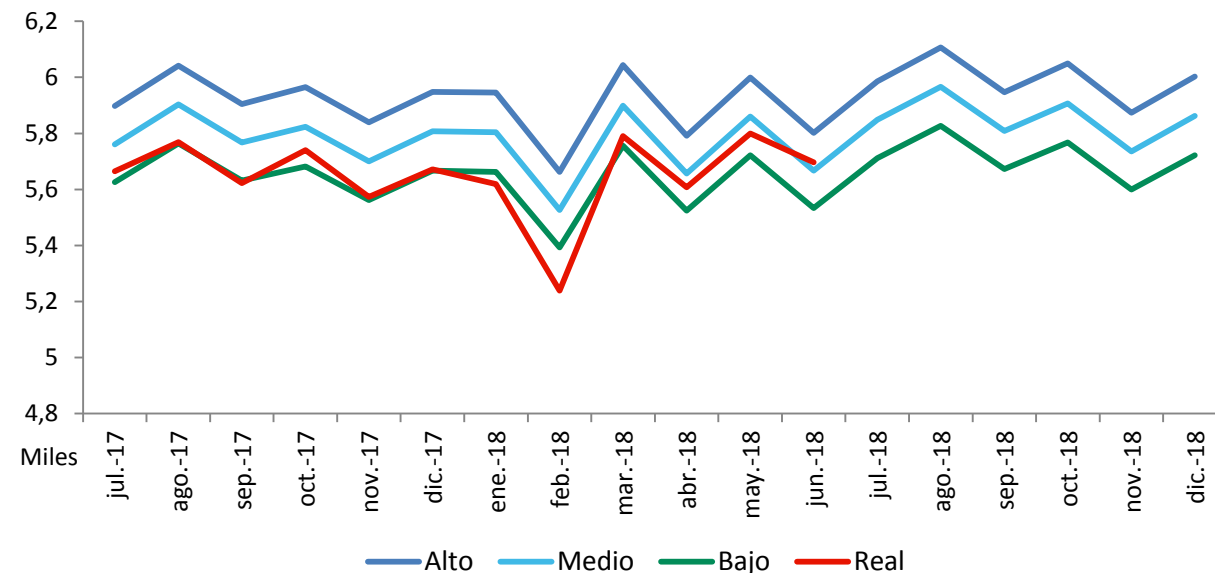


Demanda Nacional vs. Demanda Codensa (GWh)



Fuente: Codensa. Tasas Anuales Medias

Escenarios de Demanda de Energía UPME (GWh)

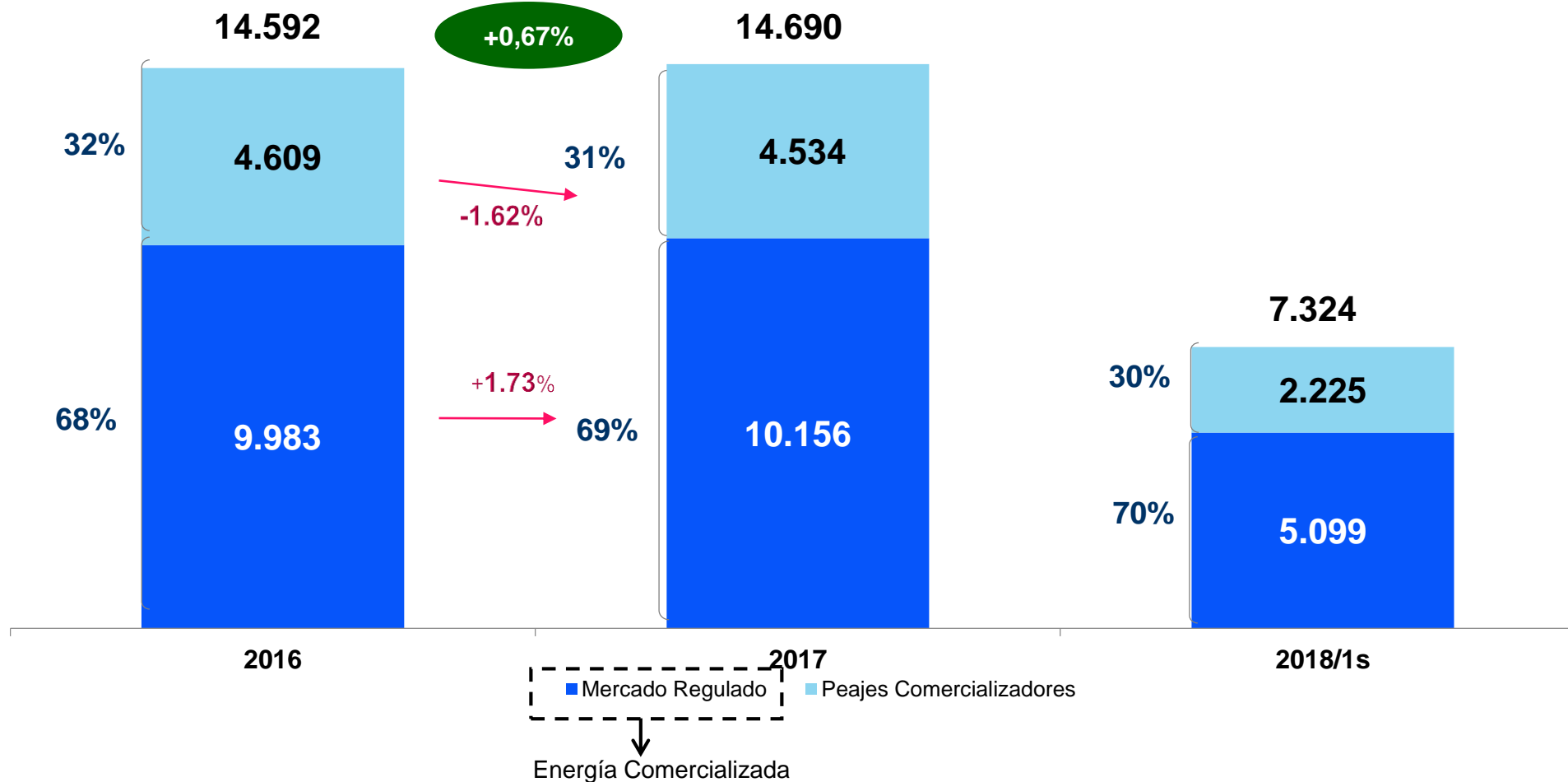


Fuente: XM S.A. E.S.P. Informe Consolidado del Mercado Jun 2018.

Demanda de energía crece a una tasa del 2,8% apalancada por el consumo del segmento Industrial y Comercial **evidenciando una tendencia de recuperación**

Energía Transportada y Comercializada Codensa

Energía Transportada en Área de Codensa (GWh)



Fuente: Codensa.

El mercado regulado muestra una recuperación sostenida y una tendencia de crecimiento en su demanda de energía

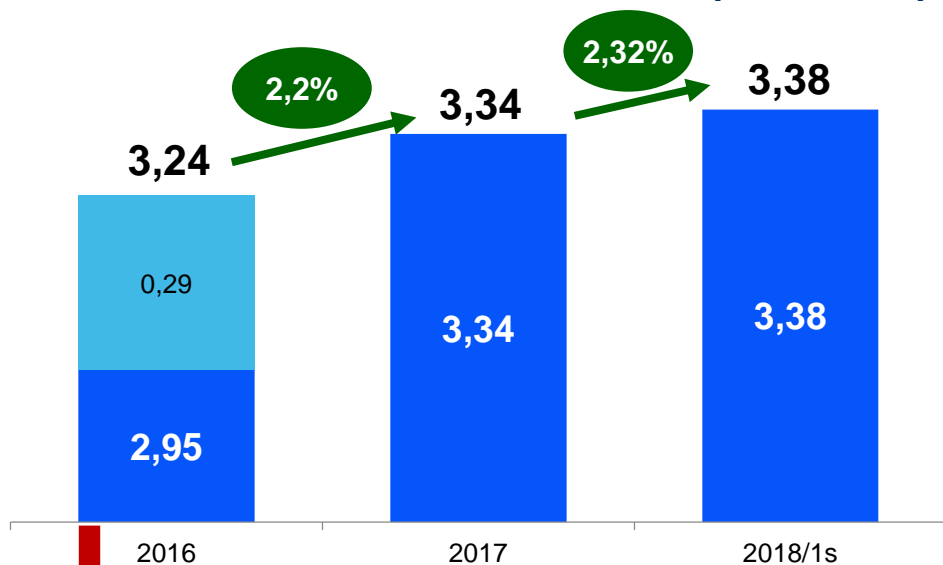
Evolución Número de Clientes

Crecimiento orgánico estable a lo largo del tiempo



Perfil Clientes Codensa

Número de Clientes (millones)

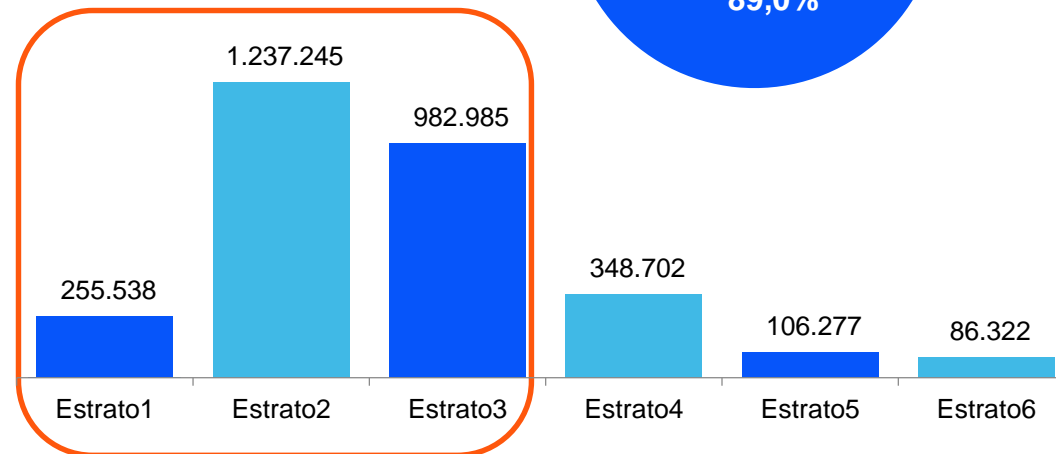
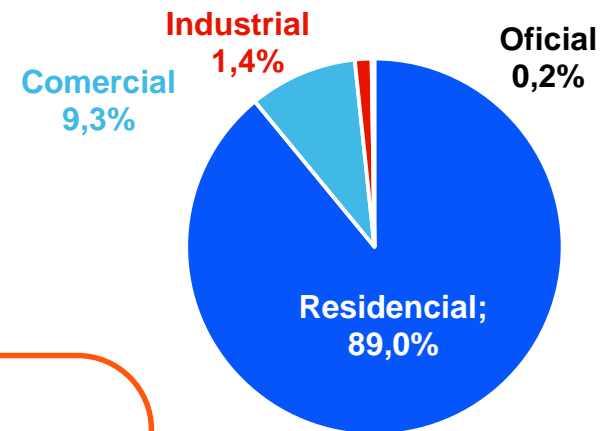


Fusión Codensa-EEC

■ Clientes Codensa ■ Clientes EEC

Fuente: Codensa.

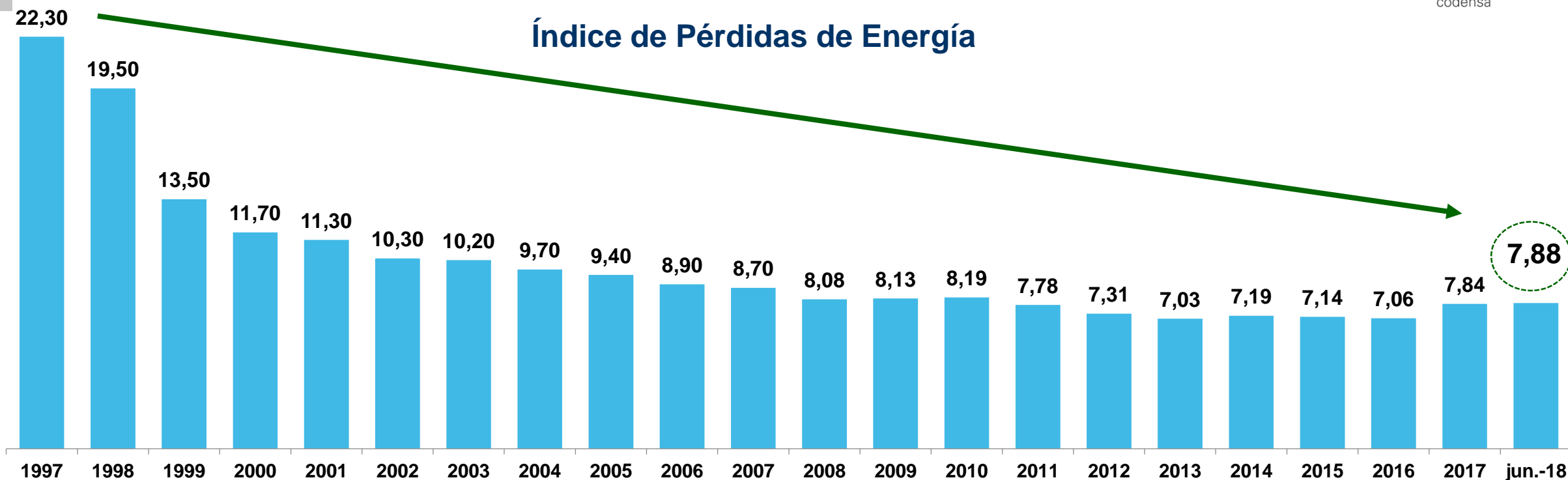
A Junio de 2018 se incorporaron **+95.872** nuevos clientes frente a Junio de 2017



82,06% 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



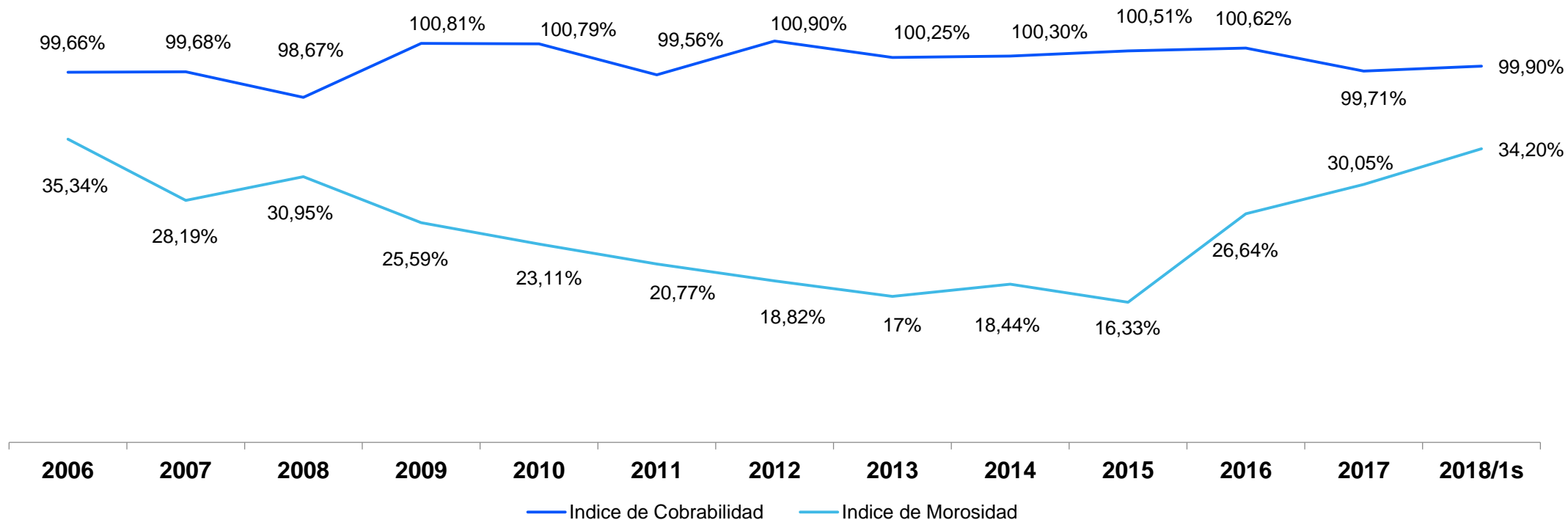
Incremento en el indicador por aumento de asentamientos en zonas periféricas e identificación de industrias pendientes por normalización. **Esfuerzos enfocados en mejora de modelos predictivos para la detección de pérdidas y normalización de clientes.**

Acciones lograron recuperación de 24,2 GWh como resultado de los aumentos de facturación y energía recuperada en consumos no registrados.

Índice de Morosidad



Índice de Morosidad y Cobrabilidad



* A partir del 2016 cifras incluyen EEC

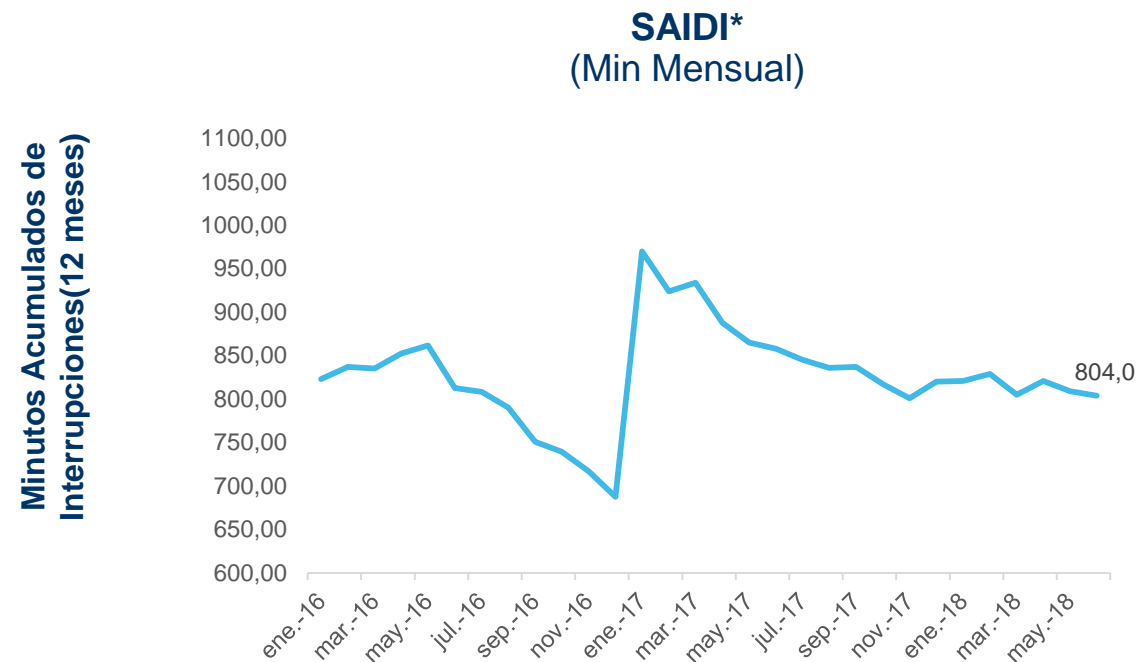
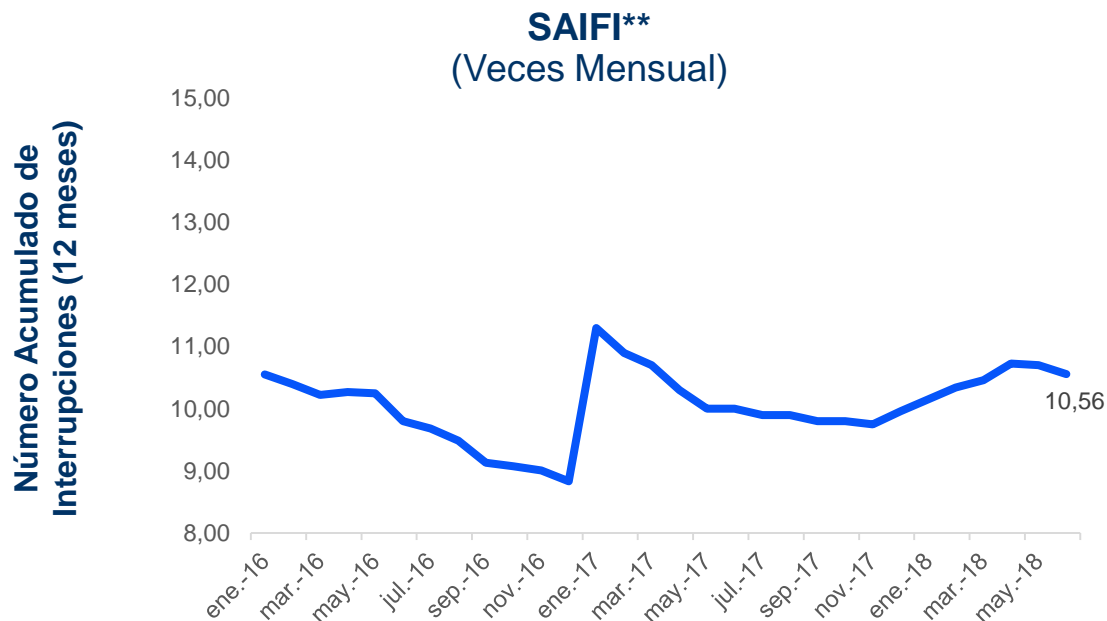
* Cifras NO incluyen AP Distrito ni NNCC-SAP.

La gestión de Cartera se ve impactada en 2018 principalmente por el deterioro de la deuda proveniente de AP en municipios y clientes principalmente del segmento oficial

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 2018 impactados por condiciones atmosféricas adversas (alto nivel de pluviosidad y fuertes vientos en Bogotá y Cundinamarca). Se resalta mejoramiento de la senda soportada en la inversión encaminada al mejoramiento continuo de la calidad del servicio.

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.

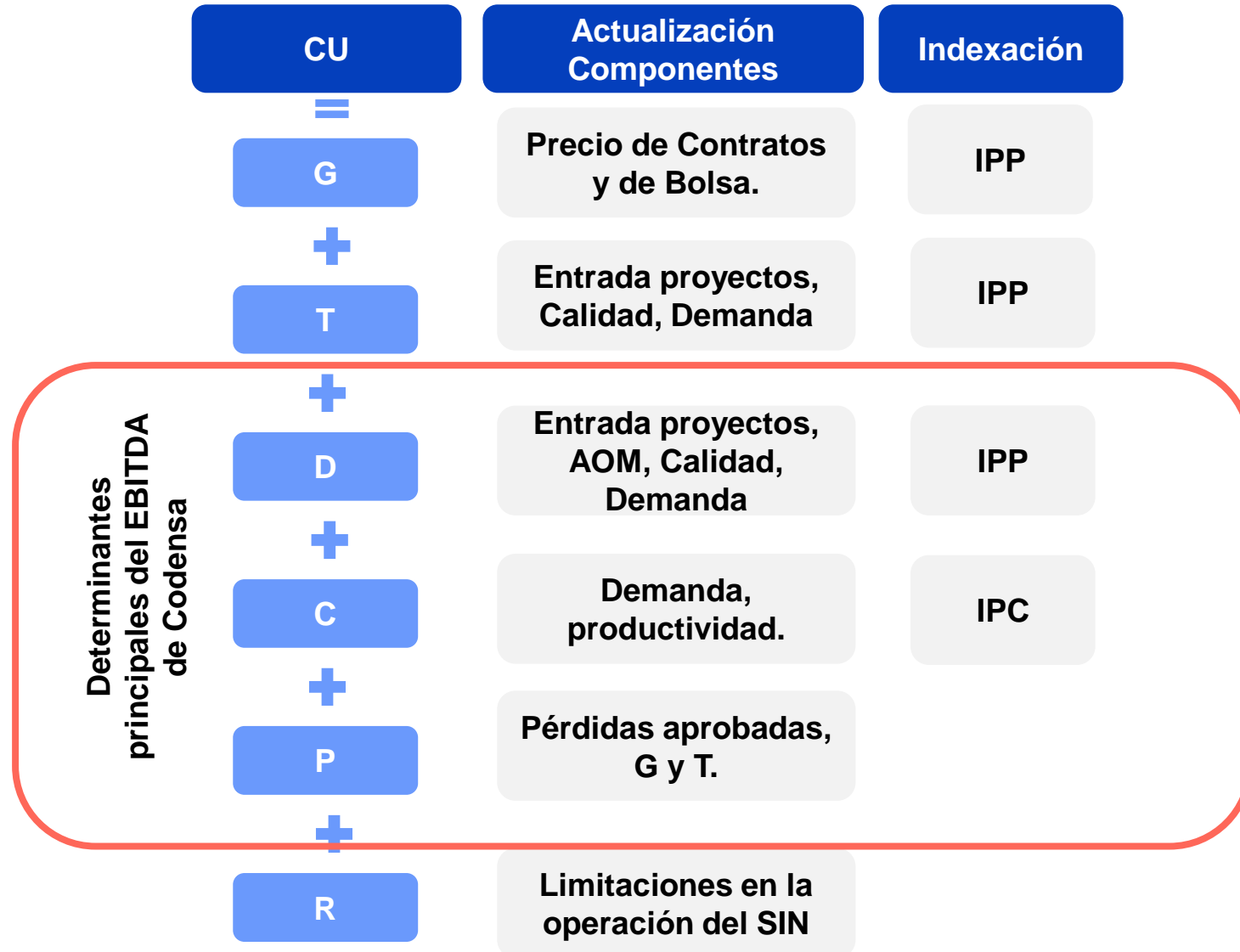


Alumbrado Público

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

Costo Unitario o Tarifa

Tarifa para mercado regulado





2. Perfil Financiero

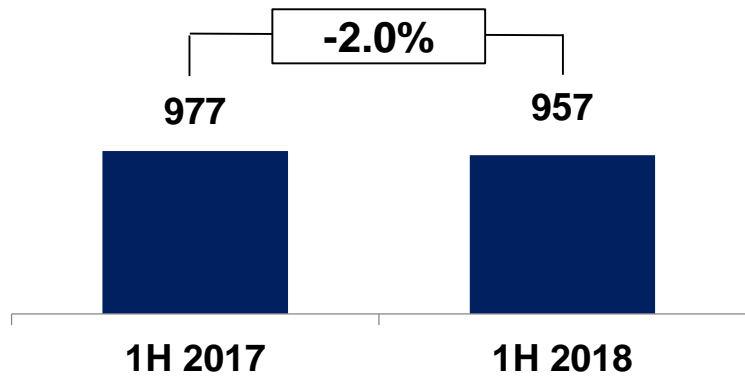


Resultados 1S 2018

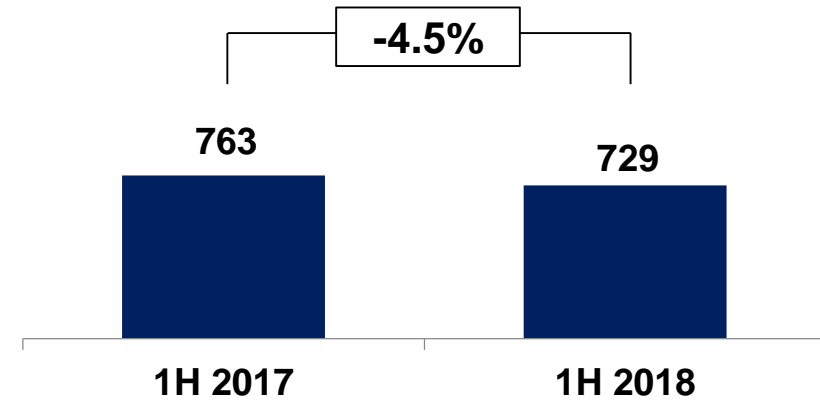
Resultados positivos dentro de un entorno retador



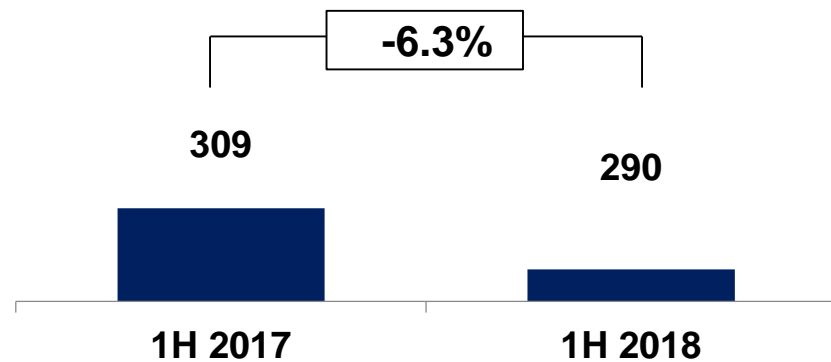
Margen de Contribución



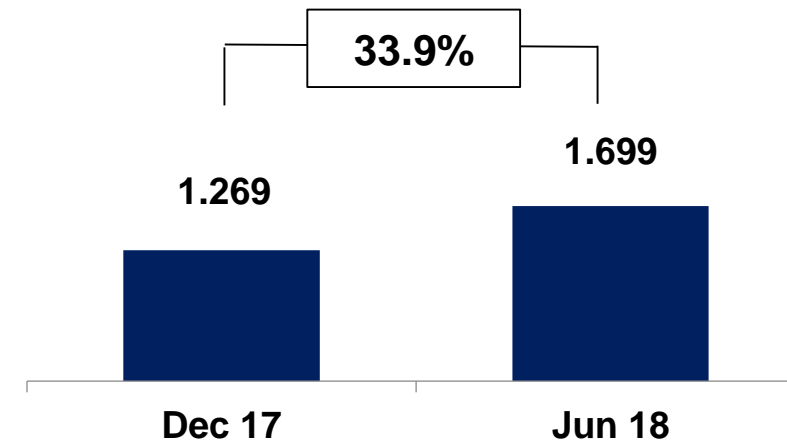
EBITDA



Utilidad Neta



Deuda Neta

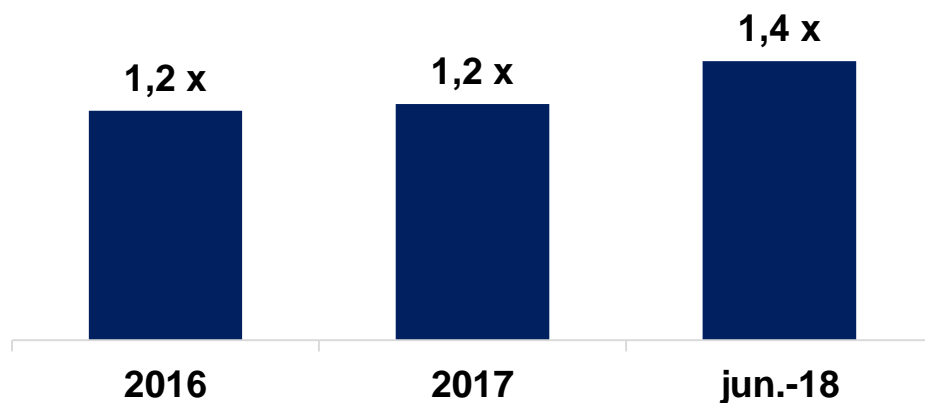


Indicadores Financieros Codensa

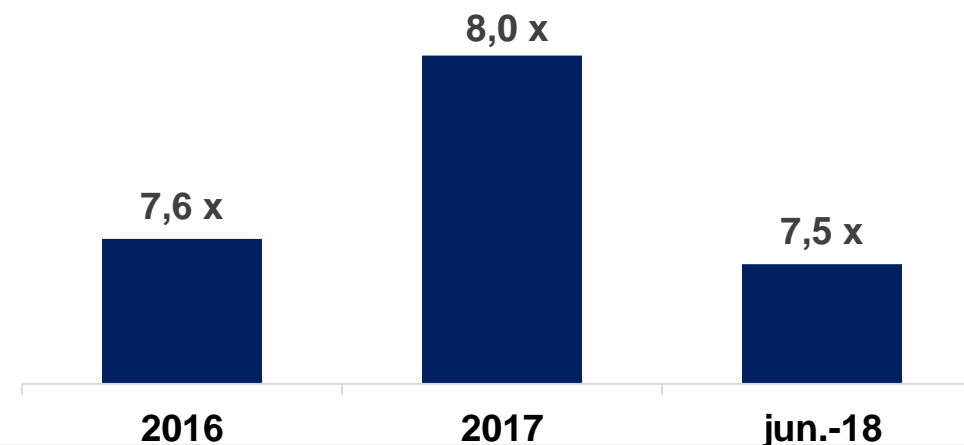
Robusta calidad crediticia AAA y perfil de riesgo conservador con amplias posibilidades de expansión



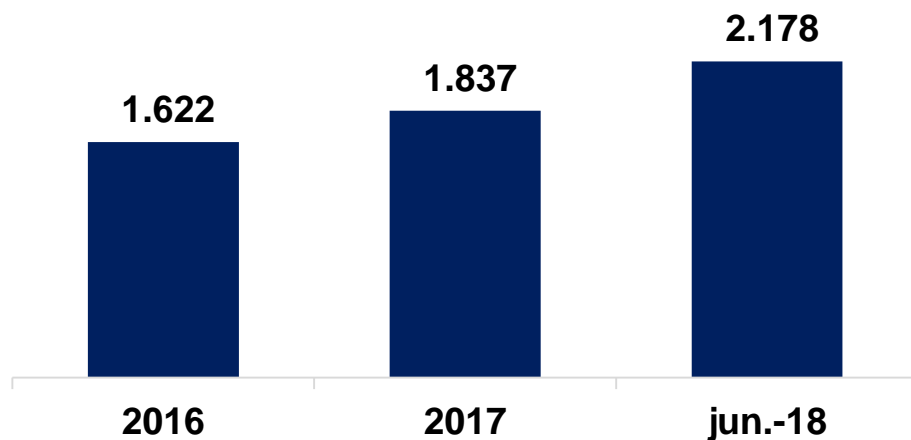
Deuda Financiera / EBITDA



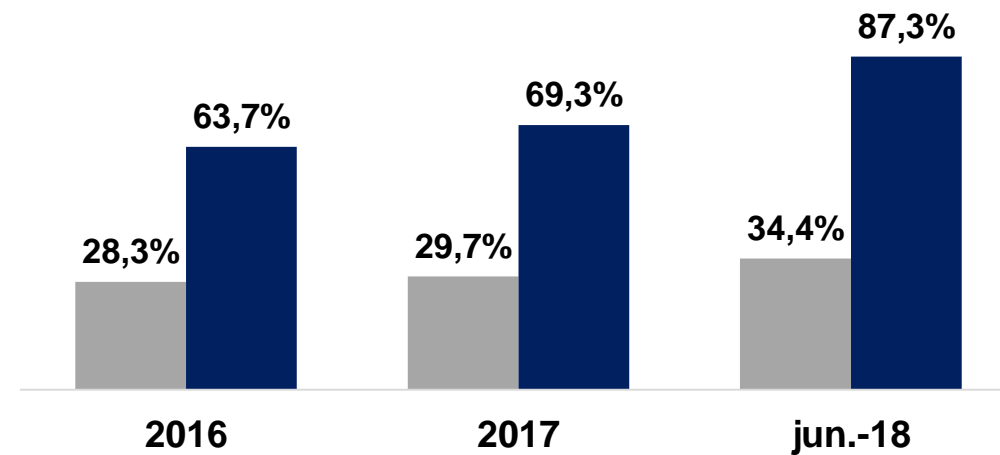
EBITDA / Gasto de Intereses



Deuda Financiera Bruta



Apalancamiento



■ Deuda F/Activos ■ Deuda F/Patrimonio

MM Pesos

Perfil de Deuda Codensa

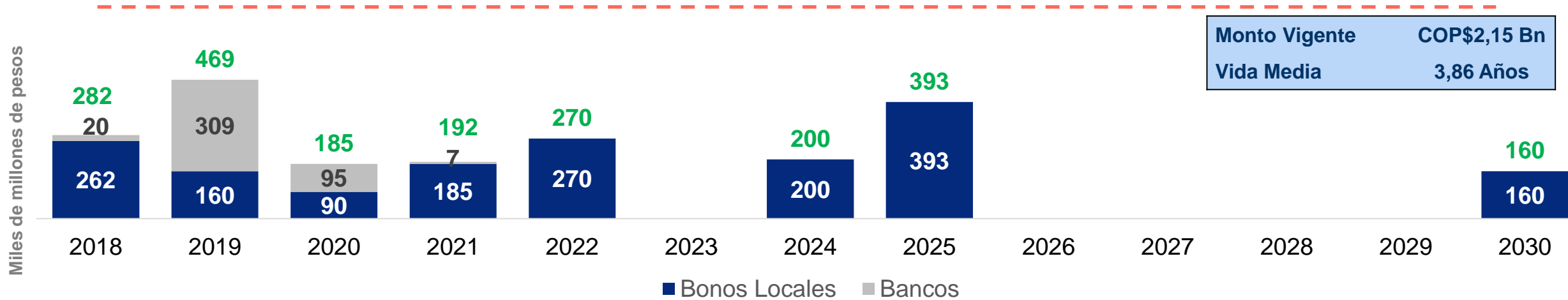
Perfil de Deuda Conservador y bien distribuido



Calendario Amortizaciones de Deuda Codensa

Con corte a Junio de 2018

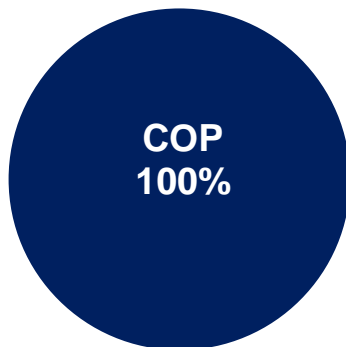
EBITDA (2018 Jun)
COP\$0,73 Bn



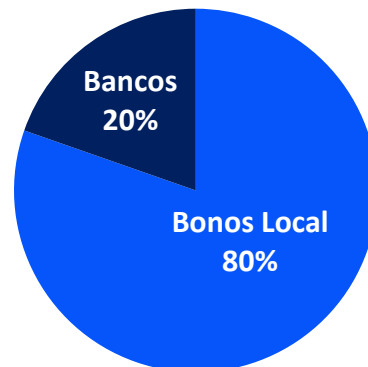
Composición de la Deuda Financiera

Con corte a Septiembre de 2018

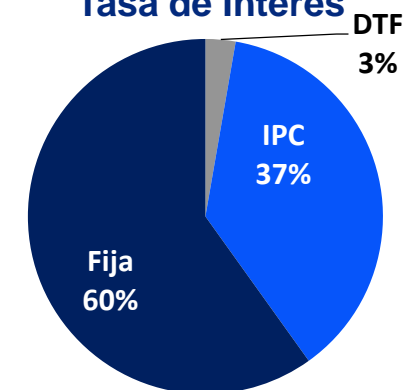
Moneda



Instrumento



Tasa de Interés



3. Resumen de la transacción y Consideraciones de Inversión

Consideraciones de Inversión en Codensa



Sólida posición competitiva

- **2ª Compañía de distribución** de energía eléctrica en Colombia
- **21,7% de la demanda nacional** y el 22,6% 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 = 87.3%, Deuda / EBITDA = 1,4x y EBITDA / intereses = 7,5x
- **Calificación AAA local** por Fitch Ratings Colombia (ratificada en Julio de 2018).



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	\$ 940.000 millones (utilizado: \$ 1.865.000.000 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).

Octavo 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 \$195.000 millones

Fecha Tentativa de Colocación

23 de Octubre de 2018

Plazos de Redención

Entre 5 y 12 años (por definir)

Series

B: Pesos en tasa variable IPC
E: Pesos en tasa fija

Uso de los Fondos

Sustitución de Deuda

Mecanismo de Colocación

Subasta Holandesa a través del sistema de la BVC

Agentes Colocadores



DAVIVIENDA
Corredores



Valores
Bancolombia



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 de Mercado de Capitales
daniel.correa@enel.com

Alejandra Méndez Chaves
Jefe 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

4. Anexos

Resultados Financieros Codensa

Cifras financieras a Junio de 2018



Balance General Codensa

Cifras en Miles de Millones de Pesos

	Dic. 2016	Dic. 2017	Jun. 2018	%Variación Dic 2017 - Jun 2018
Caja e Inversiones Temporales	620	568	479	-15,7%
Propiedad, Planta y Equipo	4.281	4.716	4.850	2,8%
Activos Totales	5.730	6.184	6.330	2,4%
Obligaciones Financieras Totales	1.622	1.837	2.178	18,5%
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	1.168	1.502	1.411	-6,1%
Pasivos Totales	3.188	3.535	3.835	8,5%
Patrimonio Total	2.546	2.649	2.494	-5,8%

Resultados Financieros Codensa

Cifras financieras a Junio de 2018



Estado de Resultados Codensa

Cifras en Miles de Millones de Pesos

	Dic. 2016	Dic. 2017	Jun. 2018	%Variación Jun 2017 - Jun 2018
Ingresos Operacionales	4.190	4.557	2.414	8,71%
Utilidad Operativa	1.788	1.979	957	-1,97%
EBITDA	1.409	1.550	729	-4,50%
Gasto Financiero Neto	158	165	80	2,26%
Utilidad Neta	543	623	290	-6,27%

* 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 Junio de 2018



Márgenes Codensa

Cifras en Miles de Millones de Pesos

	Dic. 2016	Dic. 2017	Jun. 2018 (UDM)	Variación DIC 2017 - Jun 2018
Operativo	42,7%	43,4%	41,3%	-2,2%
EBITDA	33,6%	34,0%	31,9%	-2,1%
Neto	13,0%	13,7%	12,7%	-0,1%

Deuda Financiera Codensa

Con corte al 30 de Junio de 2018



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	0,45	AAA
Bonos Quinta Emisión	Ordinario	B-5	IPC + 3,92%	15-nov-18	181.660	0,38	AAA
(Programa Segundo Tramo)	Ordinario	B-12	IPC + 4,80%	15-nov-25	193.340	7,38	AAA
Bonos Sexta Emisión	Ordinario	B-7	IPC + 3,53%	25-sep-21	185.000	3,24	AAA
(Programa Tercer Tramo)							
Bonos Séptima Emisión	Ordinario	E-4	7,70%	15-sep-20	90.000	2,21	AAA
(Programa Cuarto Tramo)							
Bonos Octava Emisión	Ordinario	E-2	7,04%	09-mar-19	160.000	0,69	AAA
(Programa Quinto Tramo)							
Bonos Octava Emisión	Ordinario	E-5	7,39%	09-mar-22	270.000	3,69	AAA
(Programa Quinto Tramo)							
Bonos Novena Emisión	Ordinario	E-7	6,46%	08-jun-24	200.000	5,95	AAA
(Programa Sexto Tramo)							
Bonos Décima Emisión	Ordinario	E-7	6,74%	11-abr-25	200.000	6,79	AAA
(Programa Séptimo Tramo)	Ordinario	B-12	IPC+ 3,59%	11-abr-30	160.000	11,79	AAA
Total Bonos					1.720.000	4,58	
Crédito Indexado a pesos			8,32%	18-mar-19	200.000	0,72	
Bank of Tokio MUFJ							
Crédito Indexado a pesos			8,82%	10-jun-20	162.000	1,45	
Bank of Tokio MUFJ							
Créditos Banca Local(*)			Promedio 6,28%		68.479	0,62	
Total Créditos					430.479	0,97	
Total					2.150.479	3,86	

* 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

“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”.