



# Programa de Bonos Codensa *Quinto Tramo*

Bogotá, D.C. Marzo de 2017



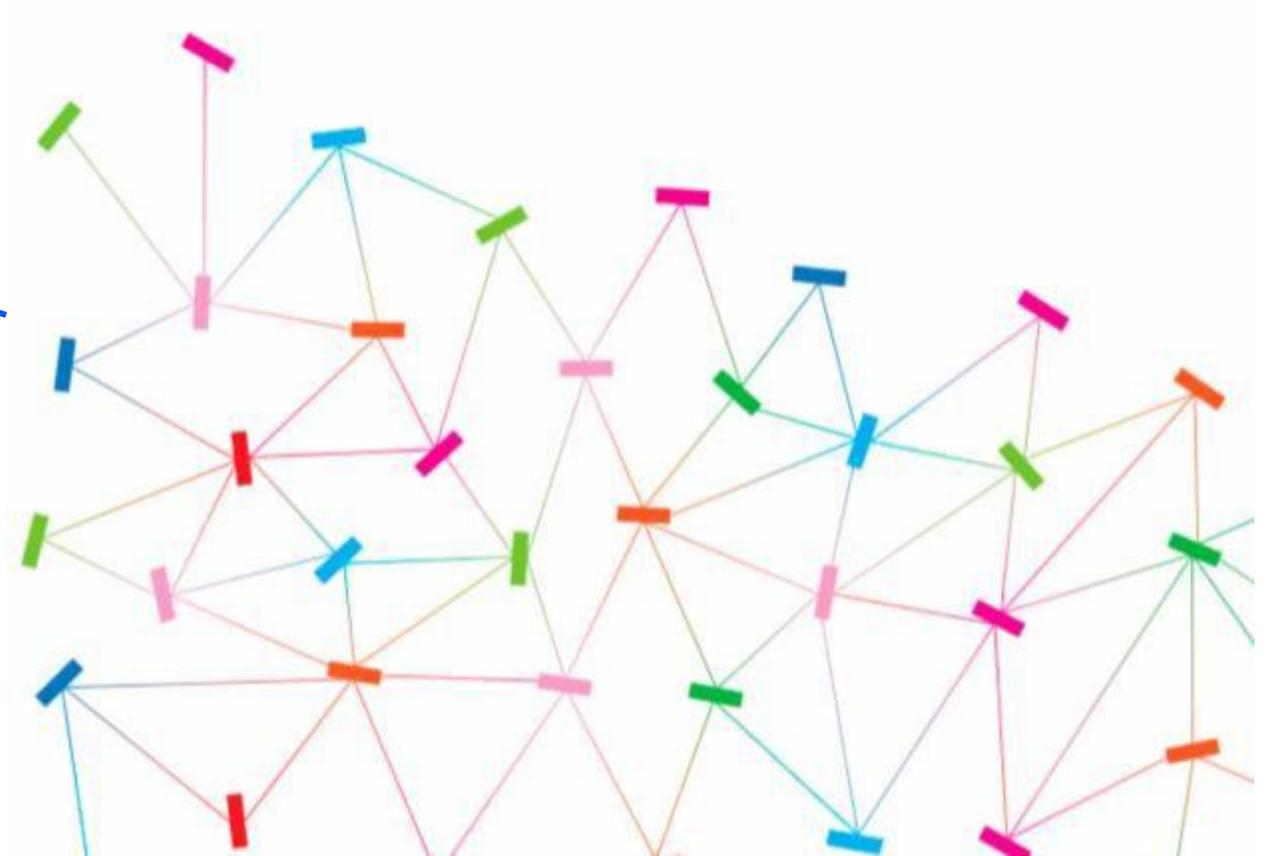
Grupo Enel

# Condiciones de Uso

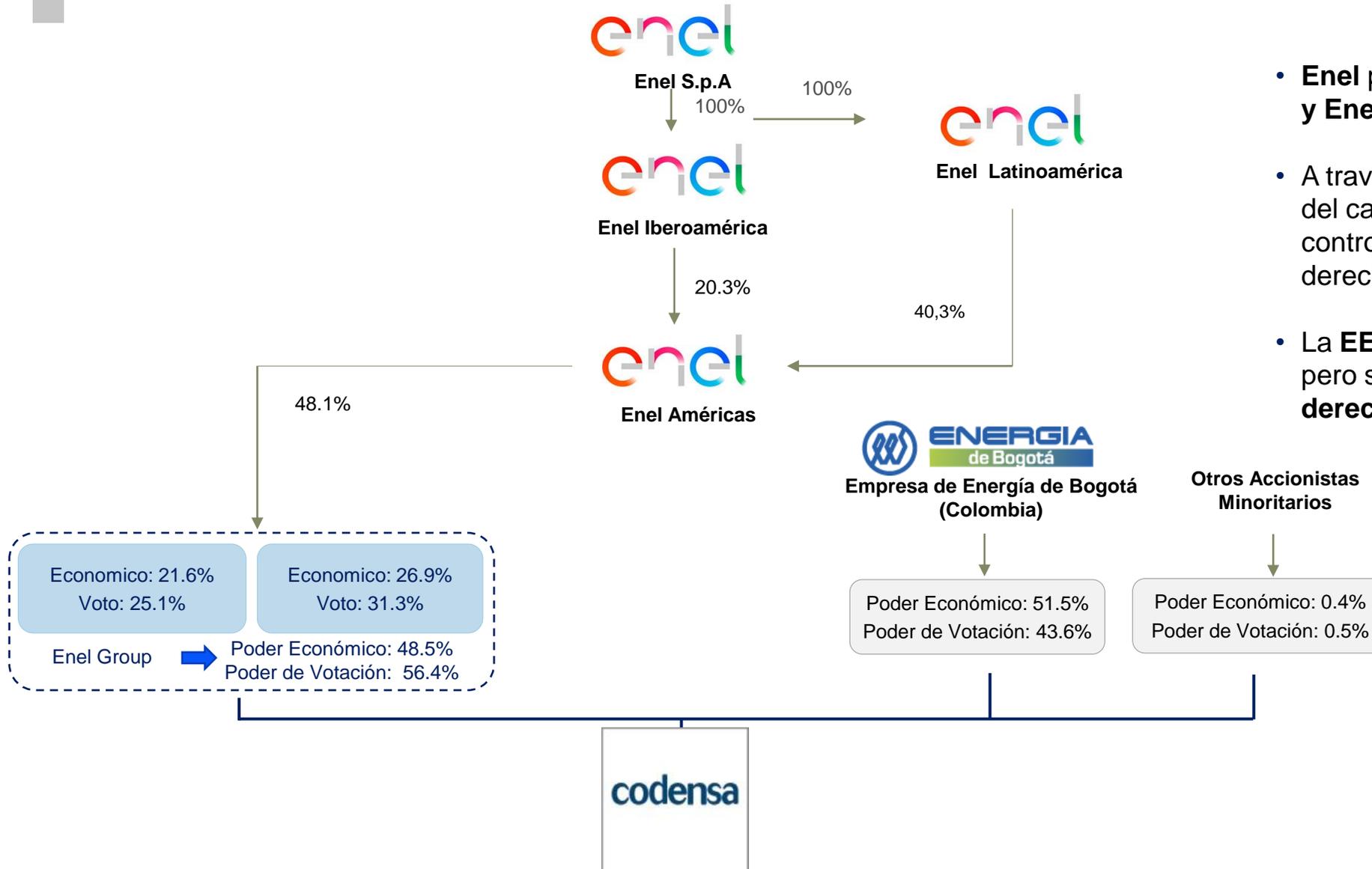
- Esta presentación contiene una actualización de los datos más relevantes sobre Codensa S.A. E.S.P. ("Codensa"). Codensa es un emisor de valores en el mercado de capitales colombiano.
- Actualmente Codensa cuenta con autorización para emitir y colocar bonos ordinarios bajo un Programa de Emisión y Colocación 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 y modificada por la Resolución 0623 del 23 de mayo de 2016.
- 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 2015 aprobados por la Asamblea de Accionistas respectiva. Los Estados Financieros con corte al 31 de Diciembre de 2016 se encuentran pendientes de aprobación por la Asamblea General de Accionistas de la compañía.
- 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



- Enel posee el **100%** de Enel Iberoamérica y Enel Latinoamérica
- A través de **Enel Américas** tiene el **48.5%** del capital de Codensa en Colombia y la controla al tener el **56.4%** de acciones con derecho a voto.
- La **EEB** tiene **51.5%** del capital de Codensa, pero solo el **43.6%** de las acciones con **derecho de voto**.

Codensa es emisor de Deuda Privada



# Enel en el mundo

Gran jugador en el mundo diversificado en más de 30 Países



~40 €bn Base de Activos Regulados  
~62 mn Distribución de los usuarios finales

#1 en Italia, España, Chile, Peru  
#2 en Argentina, Colombia



~17.5 mn Clientes minoristas

#1 en Italia y España



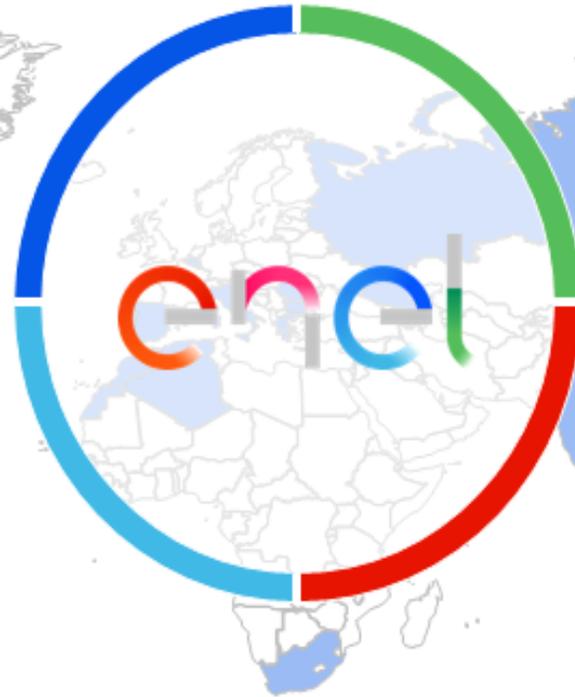
~36 GW Capacidad Renovables

Liderazgo mundial en energías renovables



~48 GW Capacidad térmica

Altamente flexible y Flota de generación eficiente



1. Datos al 31 de Diciembre de 2016
2. Capacidad consolidada incluyendo 25 GW de hidroeléctrica
3. Presencia con activos operativos

# ¿Quién es Codensa?

Líder del sector de distribución y comercialización de energía en Colombia



Grupo Enel

**2da Compañía de distribución de energía en Colombia**

**22,2%**

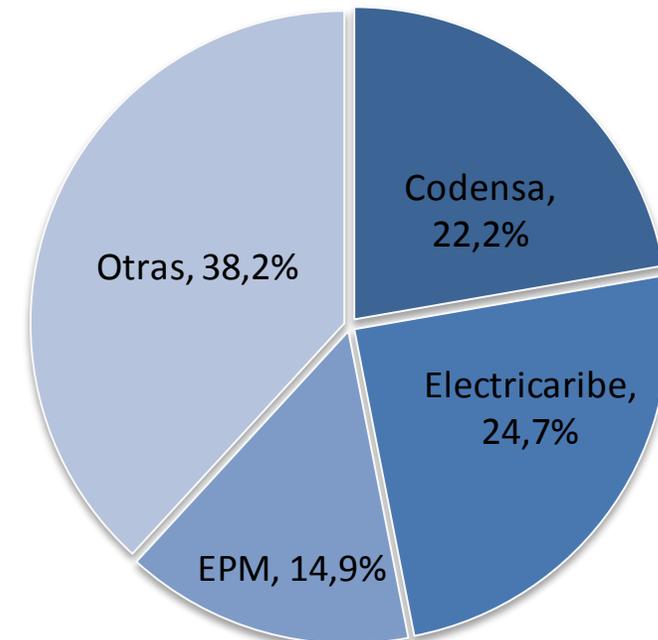
de la demanda nacional y

**20,74%**

de la demanda regulada del país con 9.341 GWh atendidos en 2016

## Participación en Demanda Nacional (%)

Enero-Diciembre 2016



**Demanda Total SIN<sup>(1)</sup>**

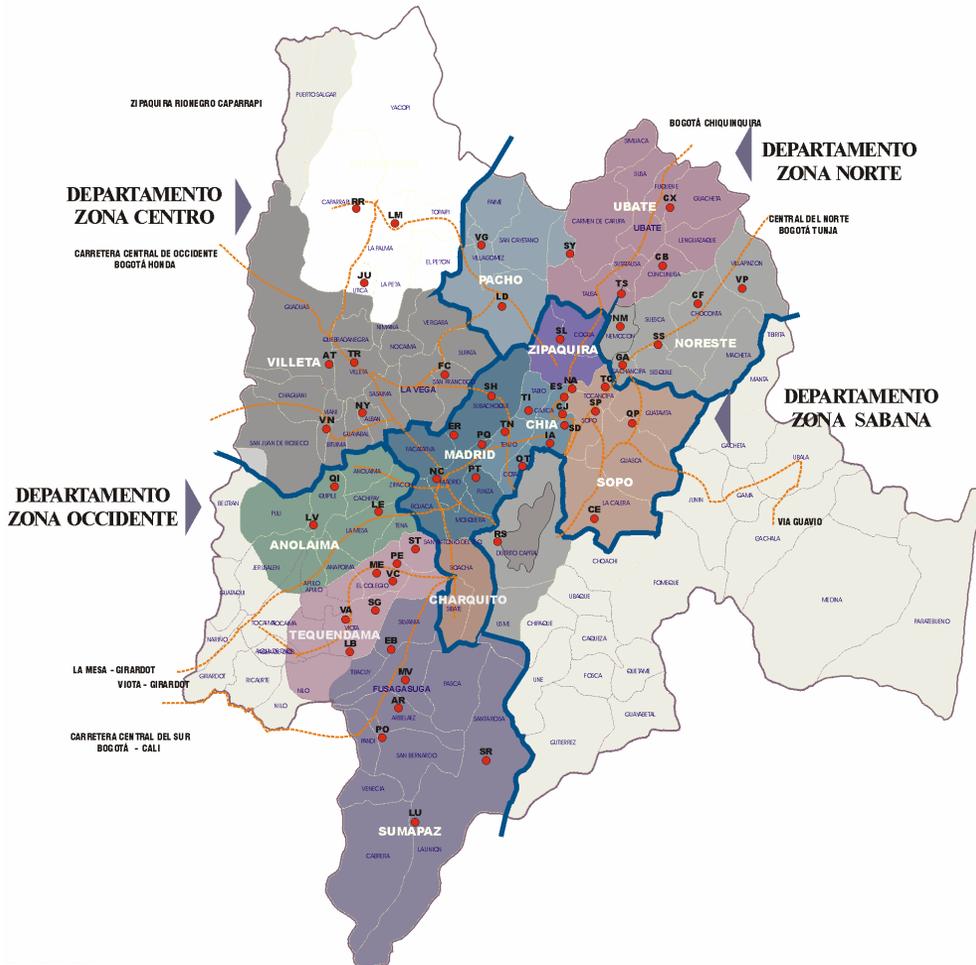
65.889 GWh

(1) SIN: Sistema Interconectado Nacional  
Fuente: XM.

# ¿Quién es Codensa?

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

DPTO DE CUNDINAMARCA



<b>ENERGÍA DISTRIBUIDA</b>	<b>14.646 GWh</b>	➔	<b>No. 2 en Colombia en el 2016</b> 22,2% de la demanda nacional
<b>RED MT + BT</b>	<b>69.730 KM</b>	➔	<b>+21.278 Km de Redes Vs. 2015</b>
<b>CLIENTES</b>	<b>3.248.570</b>	➔	<b>+383.411 nuevos clientes Vs. 2015</b> Fusión con EEC y nuevas conexiones
<b>PÉRDIDAS</b>	<b>7,06%</b>	➔	Inversión cercana a \$40.000 MMCOP durante 2016
<b>COBERTURA</b>	<b>Bogotá + 129 municipios</b>	➔	Cundinamarca, Boyacá, Tolima y Meta
<b>CLIENTE/KM RED</b>	<b>46,5</b>	➔	Eficiencia en operación y economías de escala

Fuente: Codensa. Diciembre de 2016  
Datos consolidados con EEC

# Hechos Relevantes Codensa 2016

**Fusión Codensa, DECSA y EEC:** A partir del 1 de octubre accionistas y clientes se benefician de eficiencias operacionales y comerciales y mayores economías de escala.

**EBITDA de \$1,4 Billones:** +13,79% vs 2015: efecto IPP e IPC en tarifas regulada de distribución y comercialización compensó reducción en demanda

**Esfuerzos en Calidad evidenciados:** En 2016 Codensa logró mejorar duración anual de fallas por debajo de 700 minutos (SAIDI 687,6 minutos) y reducir a un dígito la frecuencia (SAIFI 8.8 Veces)

**Reducción del índice de pérdidas (7,06% en 2016 vs 7,14% en 2015)** gracias a esfuerzos en mejoramiento de calidad y normalización de clientes.

**Inversiones record de \$643.446 millones** (+ 41,5% vs 2015): nivel más alto de los últimos años.

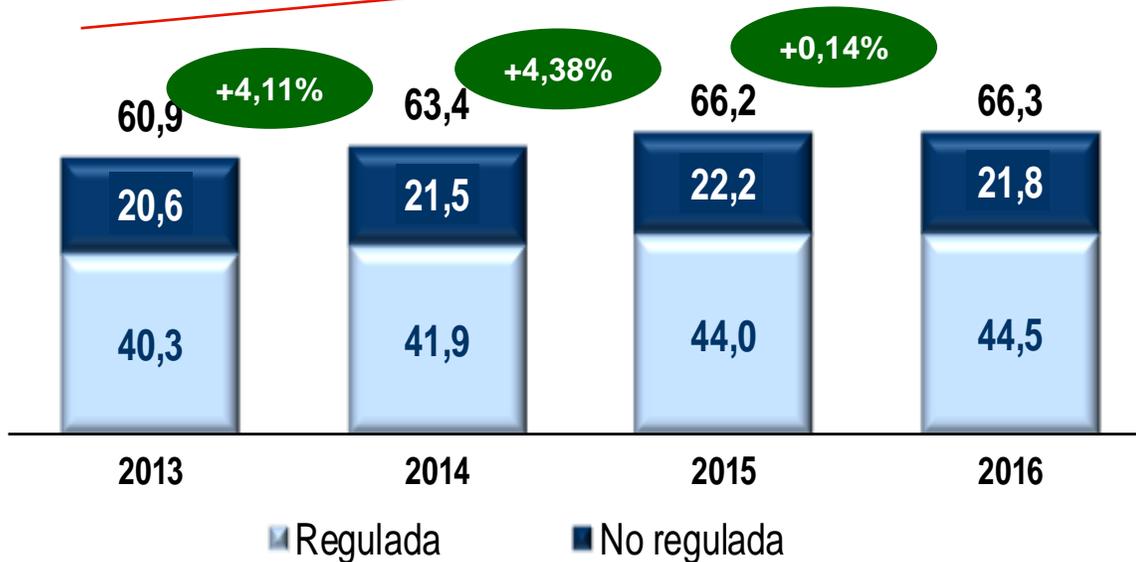
# Colombia: Demanda y Distribución

Crecimiento estable en la demanda de energía en Colombia

## Demanda Anual de Energía Eléctrica (TWh)

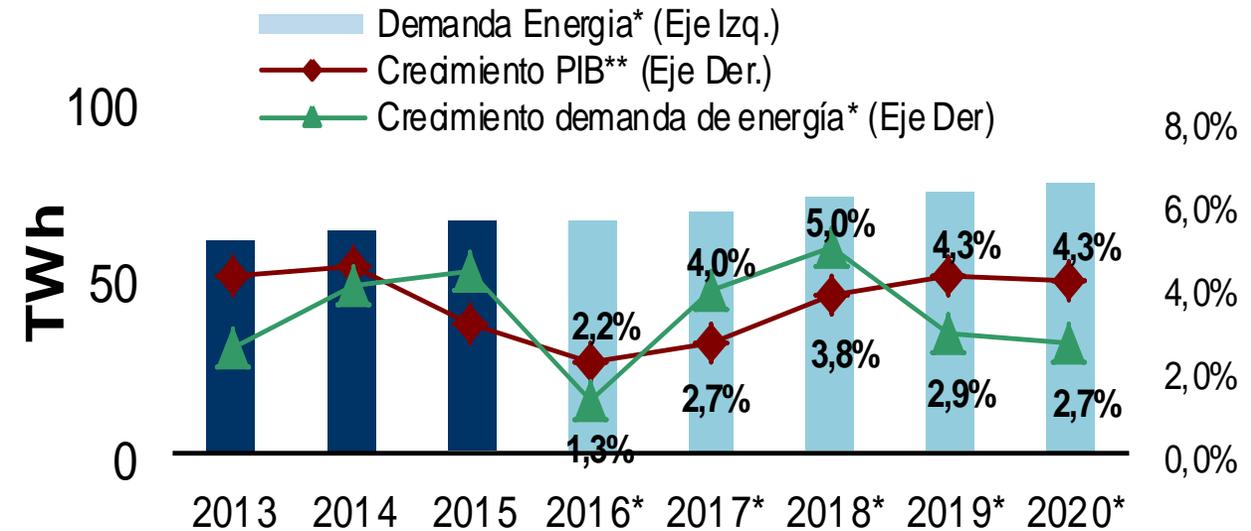
Crecimiento promedio anual del PIB (13-16): 3,5%

'13-'16 CAGR: 2,86%



Fuente: XM

## Demanda de Energía (TWh)



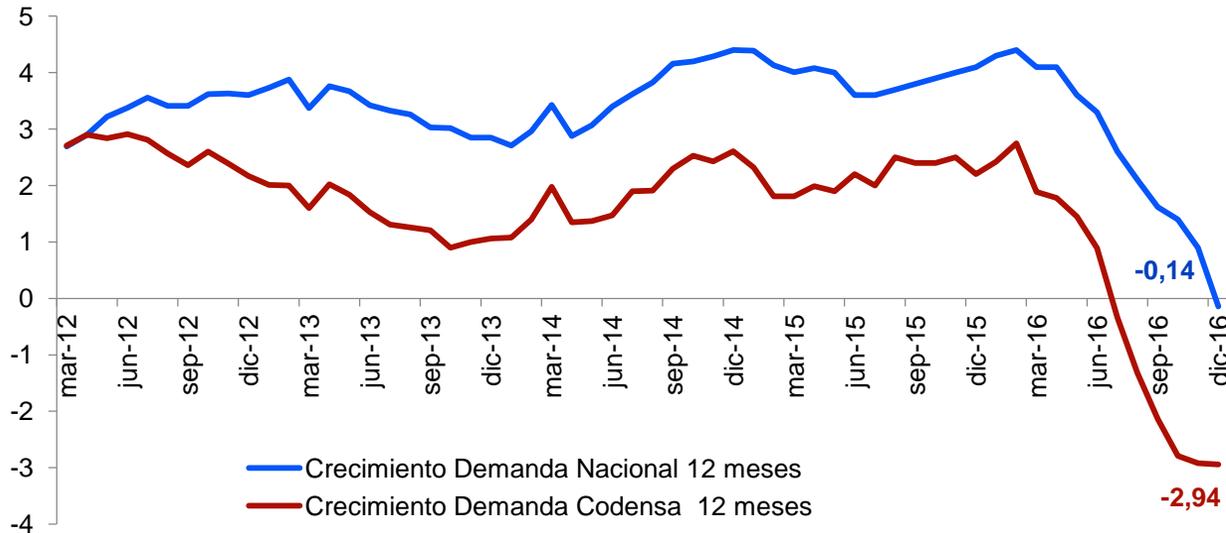
(\*) UPME últimas proyecciones (Octubre 2016) – Escenario medio

(\*\*) Fondo Monetario Internacional (Octubre 2016)

**Desacople** entre crecimiento de demanda de energía y el crecimiento del PIB

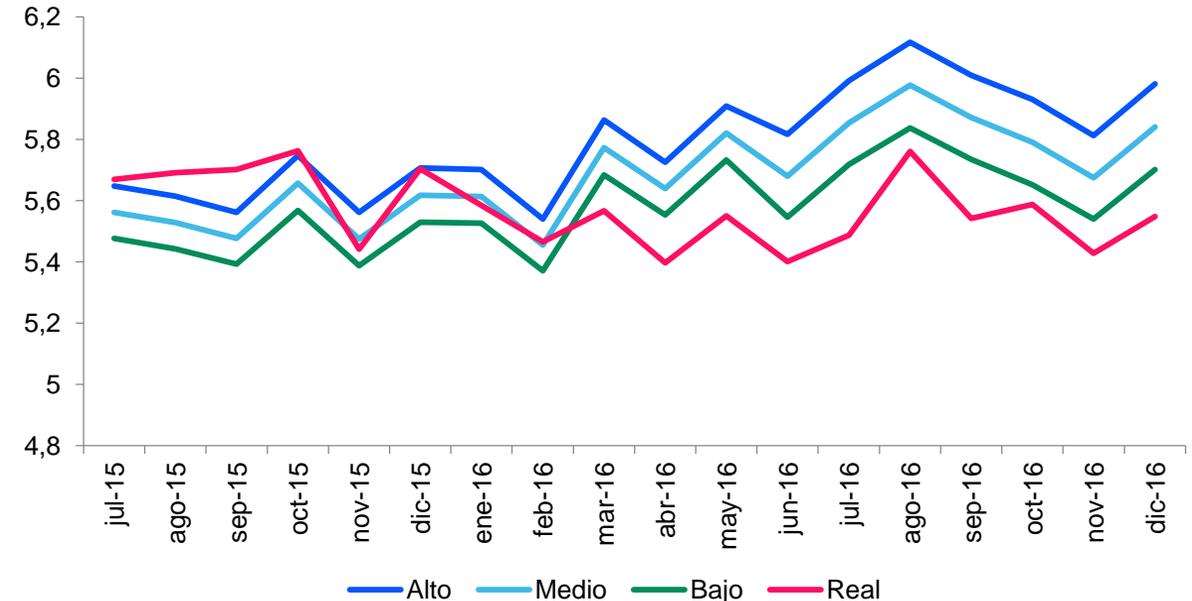
# Demanda en Área de Codensa

**Demanda Nacional vs. Demanda Codensa (12 meses)**  
(GWh)



Fuente: Codensa. Tasas Anuales Medias

**Escenarios de Demanda de Energía UPME (GWh)**



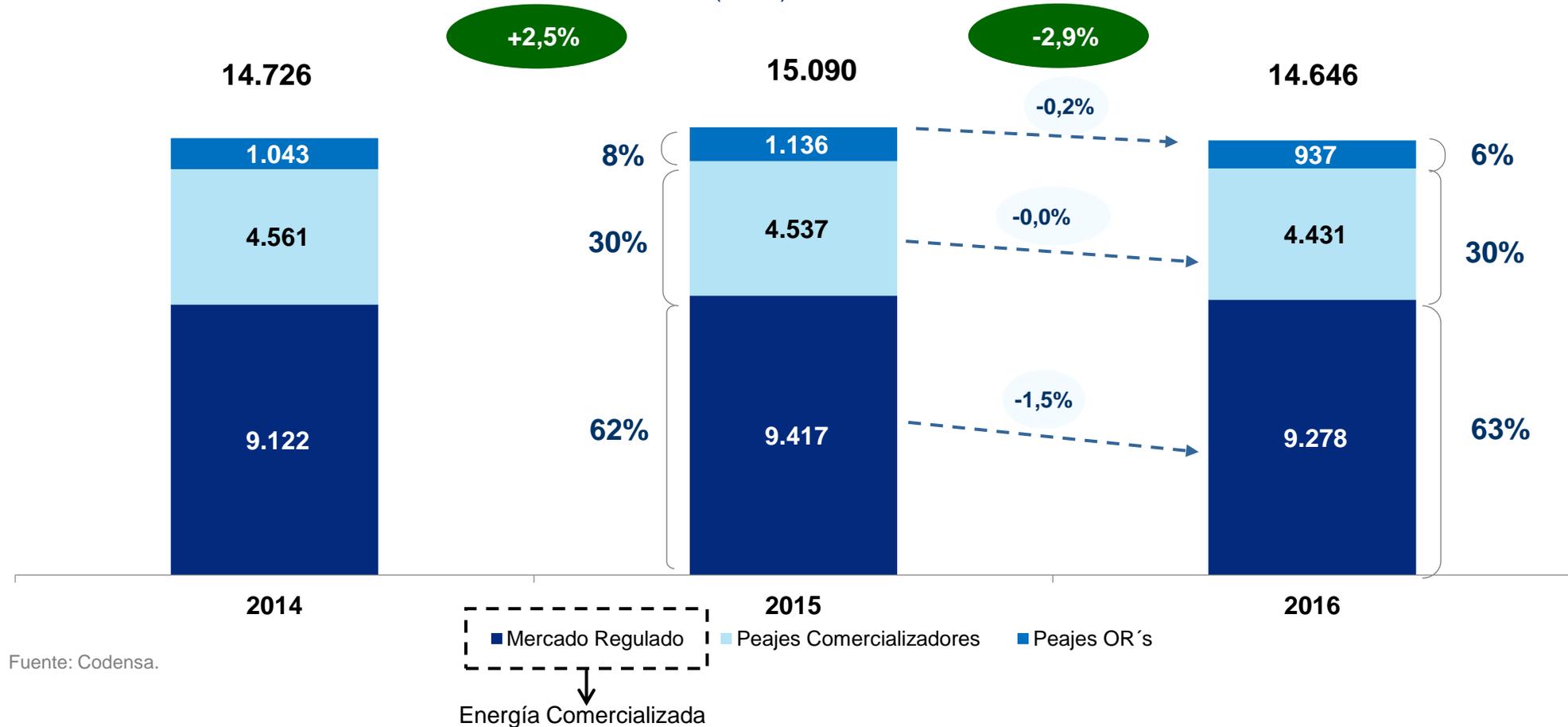
Fuente: XM S.A. E.S.P.. Informe Consolidado del Mercado. Diciembre 2016

Demanda de energía afectada por cambios en hábitos de consumo residencial por **campana "Apagar Paga"** y **culminación de fuerte y prolongado Fenómeno del Niño** (4T 2015-1T 2016).  
Indicios de desaceleración en la industria del área Codensa reflejada en menor demanda de energía

# Energía Transportada y Comercializada Codensa

## Energía Transportada en Área de Codensa

(GWh)

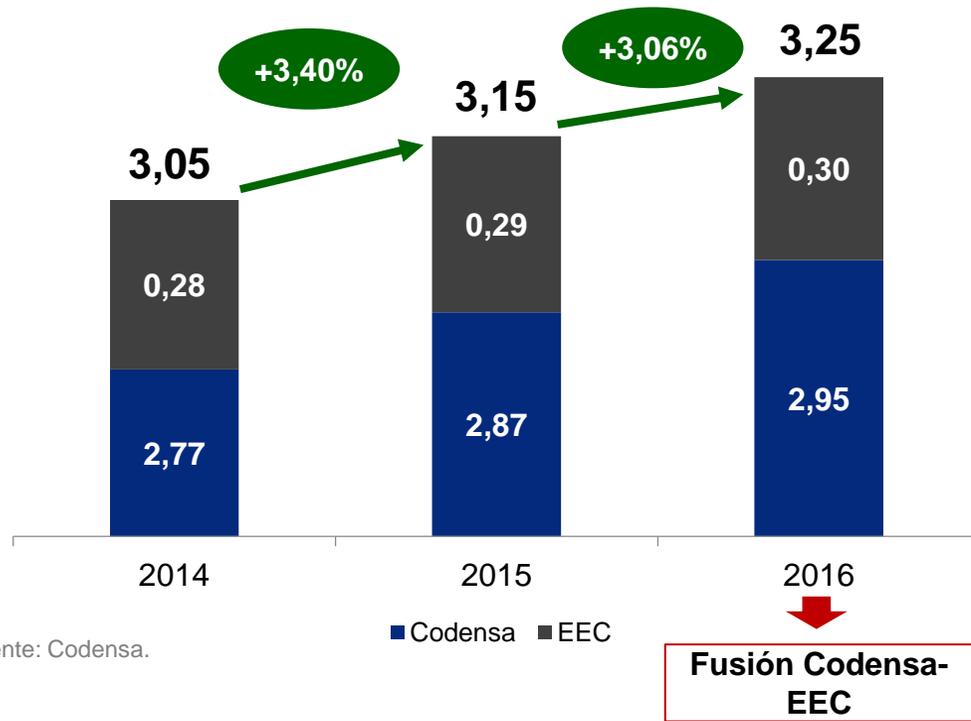


**Impacto de campañas de ahorro de energía resultaron en menores ventas en todos los segmentos: regulado (residencial), peajes y otros operadores de red para transferencia a otros departamentos aledaños al área de Codensa**

# Evolución Número de Clientes

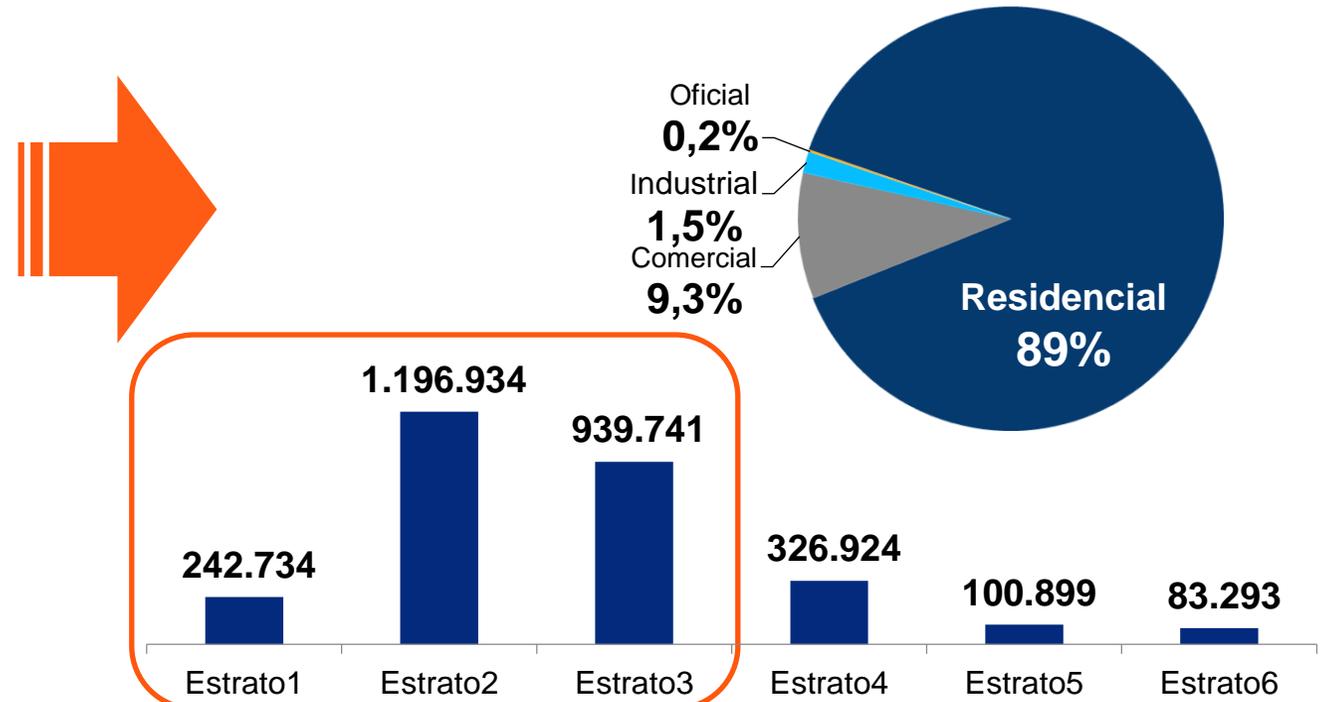
Crecimiento orgánico estable a lo largo del tiempo

Número de Clientes (millones)



A diciembre de 2016  
**+85.682** nuevos clientes en área Codensa  
**+297.729** nuevos clientes por fusión EEC

Perfil Clientes Codensa

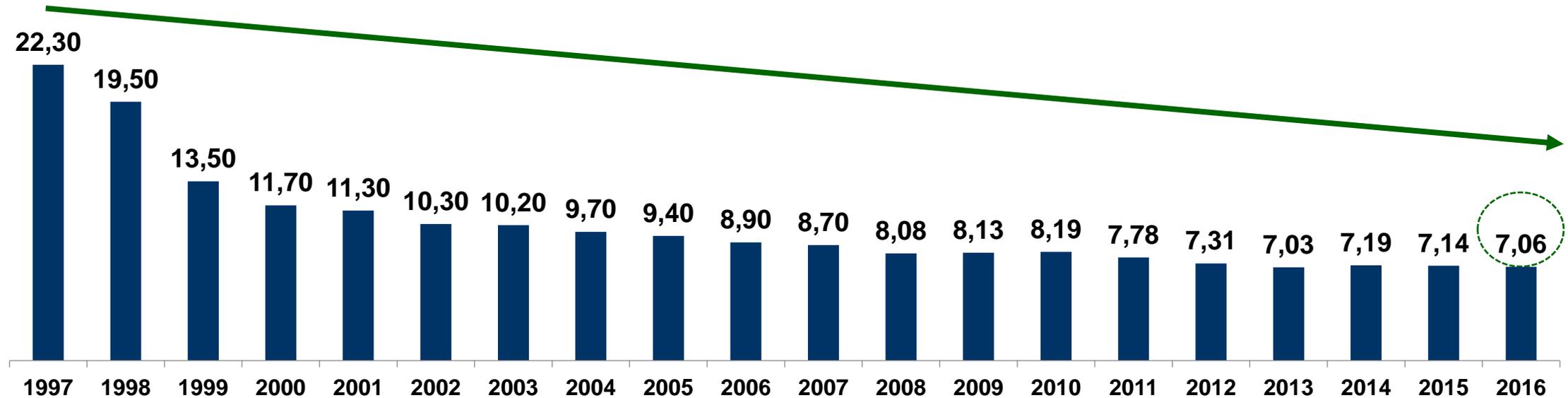


**82%** de los clientes residenciales de Codensa pertenecen a los estratos 1, 2 y 3

# Índice de Pérdidas Codensa

Esfuerzos sostenidos en reducir y mantener un bajo índice de pérdidas

## Índice de Pérdidas de Energía

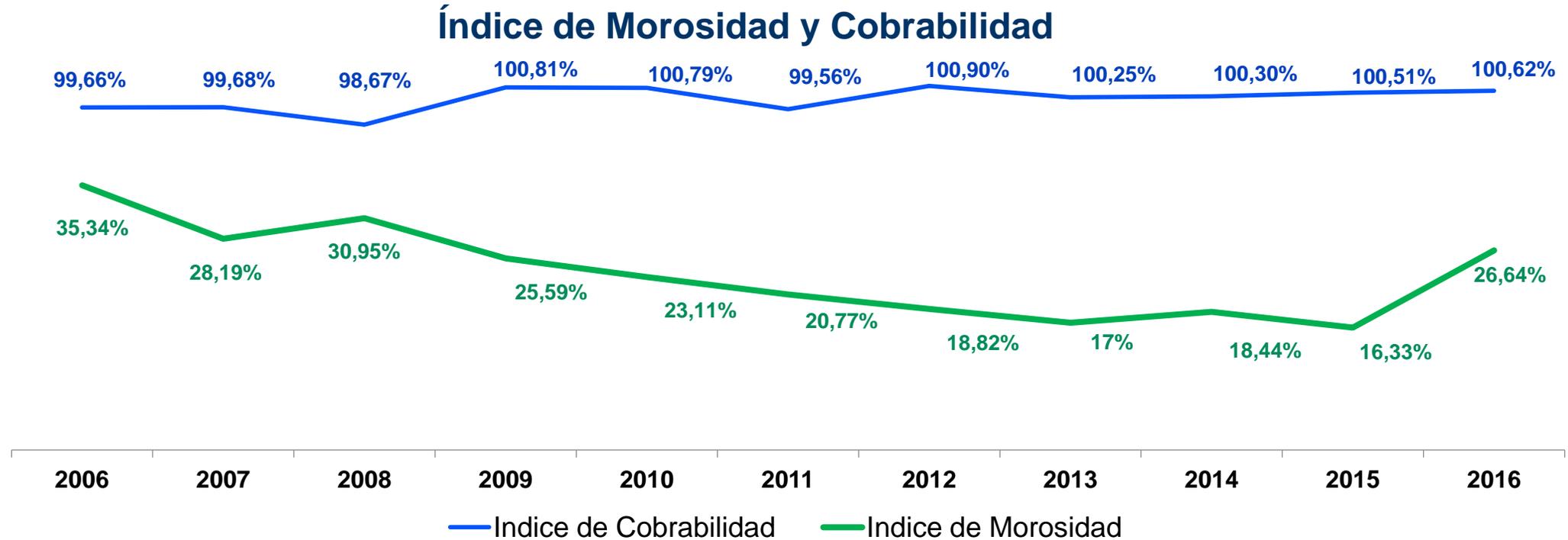


Aumentos de facturación de **43 GWh- año**  
 Recuperación de energía de **11 GWh en 2016.**  
**51%** de efectividad operativa en inspecciones

**2.464 usuarios normalizados** en zonas periféricas (aumentos facturación de 1.168 MWh)

**2016:** Inversiones cercanas a \$40.000 MMCOP encaminadas a control pérdidas.

# Índice de Morosidad

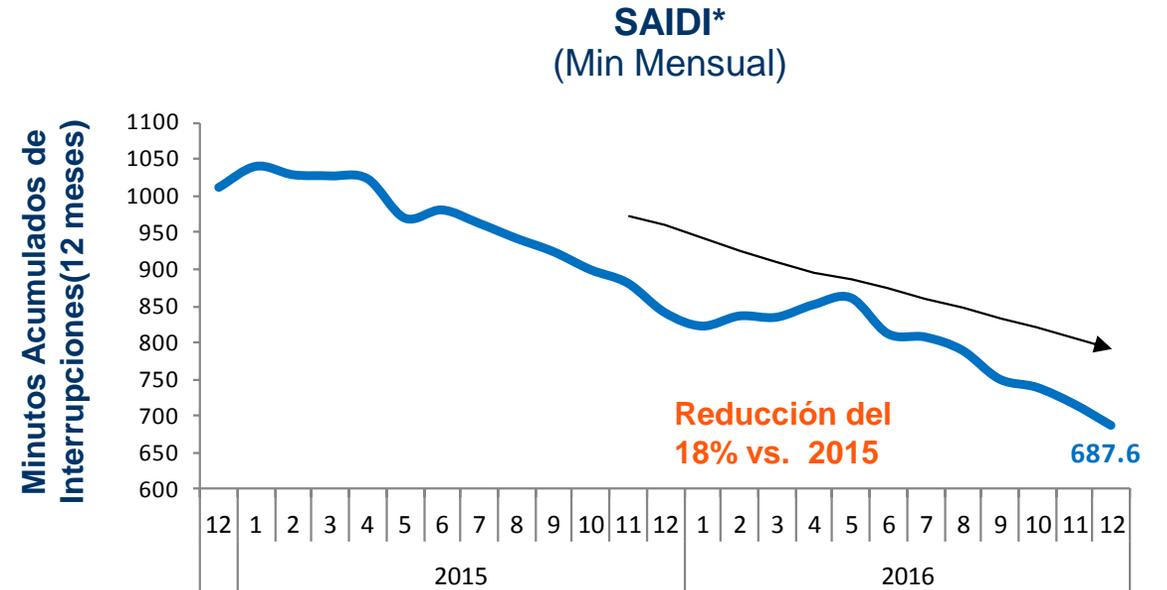
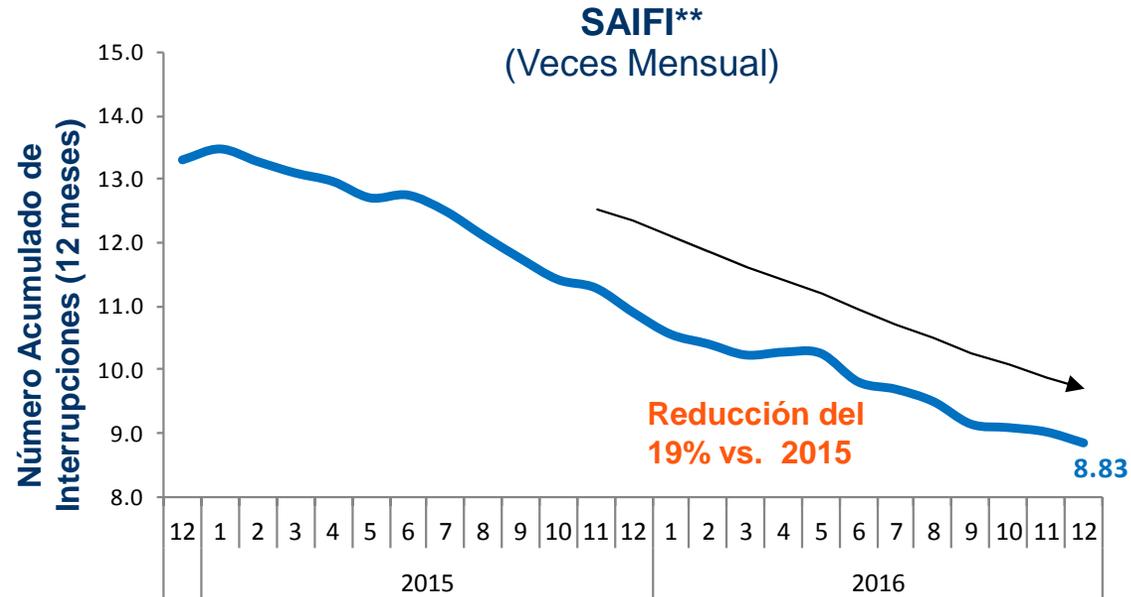


\*El Índice de Morosidad del Servicio Eléctrico mide el porcentaje que representa la cartera vencida acumulada (mayor a 30 días de mora) de la facturación promedio mensual de los últimos doce meses por concepto de energía y peajes, únicamente. No se incluye el servicio de alumbrado público de Bogotá, D.C.

**La gestión de Cartera se vio impactada principalmente por** Campaña “Ahorrar Paga”, diferencias conceptuales Pago de Alquiler de Alumbrado Público y migración del centro de procesamiento de datos del Sistema Comercial hacia arquitectura *On Cloud*.

# 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

**Mejoras sustanciales en indicadores de calidad en 2016 apalancados en** Plan de Rediseño y Reposición, Telecontrol, Normalización de Redes, Modernización Subestaciones y Gestión forestal.

# Plan de Inversiones

Inversiones por alrededor de \$643.446MMCOP en 2016



## Telecontrol STM

- ✓ Inversión 2016: 73.822 MMCOP
- ✓ Equipos: 1.576 en 2016 para un acumulado de 3.395



## Atención Crecimiento de la demanda

- ✓ Inversión 2016 200.000 MMCOP (Subestaciones Bacatá II, Norte, Nueva Esperanza)



## Modernización de Alumbrado Publico

- ✓ Inversión Total: 187.000 MMCOP
- ✓ En 2016: Instalación de 67.762 luminarias y modernización de 250 parques con más de 10.000 luminarias

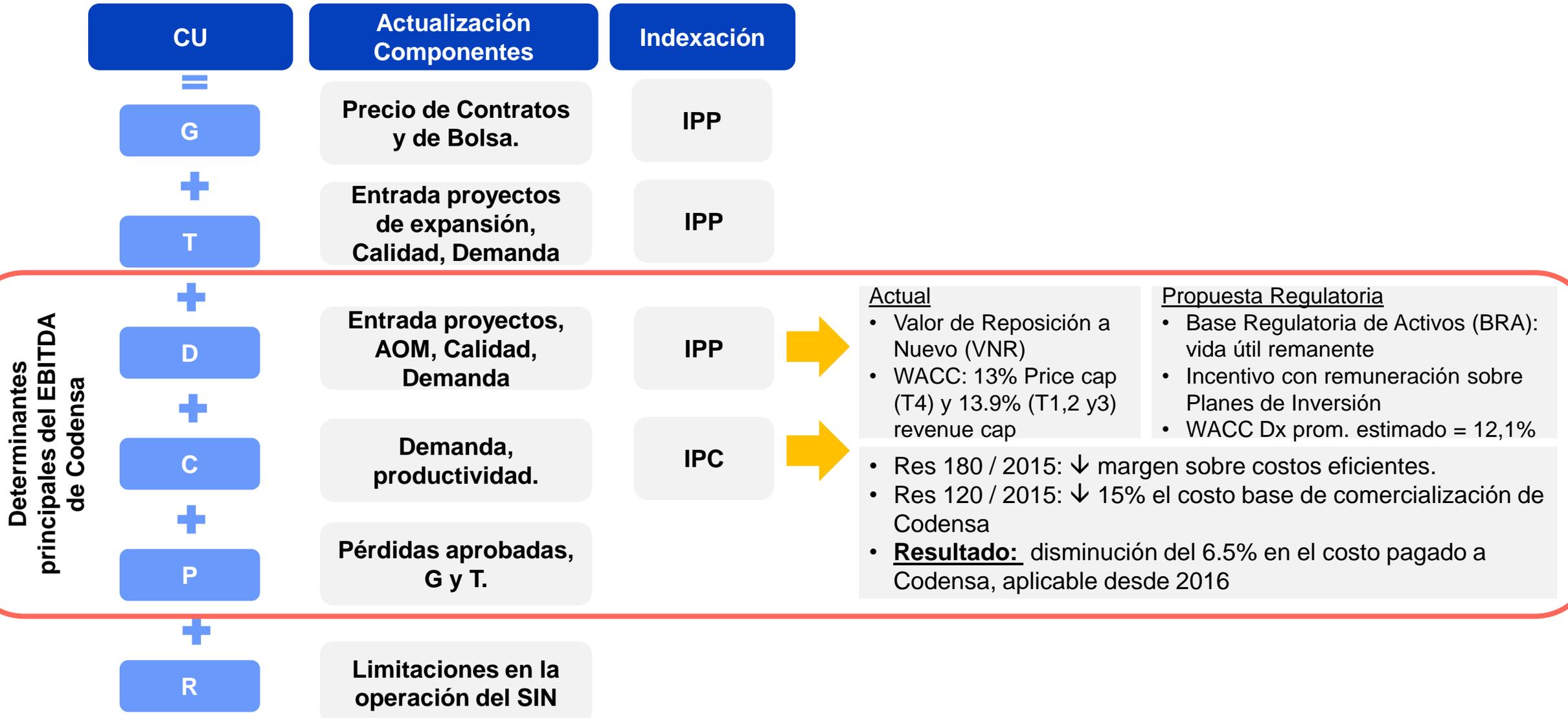


## Smart Metering

- ✓ Inversión Total: 20.000 MMCOP
- ✓ Equipos instalados 2016: Más de 40.000 medidores

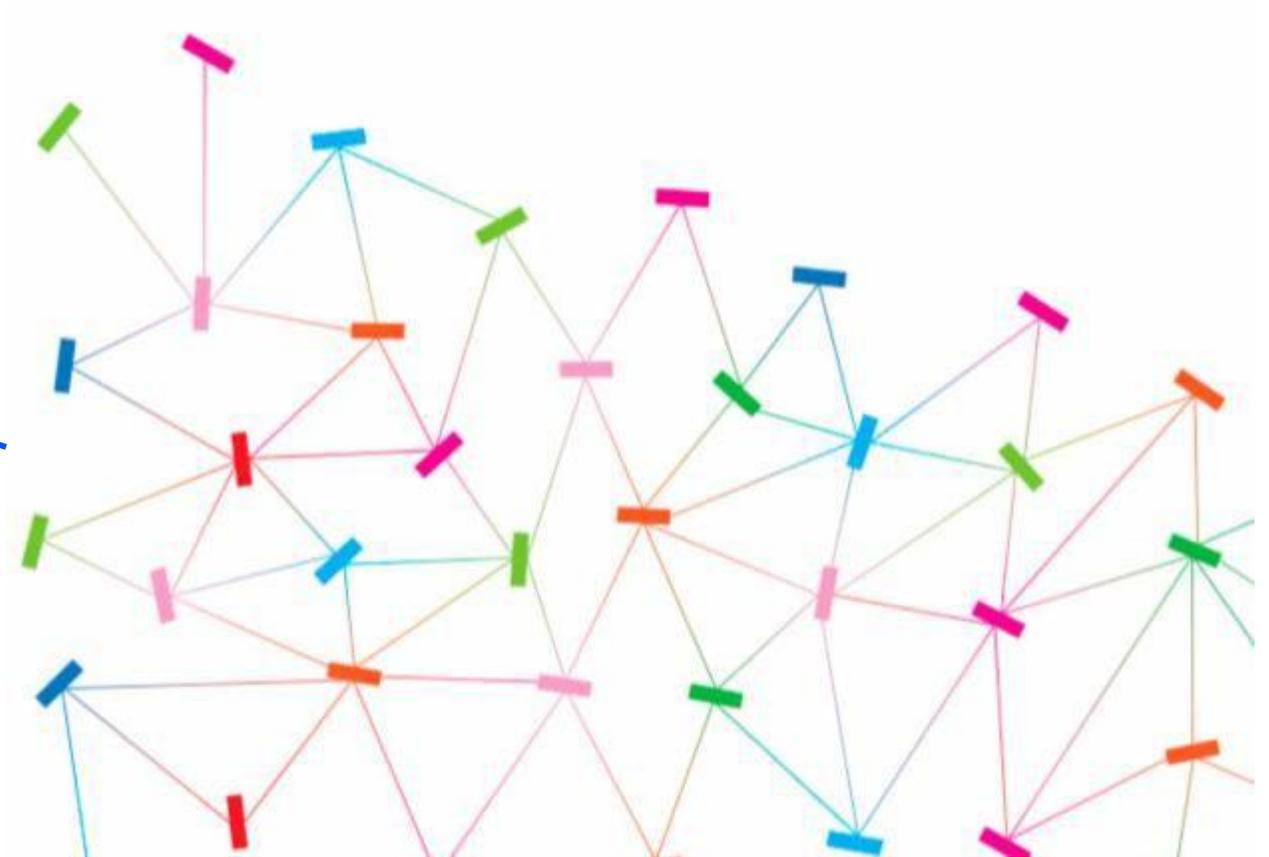
# Costo Unitario o Tarifa – Revisión Tarifaria

Tarifa para mercado regulado



# Agenda

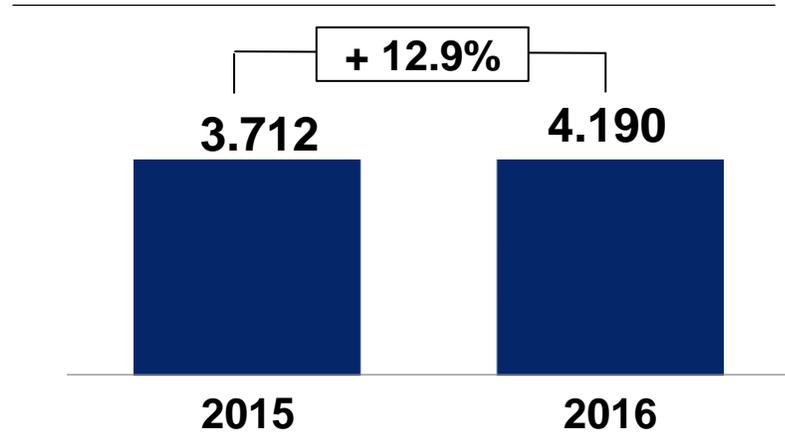
1. Perfil de la Compañía y Estrategia de Negocio
2. Perfil Financiero
3. Resumen de la transacción y Consideraciones de Inversión
4. Anexos



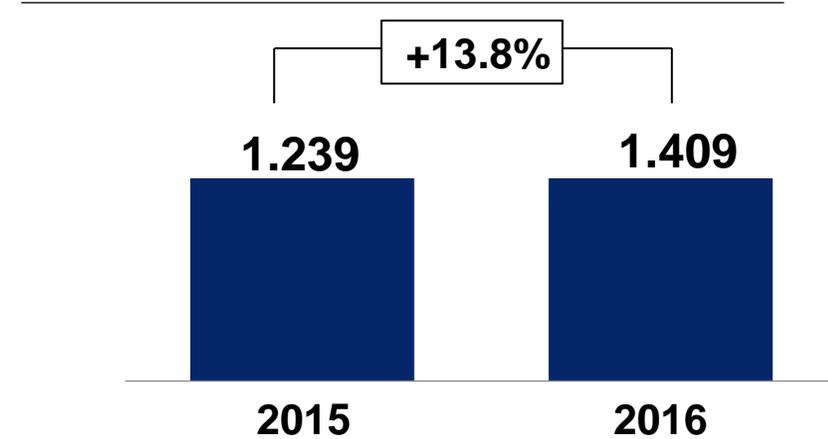
# Resultados Financieros Codensa 2016

Resultados positivos pese a la desaceleración de la demanda

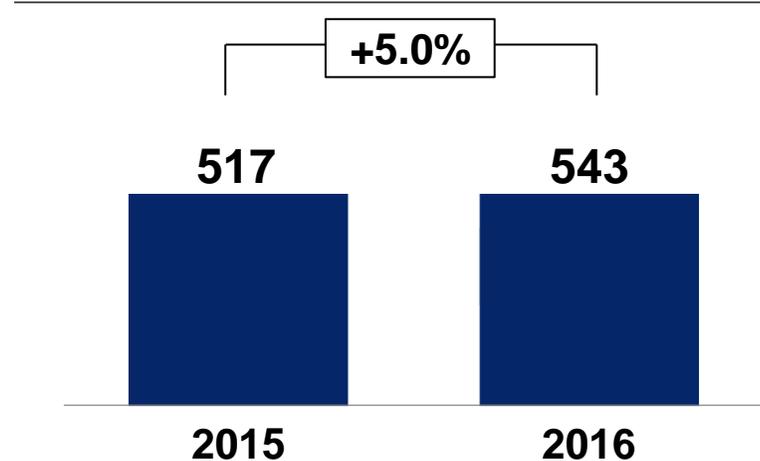
**Ingresos** (miles de millones COP)



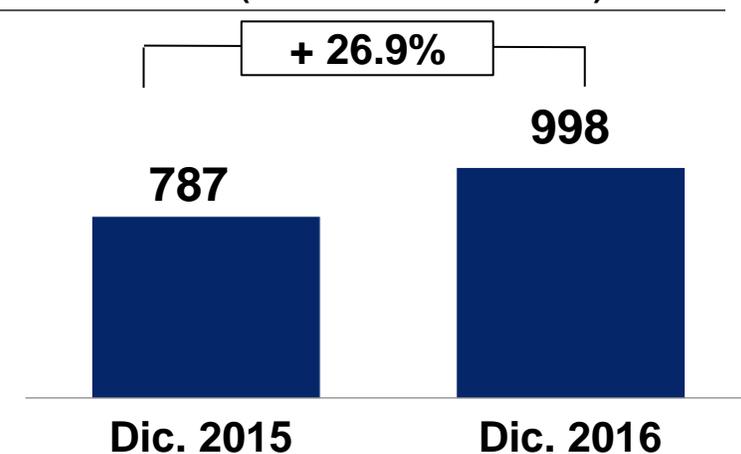
**EBITDA** (miles de millones COP)



**Utilidad Neta** (miles de millones COP)



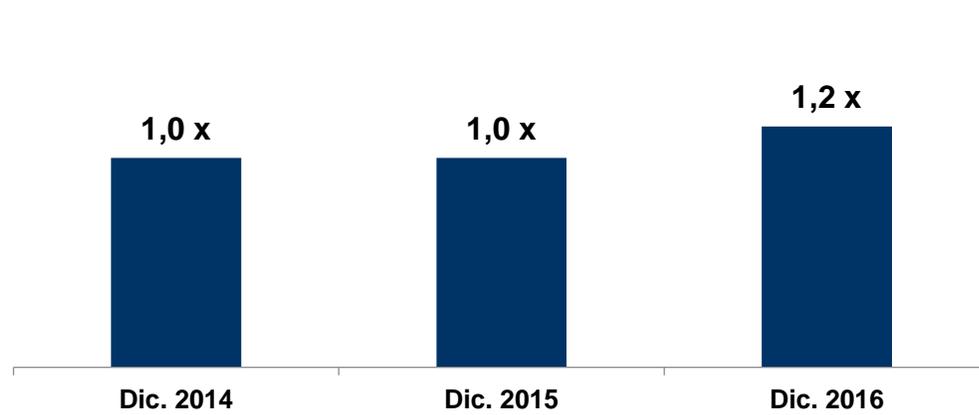
**Deuda Neta** (miles de millones COP)



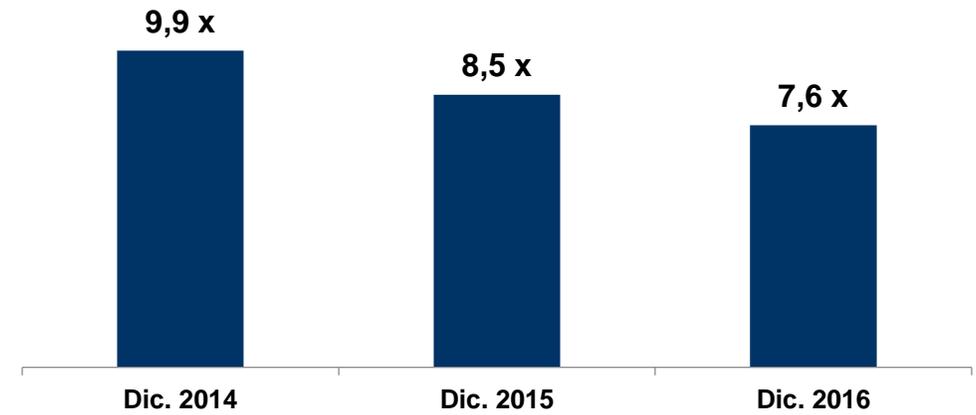
# Indicadores Financieros Codensa

Calidad crediticia y perfil de riesgo conservador y consistente con el AAA local

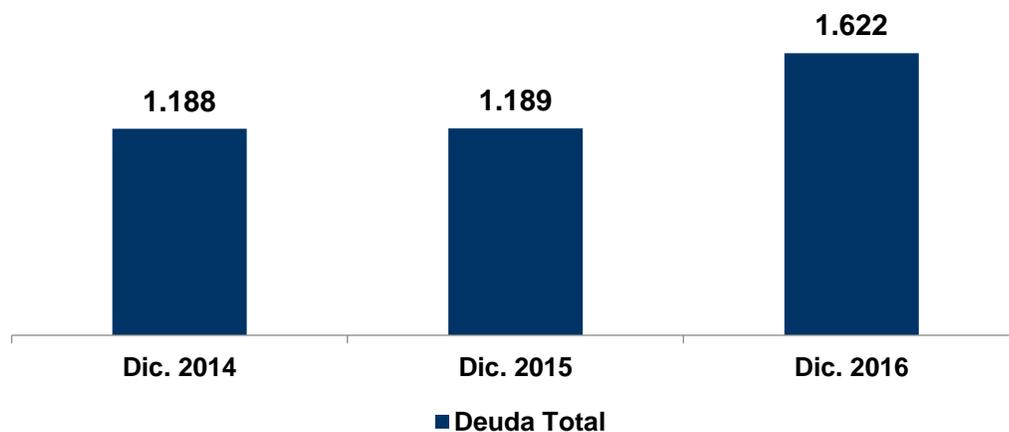
### Deuda Financiera / EBITDA



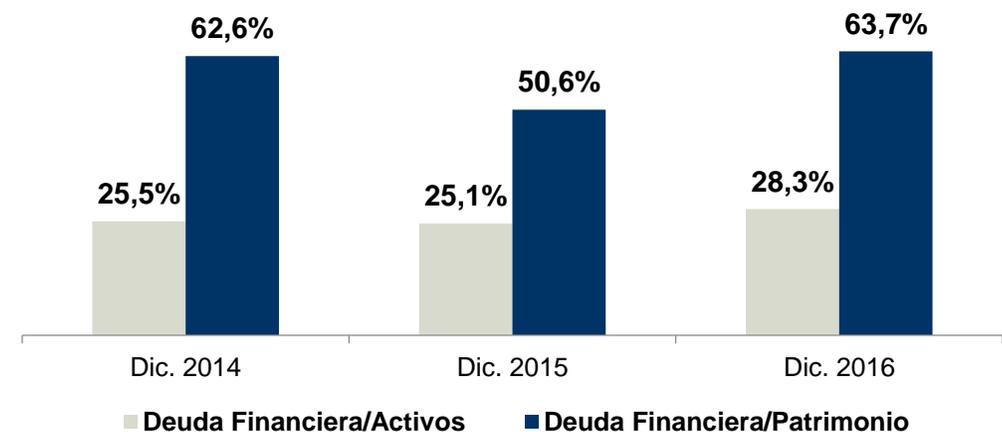
### EBITDA / Gasto de Intereses



### Deuda Financiera Bruta



### Apalancamiento



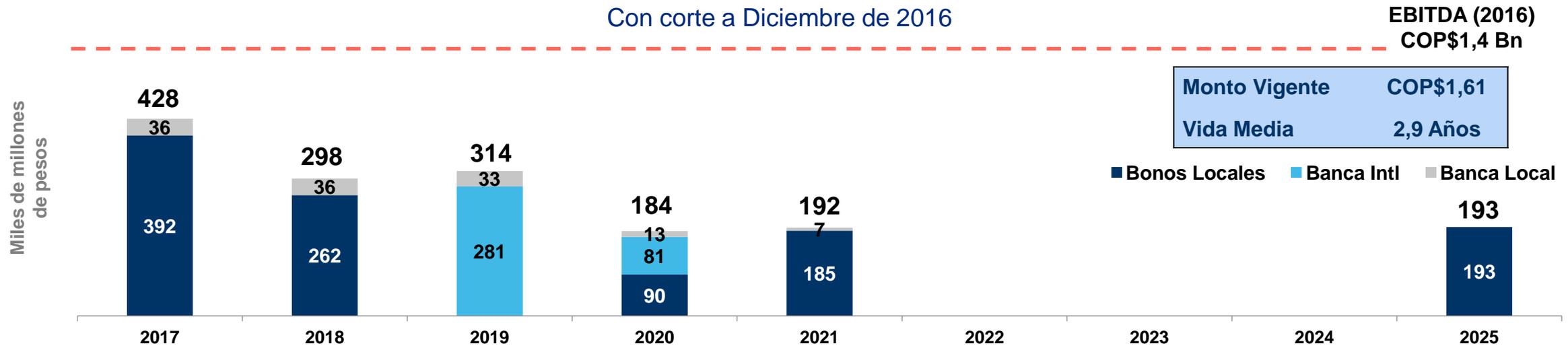
MM Pesos

# Perfil de Deuda Codensa

Perfil de Deuda Conservador y bien distribuido

## Calendario Amortizaciones de Deuda Codensa

Con corte a Diciembre de 2016



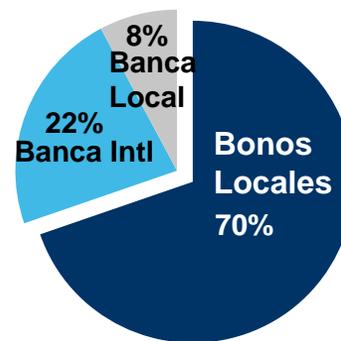
## Composición de la Deuda Financiera

Con corte a Diciembre de 2016

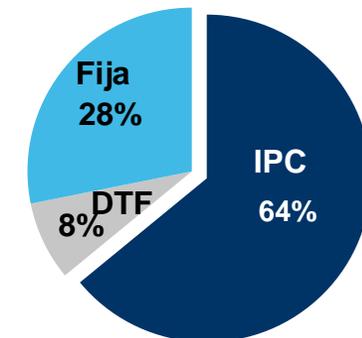
### Moneda



### Instrumento

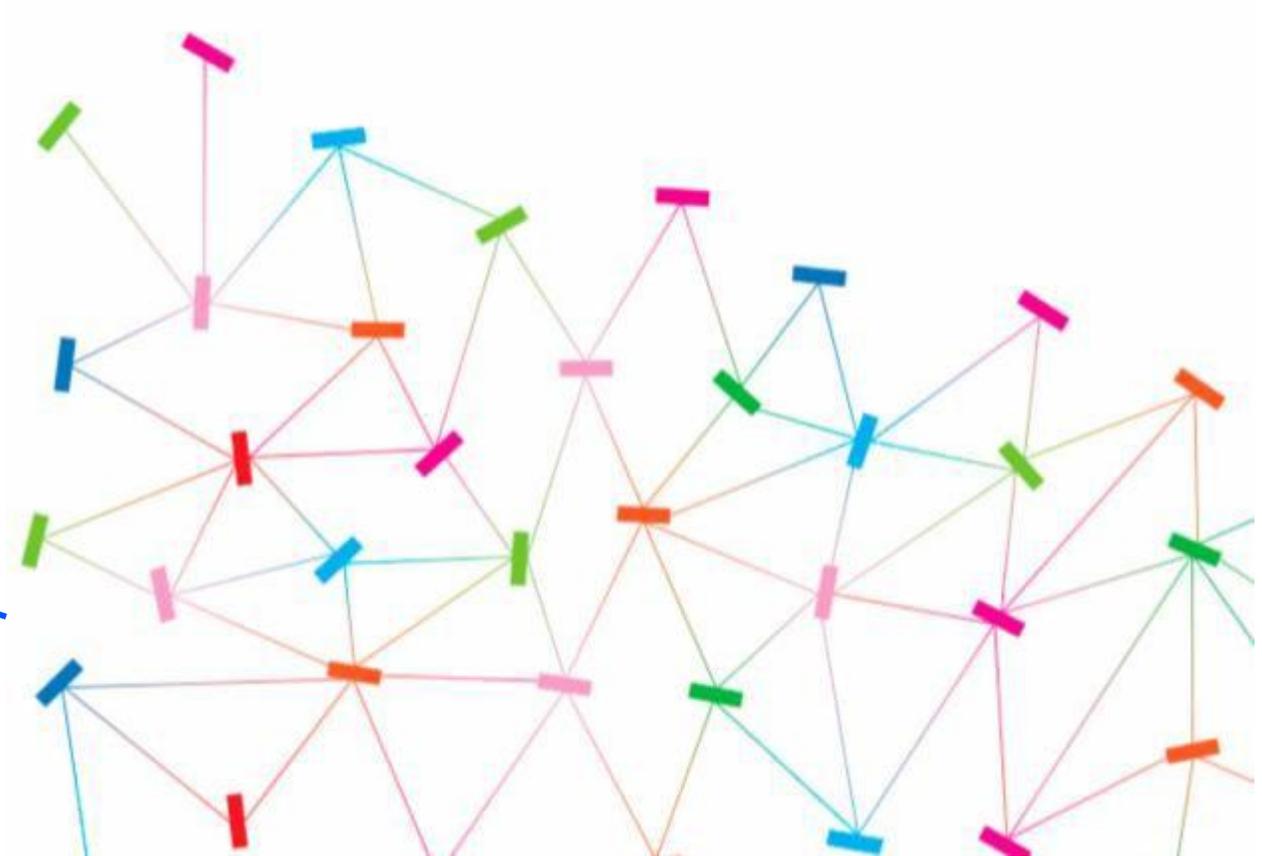


### Tasa de Interés



# 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
- **22,2% de la demanda nacional** y el 20,7% de la demanda regulada del país
- **Sólida infraestructura** con mas de 69.000 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
- **Fusión efectiva con EEC a partir del 4T 2016:** + 297.700 nuevos clientes y potencial de sinergias



**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** (85% a través de contratos de largo plazo)
- **Bajo apalancamiento financiero y métricas crediticias muy conservadoras:** deuda/patrimonio =64%, Deuda / EBITDA = 1,2x y EBITDA / intereses = 7,6x
- **Calificación AAA local** por Fitch Ratings Colombia (ratificada en Agosto de 2016).



**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			
<b>Cupo Global</b>	\$1.510.000 millones <sup>(1)</sup>		
<b>Cupo Disponible</b>	\$ 635.000 millones (utilizado: \$ 875.000 millones)		
<b>Plazo para ofertar las emisiones</b>	Hasta junio de 2019		
<b>Series</b>	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
<b>Valor Nominal por Bono</b>	Serie A, B, E y F: \$10.000.000 c/u Serie C: 100.000 UVR Serie D: US\$5.000		
<b>Inversión Mínima</b>	1 Bono		
<b>Plazos de Redención</b>	Entre 1 y 25 años		
<b>Amortización</b>	Única al Vencimiento		
<b>Uso de los Fondos</b>	Se definirá en cada aviso de oferta		
<b>Agente Administrador</b>	Deceval S.A.		
<b>Representante Legal de Tenedores</b>	Helm Fiduciaria S.A.		
<b>Calificación</b>	AAA de Fitch Ratings Colombia S.A. <sup>(3)</sup>		

(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 y 0623 de 2016.

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](http://www.codensa.com.co)) o la página web de la Sociedad Calificadora ([www.fitchratings.com.co](http://www.fitchratings.com.co)).

# Quinto Tramo de Bonos bajo el Programa

Información sobre la potencial colocación de bonos

## Características Indicativas del Quinto Tramo Bajo el Programa

**Monto del Tramo**

Hasta \$430.000 millones

**Fecha Tentativa de Colocación**

Jueves 9 de marzo de 2017

**Plazos de Redención**

Entre 2 y 7 años (por definir)

**Series**

E: Pesos en Tasa Fija

**Uso de los Fondos**

Refinanciación de obligaciones financieras y financiación del plan de inversiones

**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](mailto:IR.Codensa@enel.com)**

**Daniele Caprini**

CFO

[daniele.caprini@enel.com](mailto:daniele.caprini@enel.com)

**Leonardo López Vergara**

Gerente de Finanzas y Seguros

[leonardo.lopez@enel.com](mailto:leonardo.lopez@enel.com)

**Carolina Bermúdez Rueda**

Subgerente de Finanzas

[carolina.bermudez@enel.com](mailto:carolina.bermudez@enel.com)

**Alejandra Méndez Chaves**

Profesional Experto Gestión Deuda y Relación con Inversionistas

[alejandra.mendez@enel.com](mailto:alejandra.mendez@enel.com)

**Ana Cristina Garavito Parra**

Profesional Experto Gestión Deuda y Relación con Inversionistas

[ana.garavito@enel.com](mailto:ana.garavito@enel.com)

**Cristian Mauricio Gacha**

Profesional Subgerencia de Finanzas

[cristian.gacha@enel.com](mailto:cristian.gacha@enel.com)

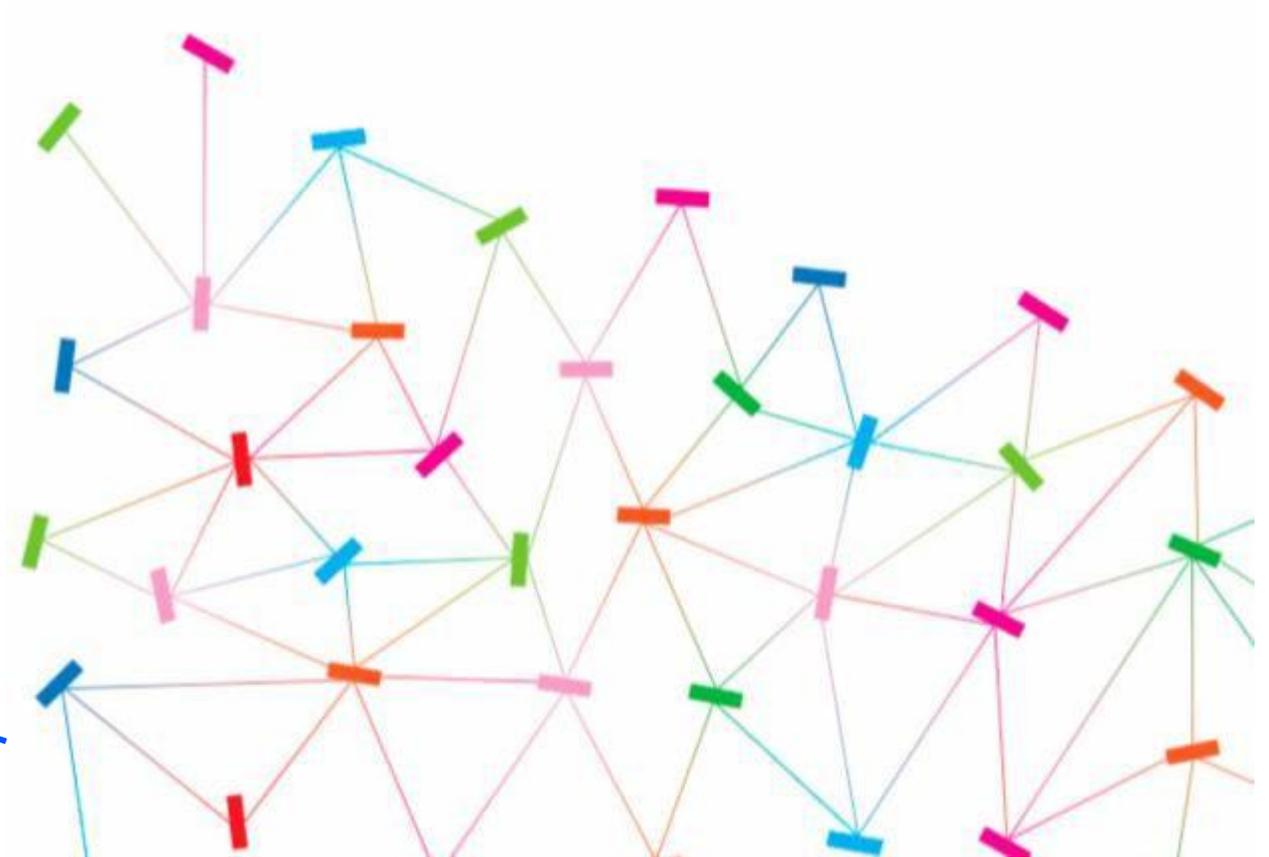
Para obtener información adicional visite nuestra página web:

[www.codensa.com.co](http://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 2016

## Balance General Codensa

Cifras en Miles de Millones de Pesos

	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	%Variacion Dic. 15 vs. Dic. 16
<b>Caja e Inversiones Temporales</b>	592	402	624	55,13%
<b>Propiedad, Planta y Equipo</b>	3.307	3.508	4.281	22,04%
<b>Activos Totales</b>	4.621	4.692	5.734	22,21%
<b>Obligaciones Financieras Totales</b>	1.188	1.189	1.622	36,43%
<b>Obligaciones Financieras de Largo Plazo</b>	1.179	1.032	732	-29,04%
<b>Pasivos Totales</b>	2.737	2.369	3.188	34,58%
<b>Patrimonio Total</b>	1.884	2.323	2.546	9,59%

# Resultados Financieros Codensa

Cifras financieras a Diciembre de 2016

## Estado de Resultados Codensa

Cifras en Miles de Millones de Pesos

	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	%Variación Dic. 15 vs. Dic. 16
<b>Ingresos Operacionales</b>	3.444	3.712	4.190	12,87%
<b>Utilidad Operativa</b>	918	989	1.139	15,24%
<b>EBITDA</b>	1.180	1.239	1.409	13,79%
<b>Gastos Financieros</b>	119	146	186	28,02%
<b>Utilidad Neta</b>	541	517	543	5,02%

Incremento en el Índice de Precios al Productor (IPP) impactando positivamente el cargo por comercialización

Mayor variación del IPC (doce meses) indicador al cual se encuentra indexada el 64% de la deuda vigente de Codensa.

\* 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 2016

## Márgenes Codensa

Cifras en Miles de Millones de Pesos

	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016
<b>Ingresos Operacionales</b>	3.444	3.712	4.190
<b>Utilidad Operativa</b>	26,67%	26,64%	27,19%
<b>EBITDA</b>	34,28%	33,37%	33,64%
<b>Gastos Financieros</b>	3,46%	3,92%	4,44%
<b>Utilidad Neta</b>	15,70%	13,93%	12,95%

# Deuda Financiera Codensa

Deuda Financiera de Codensa con al 31 de Diciembre de 2016 sin EEC

Instrumento	Cupón/ Interés	Tasa de Colocación	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación (local)
Bonos Segunda Emisión	Serie A10: IPC + 5.30%	IPC + 5.30%	Marzo 14, 2017	\$ 147.000	0,20	AAA
	Serie A10: IPC + 5.30%	IPC + 5.60%	Marzo 14, 2017	\$ 244.500	0,20	AAA
Bonos Tercera Emisión	Serie A10: IPC + 5.55%	IPC + 5.55%	Diciembre 11, 2018	\$ 80.000	1,95	AAA
Bonos Quinta Emisión (Segundo Tramo Programa)	Serie B5: IPC + 3.92%	IPC + 3.92%	Noviembre 15, 2018	\$ 181.660	1,87	AAA
	Serie B12: IPC + 4.80%	IPC + 4.80%	Noviembre 15, 2025	\$193.340	8,88	AAA
Bonos Sexta Emisión (Tercer Tramo Programa)	Serie B7: IPC + 3.53%	IPC + 3.53%	Septiembre 25, 2021	\$ 185.000	4,74	AAA
Bonos Sexta Emisión (Cuarto Tramo Programa)	Serie E4: 7.70%	7.70%	Septiembre 15, 2020	\$90.000	3.71	AAA
<b>Total Bonos</b>				<b>\$ 1.121.500</b>	<b>3,12</b>	
Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	8.49% E.A.	N/A	Marzo 18, 2019	\$ 200.000	2,21	N/A
Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	9.01% E.A.	N/A	Junio 10, 2020	\$ 162.000	2,94	N/A
Créditos Banca Local*	Promedio 8,70%	N/A		\$128.153	1,38	N/A
<b>Total Créditos</b>				<b>\$ 490.153</b>	<b>2,23</b>	
<b>Total</b>				<b>\$ 1.611.653</b>	<b>2,85</b>	

\* Créditos Finagro provenientes de la EEC luego de la fusión

# Revisión Tarifaria- Componente de Distribución

Principales aspectos de la Resolución CREG 176 de 2016

D

IT 2017

1. Revisión WACC de remuneración de activos eléctricos (última revisión Resolución CREG 097 de 2008).
  - Activos T4 (AT):** 1) WACC=13%, 2) remunerados sobre ingreso regulado (price cap)
  - Activos T1,2 y 3 (MBT):** 1) WACC=13.9% , 2) remunerados con modelo de ingreso máximo (revenue cap)
2. Base Regulatoria de Activos (BRA)



## Planes de Inversión

## Remuneración de Inversión

## AOM y Calidad

## Otros

- Planes de inversión (5 años), **límite del 8% de base bruta** (excepto **cobertura y NT4**) mecanismo de ingreso máximo.

- Rentabilidad sobre Base Regulatoria de Activos (BRA), según vida útil remanente de activos
- WACC cero riesgo regulatorio, incluye senda de impuesto de renta
- Incorpora en ingresos depreciación de activos y plan de inversiones.
- Reposición de BRA requerida

- Remuneración según Modelo de Costo de Reemplazo Depreciado (CRD)
- Seguimiento a la ejecución

- **AOM:** comparación entre agentes con niveles de gasto eficiente, consistente con metodología de remuneración, reconoce proyectos de expansión de cobertura.

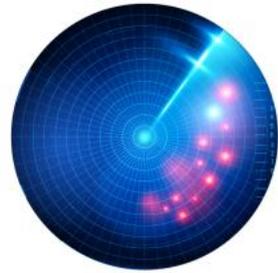
- **Calidad:** compensa clientes con energía entregada y no dejada de suministrar. metas de LP" (2horas/año de max. 18 min), índices internacionales.

- Reconoce gastos de mantenimiento de pérdidas
- **Reconoce beneficios extralegales en el AOM**
- Cientes que inyectan energía a red incluir en contratos compensación monetaria por no disponibilidad de la red, si la planta había sido declarada disponible.

# Plan de Acción 2016 Control de Pérdidas

Esfuerzos sostenidos en reducir y mantener un bajo índice de pérdidas (7,06% a dic-2016)

## 1. Estrategia y planeación



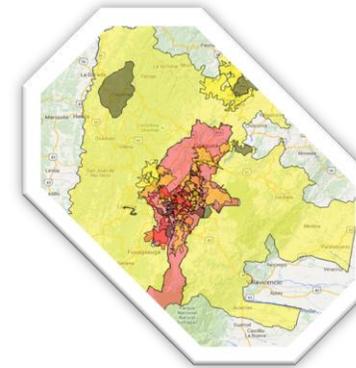
Modelos de georeferenciación  
Modelos Score y Clusters  
Algoritmos estadísticos

## 2. Control y seguimiento



Eficiencia operativa  
Nuevos controles administrativos  
Operativos en zonas industriales

## 3. Monitoreo y sostenimiento



Automatización de balances y de medida  
Normalización de barrios por adhesión  
Telemida de grandes clientes

### Analiza

Modelos de minería de datos y de análisis de información para sostener la efectividad en la detección del hurto del 50 %



### Evoluciona

Transformación de sistemas corporativos a la nube.  
Automatización de procesos de Control Pérdidas



### Telemida Inhouse

Centro de Gestión de la Medida Codensa  
Gestión fronteras propias, peajes y medida concentrada  
Mayor accesibilidad y oportunidad





**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”.*