



Programa de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales de Codensa Noveno Tramo

Fe de Erratas



Con la presente se da cuenta de una serie de imprecisiones de carácter formal que se presentan a lo largo de esta presentación y que se evidencian en subrayado:

Slide 1,3, 26	Se precisa que el programa de emisión y colocación incluye Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales.
Slide 3	Se incluye la mención del año 2016 en relación con los Estados Financieros que fueron aprobados por la Asamblea General de Accionistas.
Slide 6,7,9,14,15,17, 18, 19, 21,22, 23, 25, 30, 31,32,33,34,35,36	Se incluye la fuente de donde fueron tomados los datos.
Slide 3 y 26	Se incluye nota aclaratoria que indica que los valores que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales, se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores –RNVE-
Slide 27	Se corrige el número de tramo de colocación que se está promocionando, esto es, se indica que corresponde al noveno tramo.

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 **y papeles comerciales** bajo un Programa de Emisión y Colocación de acuerdo con la Resolución No. 0194 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia (en adelante el "Programa") 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 valores que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales, se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores –RNVE-
 - 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 **2016 y 2017** aprobados por la Asamblea de Accionistas respectiva.
 - Información financiera con corte Septiembre 2018, información operativa pública con corte Diciembre 31 de 2018
- 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

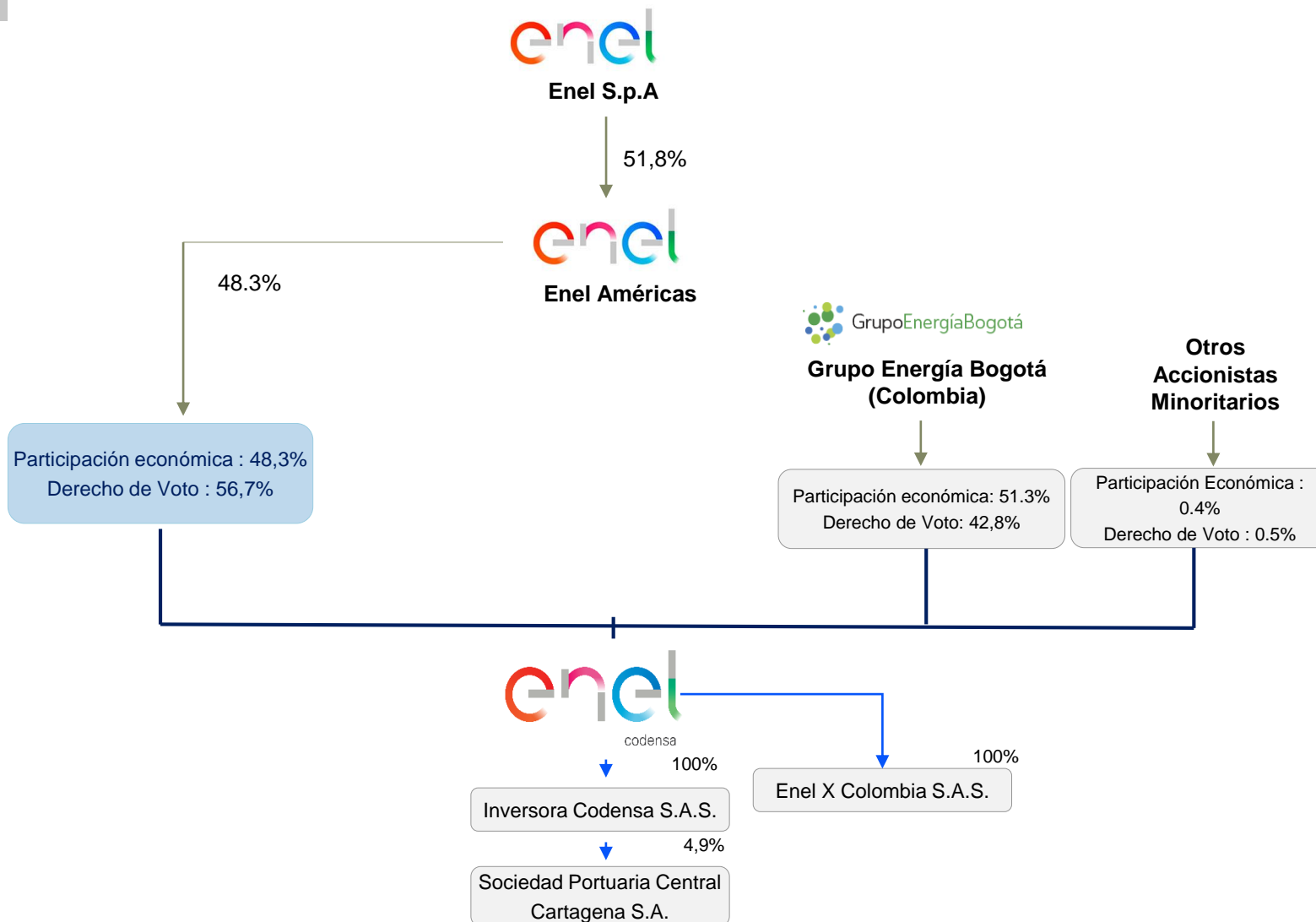


1. Perfil de la Compañía y Estrategia de Negocio
2. Perfil Financiero
3. Resumen de la transacción y Consideraciones de Inversión
4. Anexos

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 Operador² privado de red
73 mn de usuarios finales
44mn de medidores inteligentes



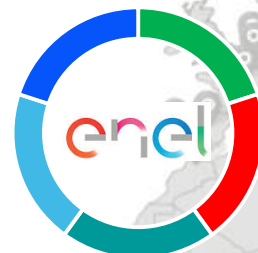
Operador Privado #1 de proyectos renovables
~43 GW de capacidad³ administrada



~64mn de usuarios⁵
Compañía con presencia en Europa y Sur América



~46.5 GW de capacidad⁴ térmica
en activos altamente eficientes



eSolutions
+5,7 GW de soluciones a la demanda

¹ Cifras con corte al 31 de Octubre 2018

² Por número de Clientes. Operadores de Propiedad Pública no incluidos.

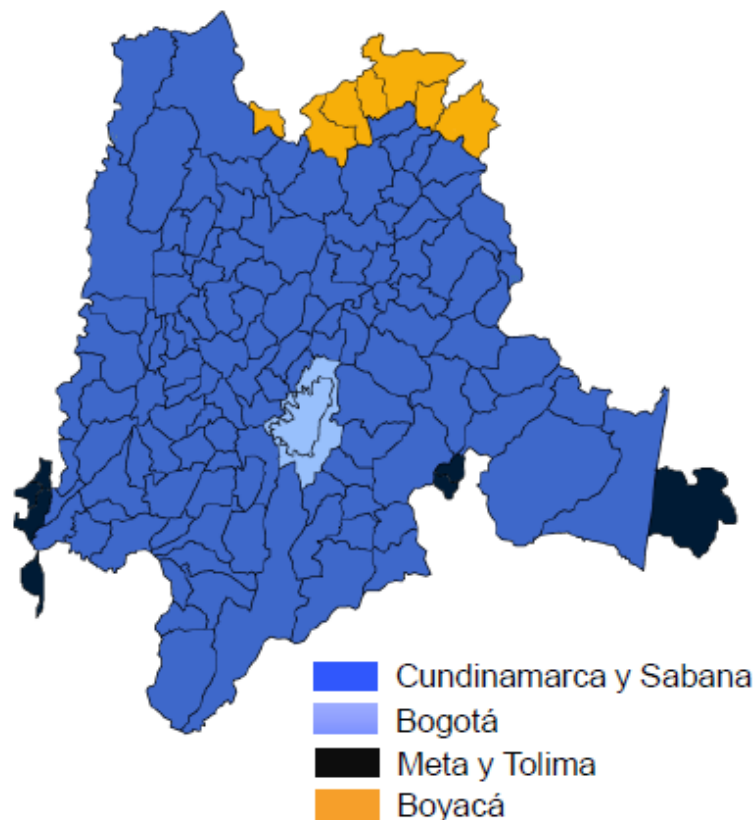
³ Por capacidad instalada. Incluye Capacidad Administrada por 4,2 GW

⁴ Incluye Energía Nuclear

⁵ Incluye Clientes de los Mercados de Energía y Gas Regulados y no Regulados

¿Quién es Codensa?

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



ENERGÍA DISTRIBUIDA	11.086 GWh	➔	No. 2 en Colombia a Septiembre 2018 21,5% de la demanda nacional
RED MT + BT	70.951 Km	➔	Sólida infraestructura en redes y eficiente concentración de clientes
CLIENTES	3.414.791	➔	+100.204 nuevos clientes vs. sept de 2017
PÉRDIDAS	7,88%	➔	Recuperación de energía de 50 GWh acumulado año
COBERTURA	Bogotá + 129 municipios	➔	Cundinamarca, Boyacá, Tolima y Meta
CLIENTE/KM RED	48,12	➔	Eficiencia en operación y economías de escala

Fuente: Codensa. Informe a Septiembre de 2018

Jugador relevante en el sector de distribución y comercialización de energía en Colombia
21,5% de la demanda nacional y **22,3%** de la demanda regulada del país atendida a Septiembre 2018

Hechos Relevantes Codensa a Septiembre de 2018



23% de incremento en Capex frente a Sep 17

Con corte a septiembre se habían invertido \$570 mil millones de pesos, focalizados en **calidad del servicio, modernización** de la red existente y expansión a través de **nuevas conexiones**.

Gestión del índice de pérdidas

El incremento en el hurto de energía se ha **contrarrestado** con un mayor despliegue de **inversión**, mayor número de inspecciones y normalización de usuarios que no se encontraban registrados como clientes.

\$262.660 millones en dividendos a Septiembre de 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 mas demandadas en el mercado local.

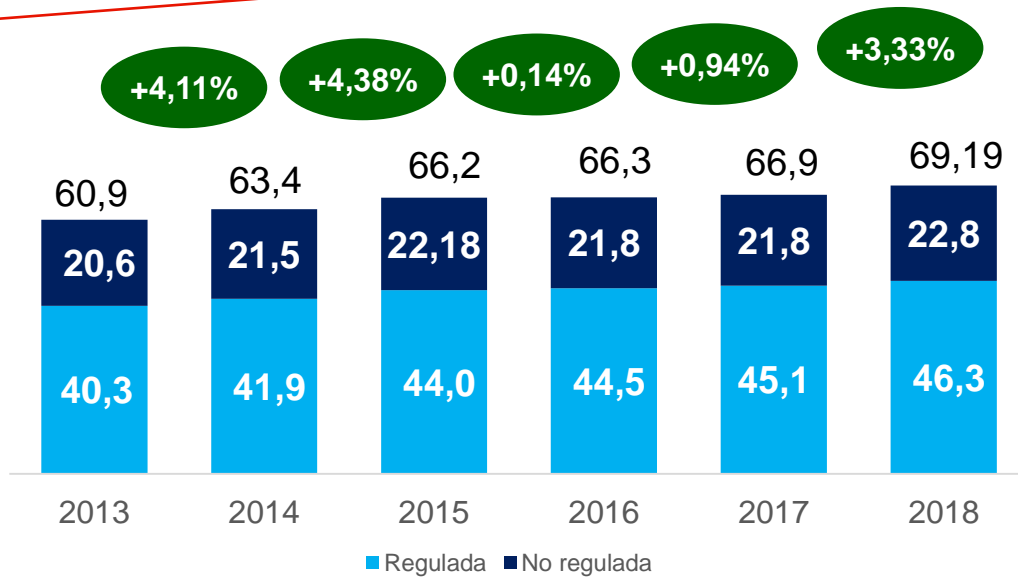
Colombia: Demanda y Distribución

Crecimiento en la demanda de energía en Colombia



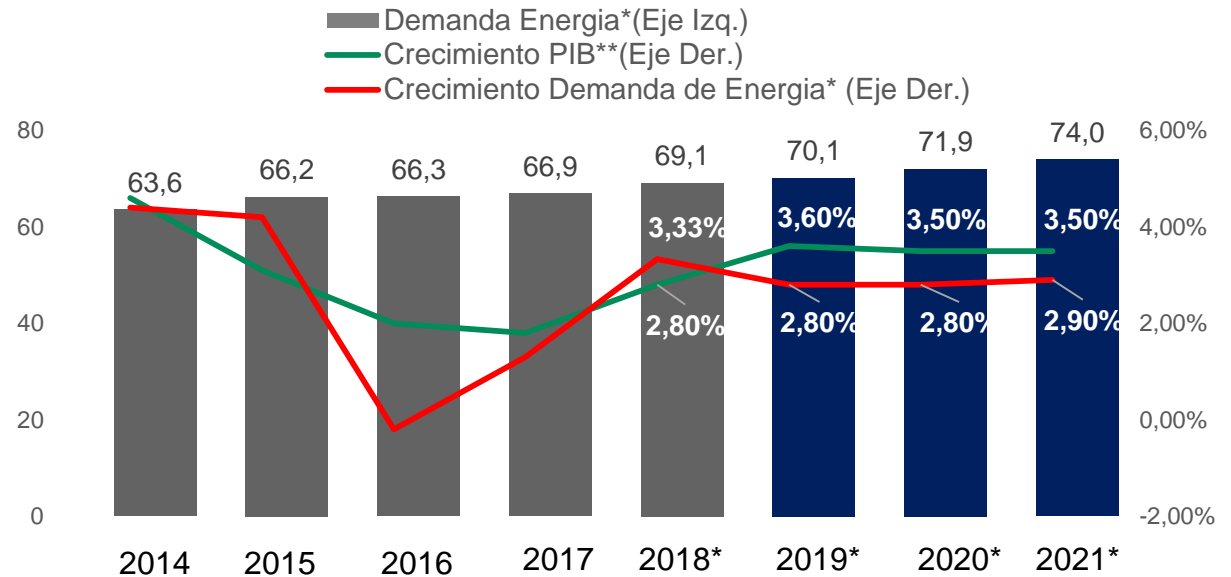
Demanda Anual de Energía Eléctrica (TWh)

'13-'18 CAGR: 2,57%



Fuente: XM

Demanda de Energía (TWh)



(*) UPME últimas proyecciones (Octubre 2018) – Escenario medio

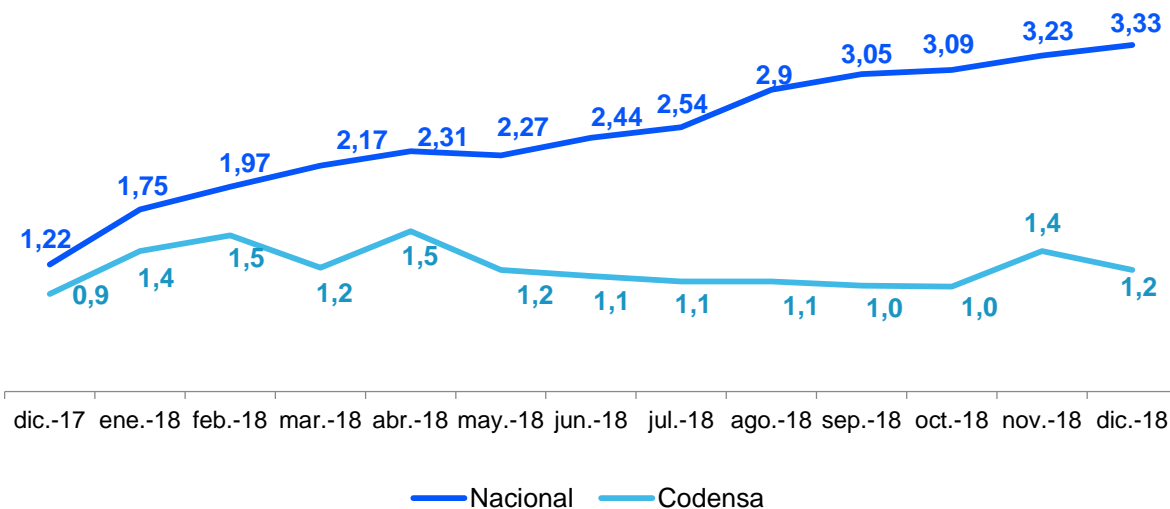
(**) Fondo Monetario Internacional (Octubre 2018)

Expectativa de tasas de crecimiento de 3,5% para los próximos años en medio de un mercado regulado en el negocio de distribución

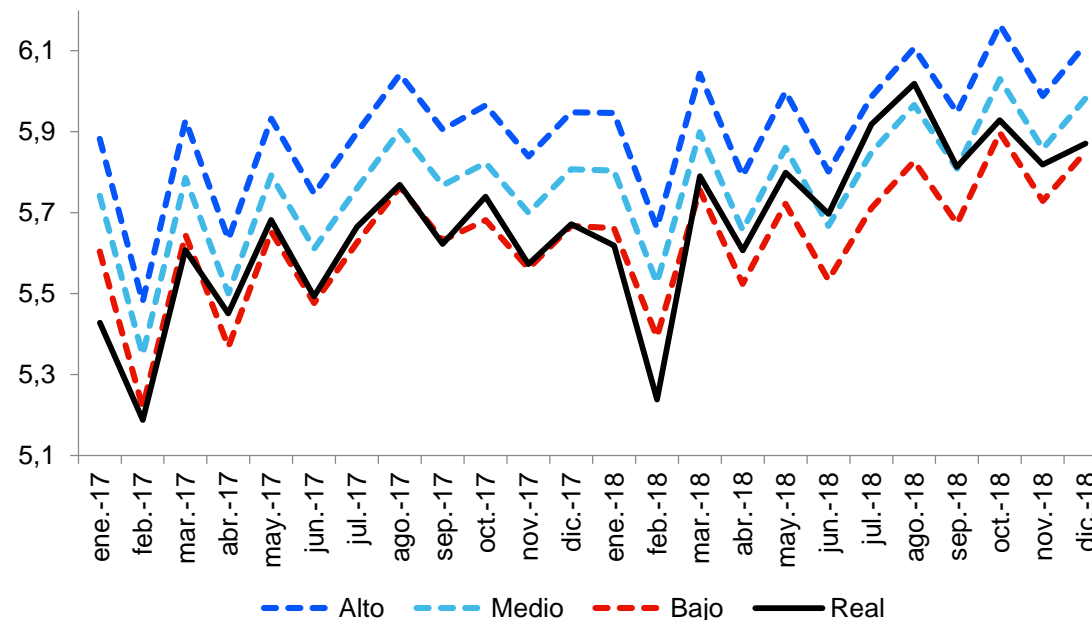
Demanda en Área de Codensa



Demanda Nacional vs. Demanda OR Codensa (GWh)



Escenarios de Demanda de Energía UPME (GWh)



Fuente: Codensa. Tasas Anuales Medias

Fuente: XM S.A. E.S.P. Informe Consolidado del Mercado.(Dic 2018)

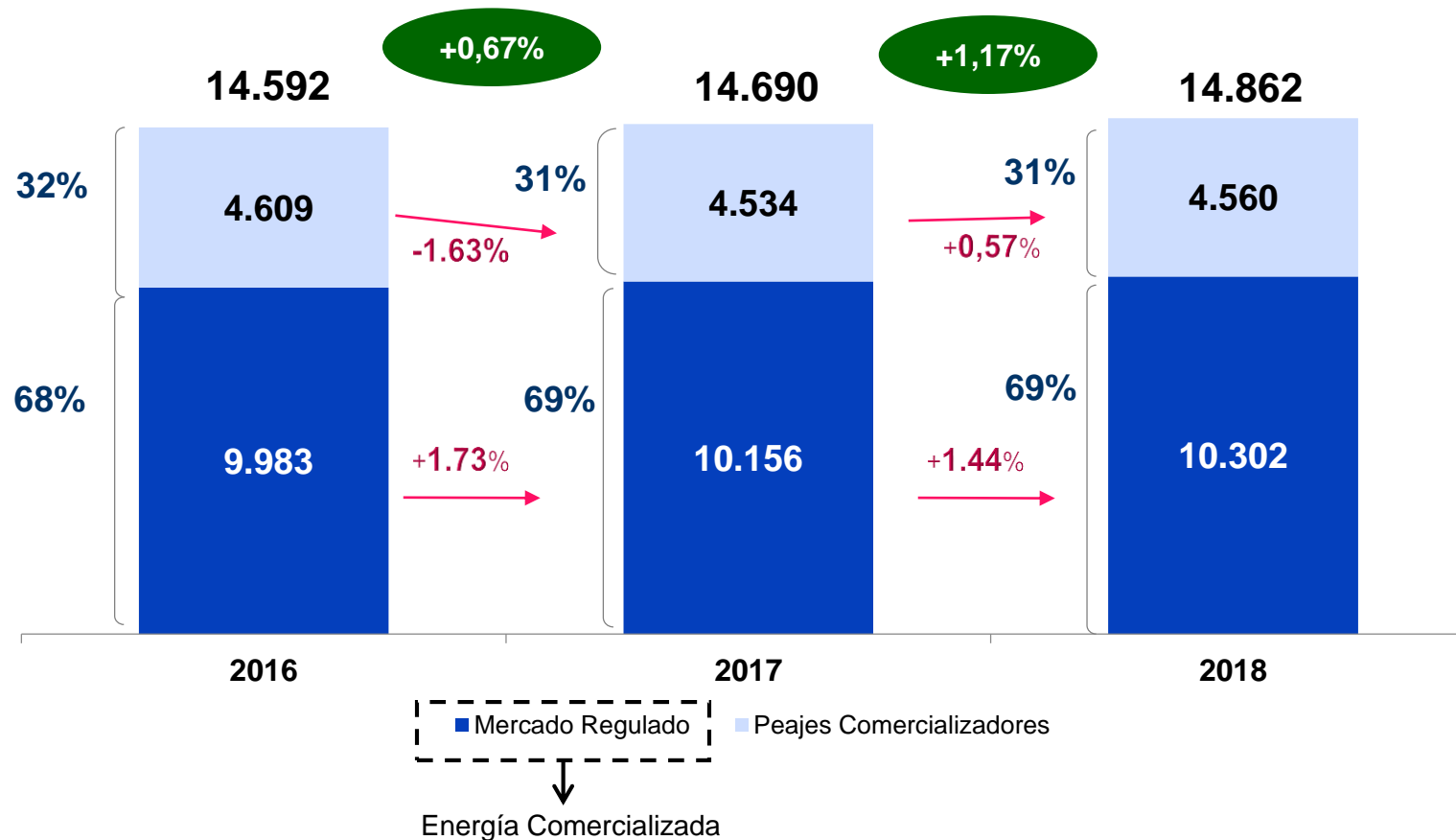
En el 2018 la demanda de energía vuelve a mostrar tasas de crecimiento superiores al 3%, **en línea con la reactivación de la industria y de la economía colombiana**

Energía Transportada y Comercializada Codensa



Energía Transportada en Área de Codensa

(GWh)



Fuente: Codensa.

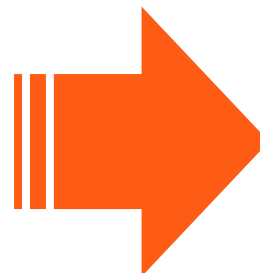
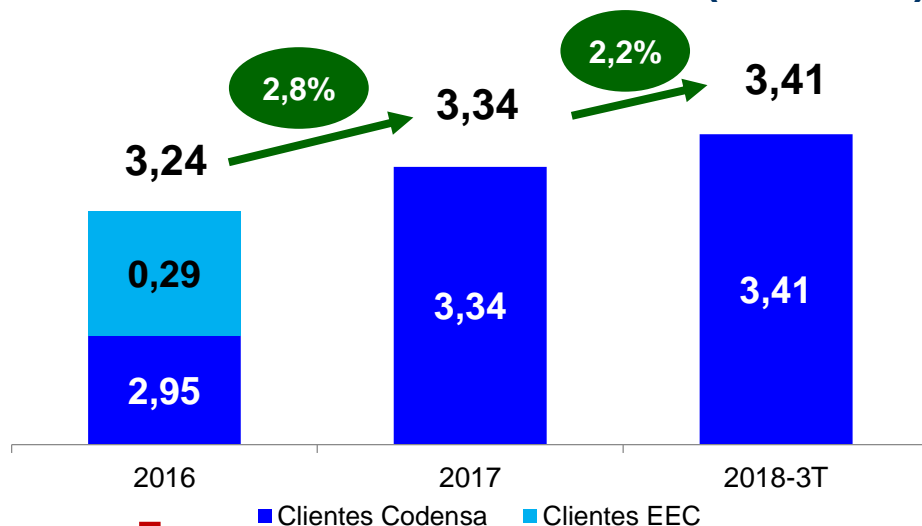
El mercado regulado mantiene una tendencia positiva en su crecimiento con un cambio en la tendencia de peajes confirmando la reactivación de la industria, sumando crecimientos durante los últimos años en la actividad de la compañía como operador de red.

Evolución Número de Clientes

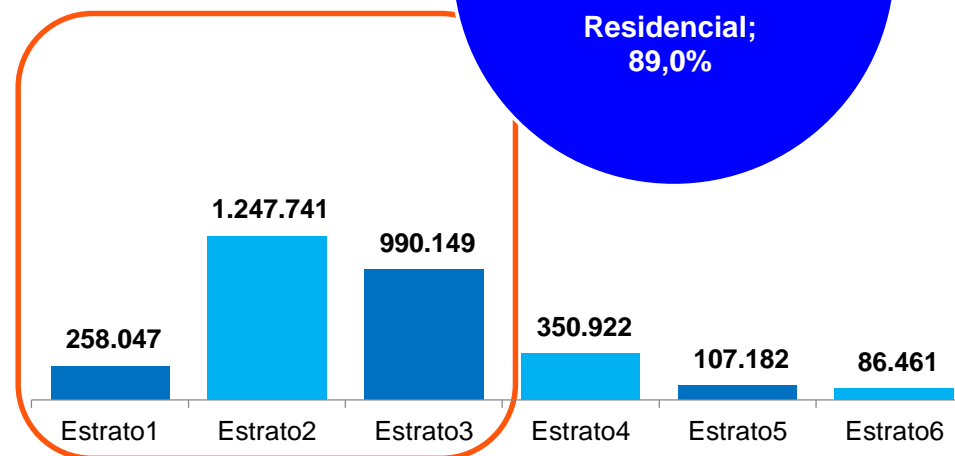
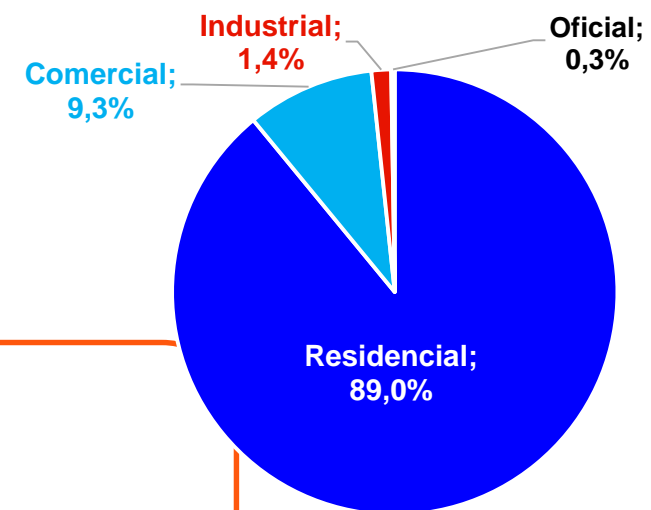
Crecimiento orgánico estable a lo largo del tiempo



Número de Clientes (millones)



Perfil Clientes Codensa



Fusión Codensa-EEC

Fuente: Codensa.

A Septiembre de 2018 se incorporaron **+100.204** nuevos clientes frente a Septiembre de 2017

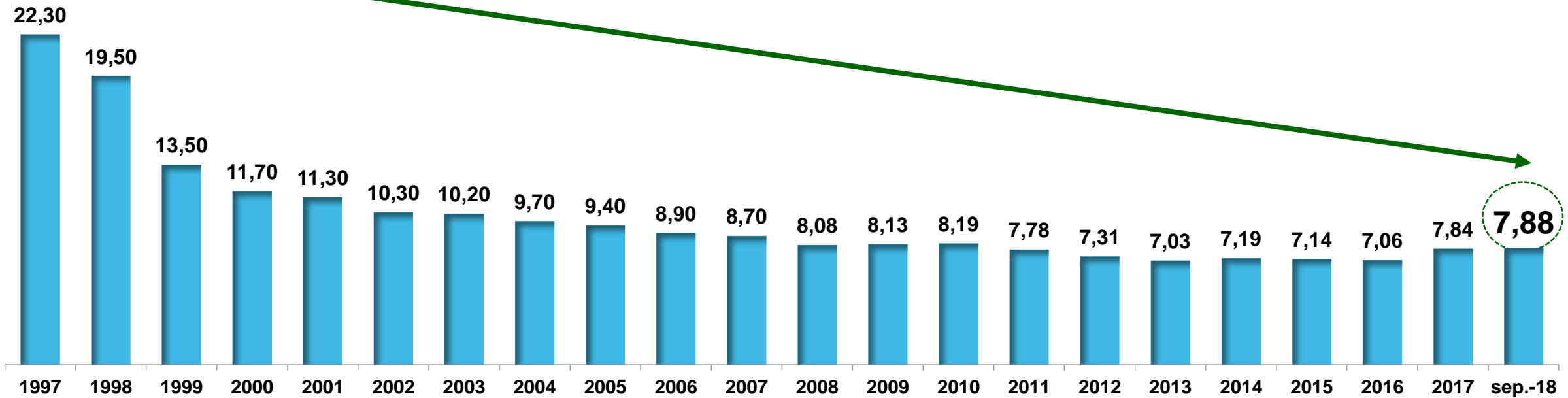
82,1% de los clientes residenciales de Codensa pertenecen a los estratos 1, 2 y 3

Índice de Pérdidas Codensa

Esfuerzos sostenidos en reducir y mantener un bajo índice de pérdidas



Índice de Pérdidas de Energía



Fuente: Codensa.

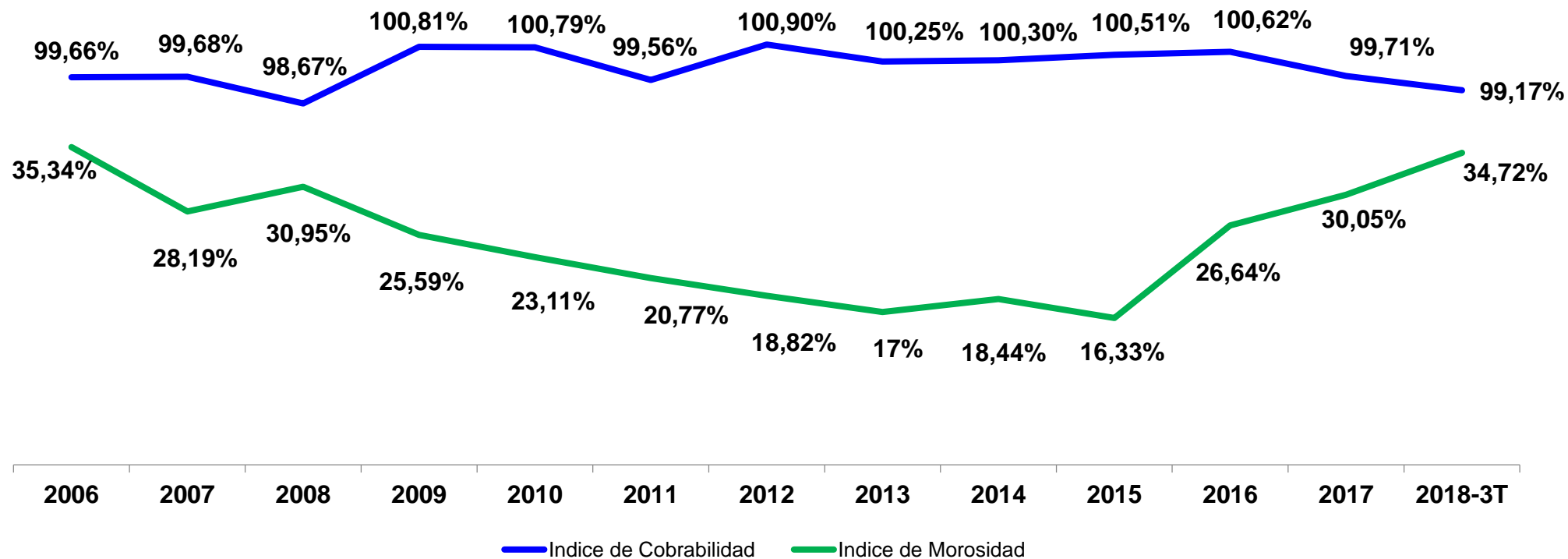
Incremento en el indicador por aumento de asentamientos en zonas periféricas, identificación de industrias pendientes por normalización e incremento en la tarifa. **Esfuerzos enfocados en mejora de modelos predictivos para la detección de pérdidas y normalización de usuarios no clientes.**

Acciones lograron recuperación de 50 GWh a Sep/18 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.

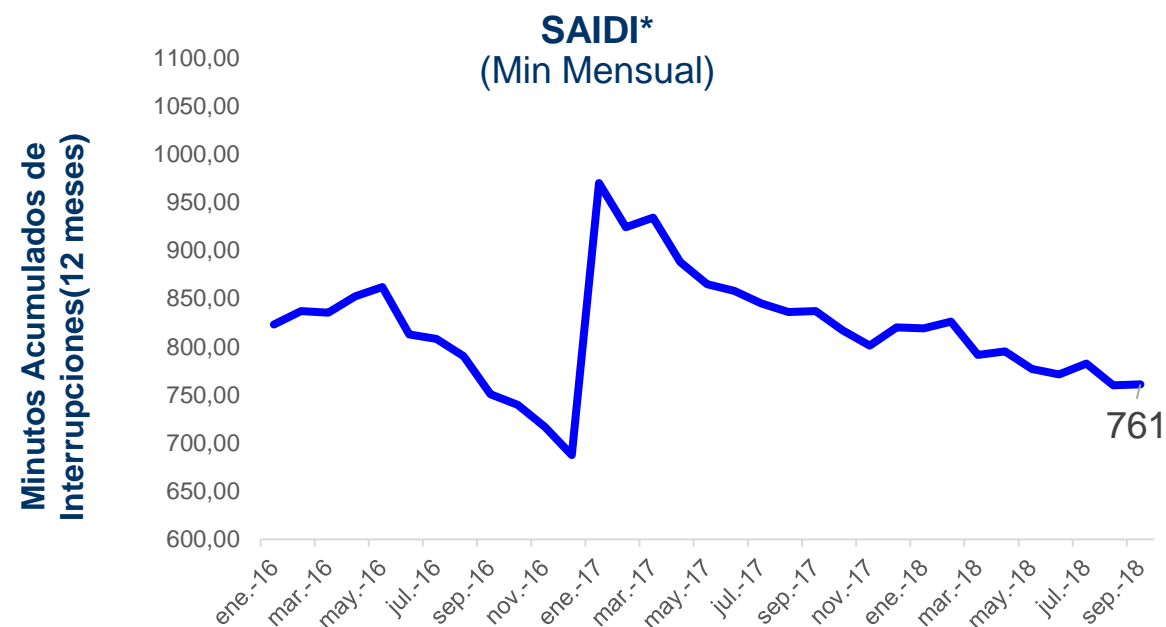
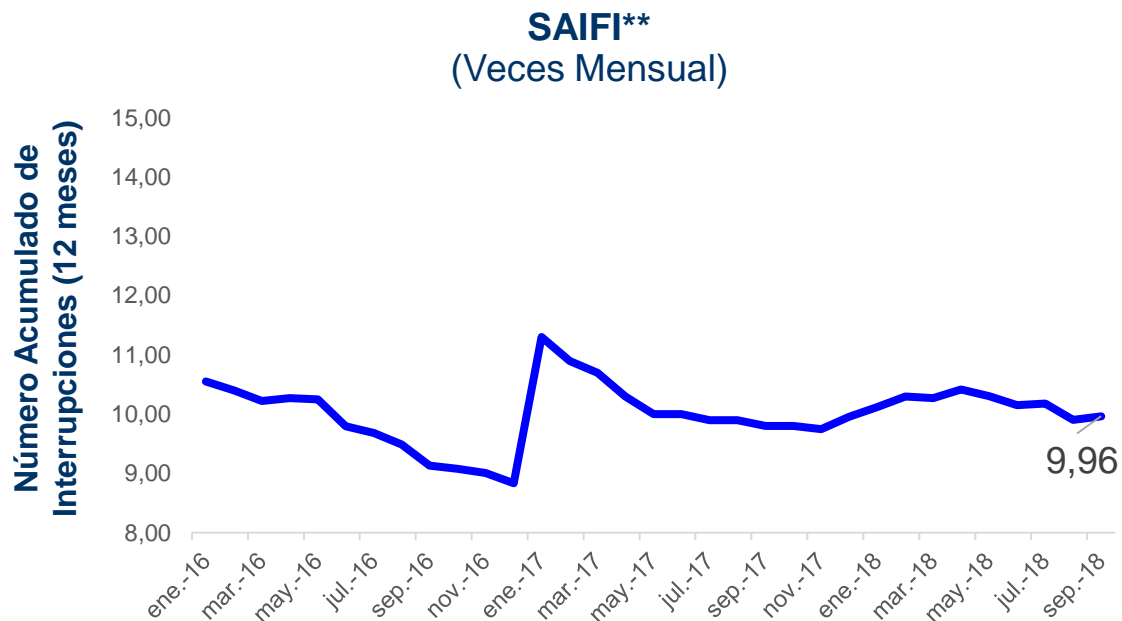
Fuente: Codensa.

La gestión de Cartera se ve impactada al 3T de 2018 principalmente por el deterioro de la deuda proveniente del Alumbrado Público Municipal 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

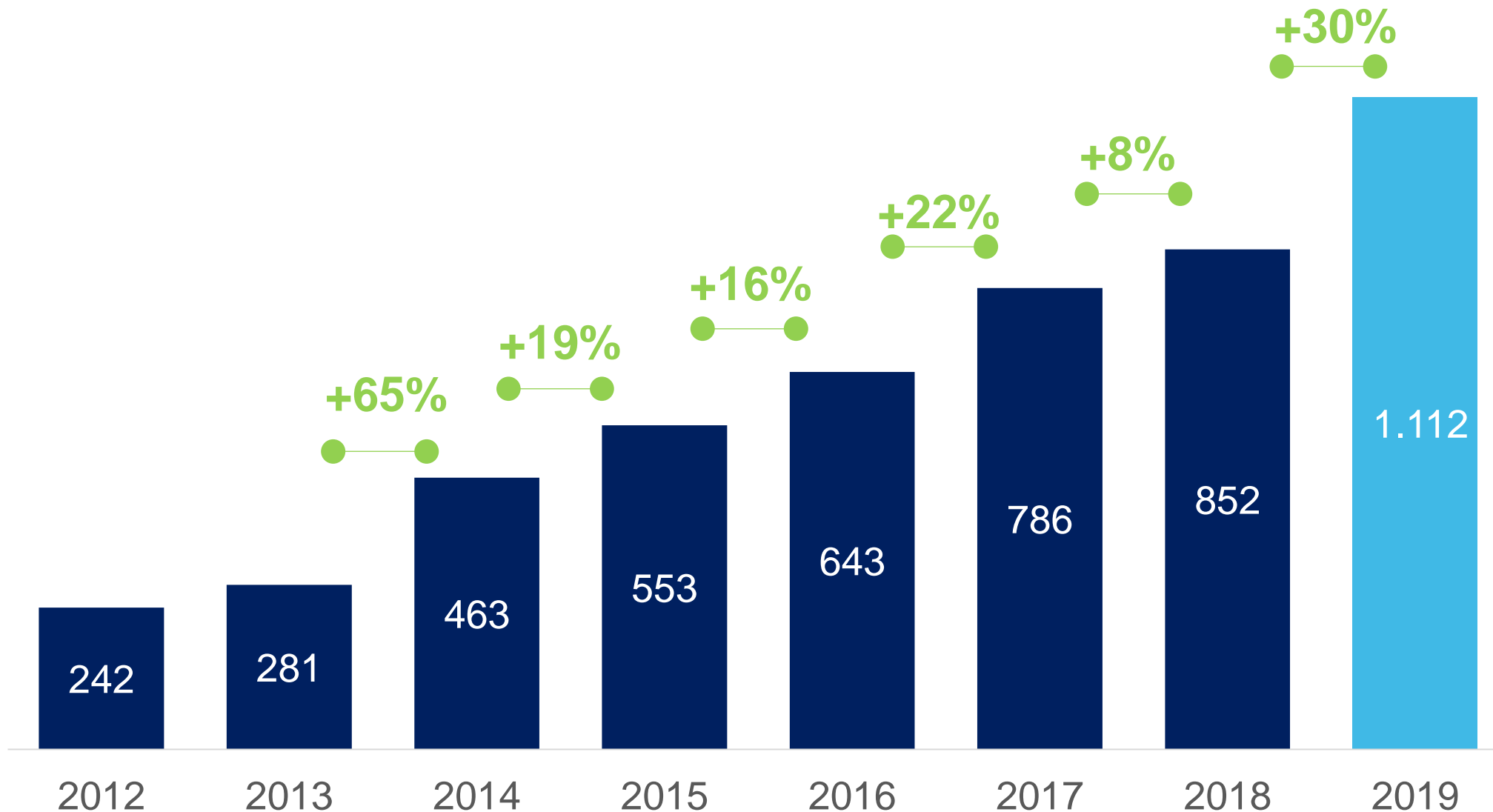
**SAIFI: cantidad de interrupciones promedio que percibe un cliente

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

SAIDI, presenta una **reducción (-9,08%)** frente al mismo período del año anterior, reflejando las inversiones en proyectos de modernización, telecontrol y automatización de la red. **SAIFI** presenta un **leve incremento (1,63%)** producto de la temporada de lluvias y fuertes vientos que impactaron la zona de influencia de Codensa.

Crecimiento en inversiones sostenido desde 2012

Alta efectividad en ejecución de inversiones durante los últimos años



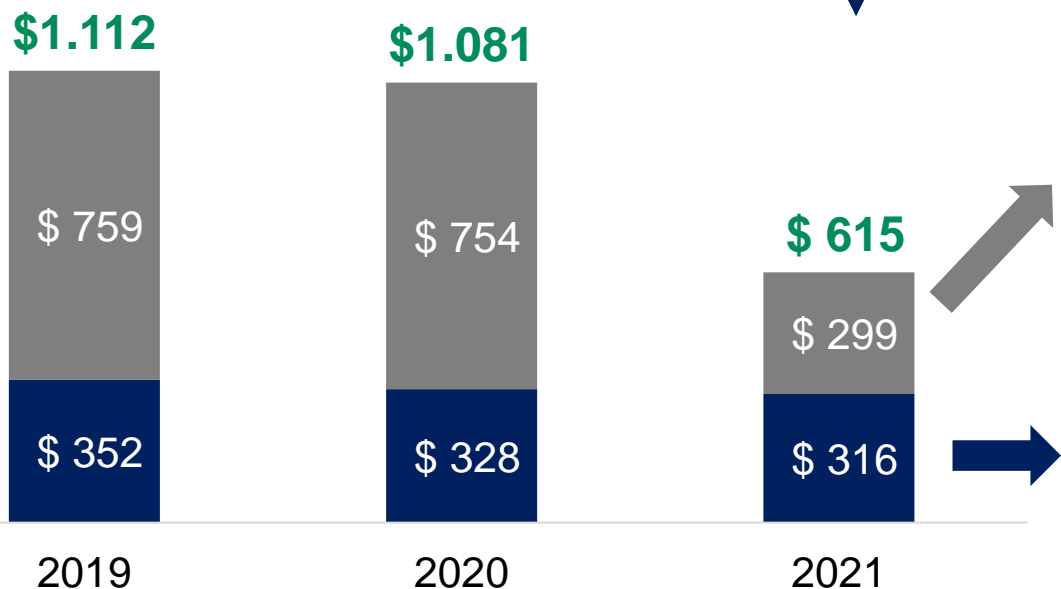
Fuente: Codensa

Plan de Inversiones

Ambicioso plan de inversiones para los próximos tres años



Plan de Inversiones 2019-2021
\$2,8 Billones



■ Mantenimiento ■ Crecimiento y Conexiones

Cifras en Miles de Millones

Crecimiento & Conexiones (\$1.812 MMM)

Énfasis en:

- Plan de Calidad
- Telecontrol
- Conexión de clientes
- Electrificación Rural

Mantenimiento (\$996 MMM)

Énfasis en:

- Mantenimiento correctivo
- Reposición de infraestructura
- Cumplimiento regulatorio

Plan de Inversiones (2019-2021)

Inversiones por \$2,8 Billones para los próximos tres años



**Mantenimiento y
Calidad del servicio**



**Atención a la
Demanda**



Digitalización



**Alumbrado Público y
Proyectos Bogotá**

Portafolio de inversiones diversificado, optimizado y rentable: Mantenimiento: 995 MM\$ y 1.813 MM\$ crecimiento y nuevas conexiones.

- ✓ Calidad del servicio: **433 MM\$**
- ✓ Telecontrol: **182 MM\$**
- ✓ Plan Pérdidas: **34 MM\$** mediante digitalización y normalización de redes

- ✓ Conexión Clientes: **350 MM\$**
- ✓ Electrificación rural: **162 MM\$**

- ✓ Gestión de cobrabilidad
- ✓ Transformación digital y Customer Journey

- ✓ Expansión del negocio de Alumbrado Público
- ✓ Proyectos en infraestructura en Bogotá como el Metro.



2. Perfil Financiero

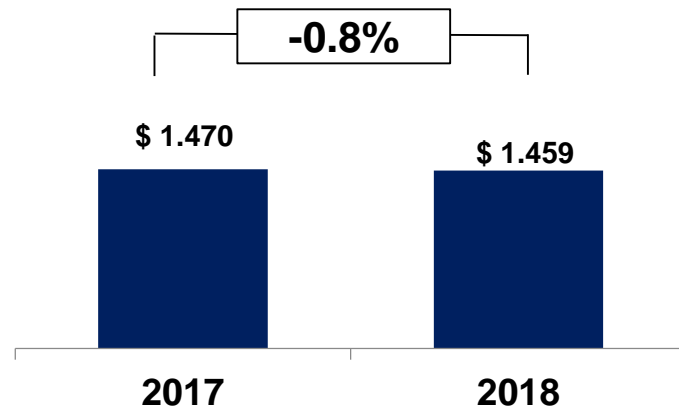


Resultados 3T 2018

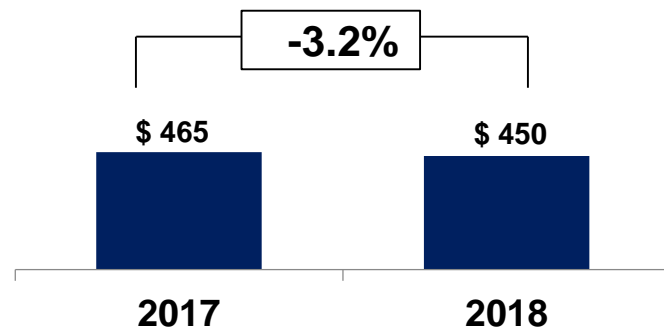
Resultados positivos dentro de un entorno retador



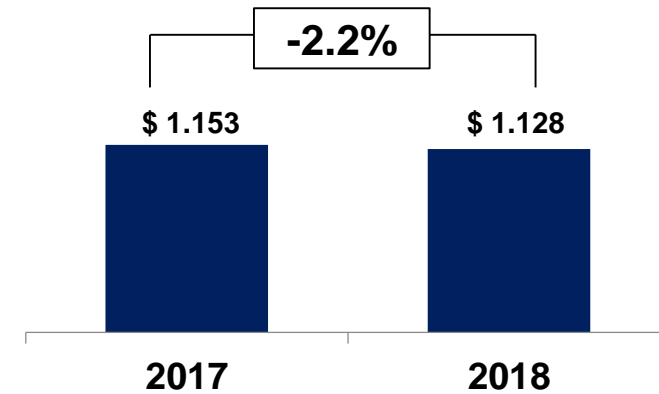
Margen de Contribución



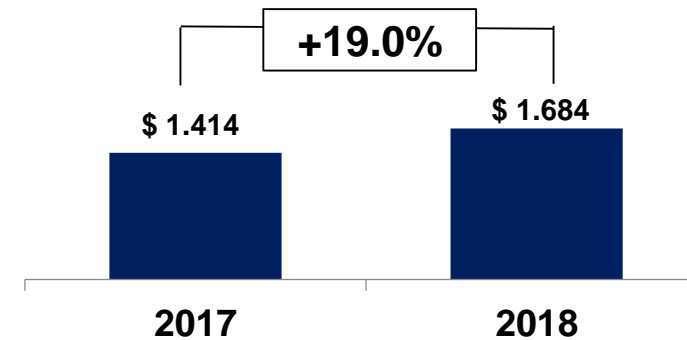
Utilidad Neta



EBITDA



Deuda Neta

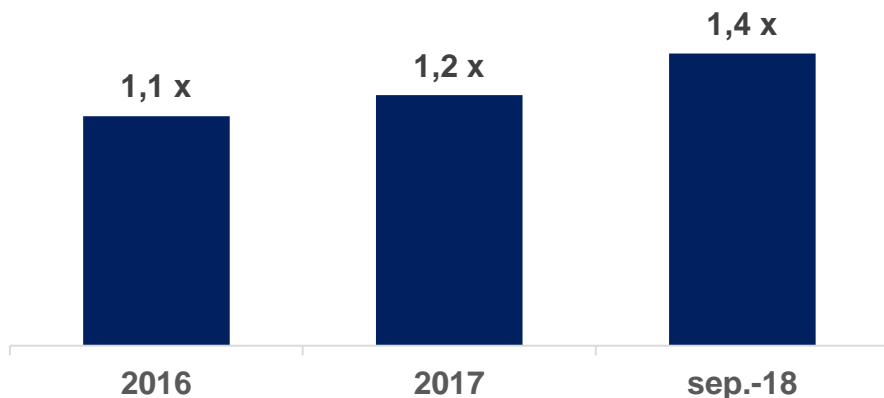


Indicadores Financieros Codensa 3T

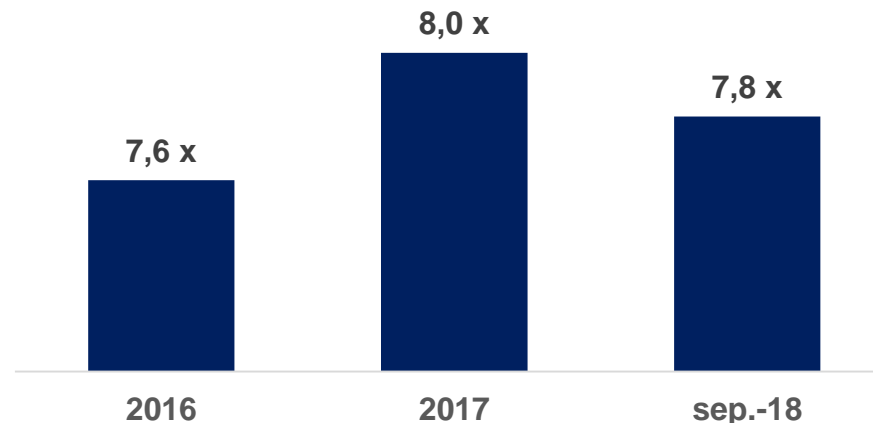
Robusta calidad crediticia AAA y perfil de riesgo conservador con amplias posibilidades de expansión



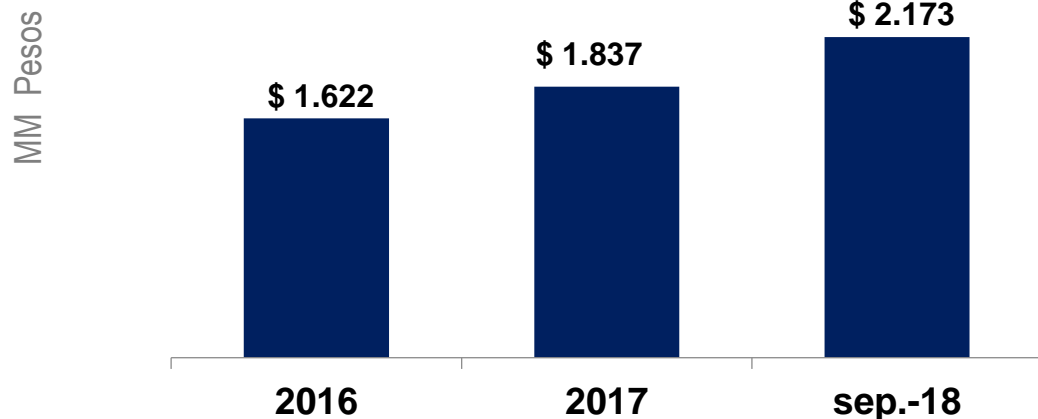
Deuda Financiera / EBITDA



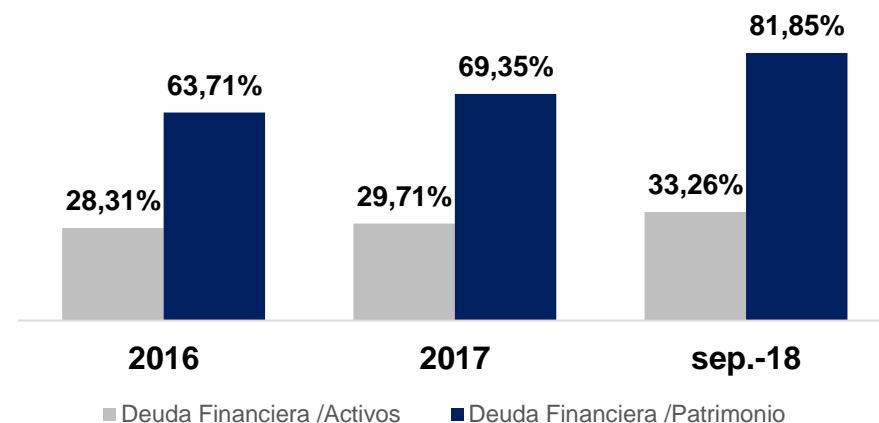
EBITDA / Gasto de Intereses



Deuda Financiera Bruta



Apalancamiento



Fuente: Cálculos financieros realizados por Codensa.

Perfil de Deuda Codensa

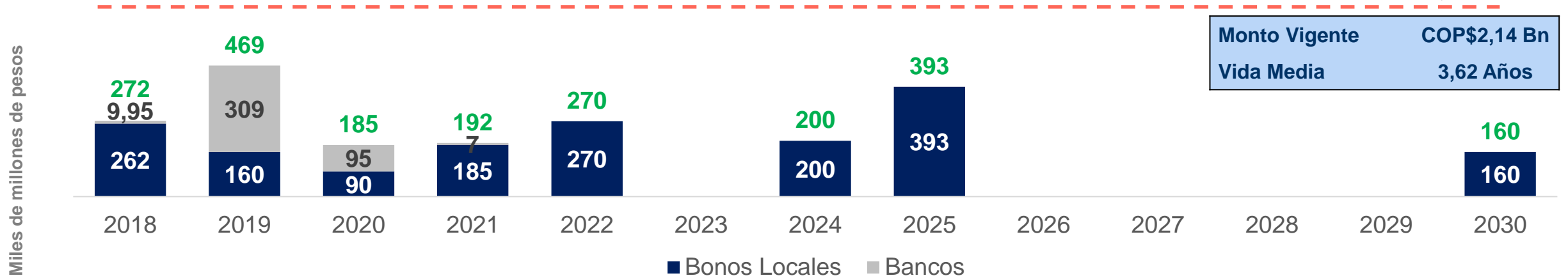
Perfil de Deuda Conservador y bien distribuido



Calendario Amortizaciones de Deuda Codensa

Con corte a Septiembre de 2018

EBITDA (2018 Sep)
COP\$1,13 Bn



Monto Vigente COP\$2,14 Bn
Vida Media 3,62 Años

Fuente: Codensa

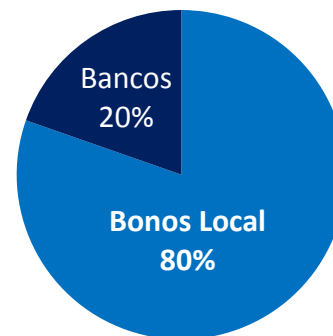
Composición de la Deuda Financiera

Con corte a Septiembre de 2018

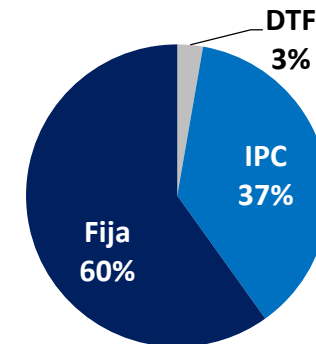
Moneda



Instrumento



Tasa de Interés



Fuente: Cálculos internos de Codensa

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
- **21,5% de la demanda nacional** y el 22,3% de la demanda regulada del país
- **Sólida infraestructura** con mas de 72.270 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 33%** durante los últimos 3 años
- **Fuerte plan de inversión** durante los próximos 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 = 81.8%, Deuda / EBITDA = 1,9x 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 Ordinarios y Papeles Comerciales⁽¹⁾

Principales características del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios y papeles comerciales

Características del Programa	
Cupo Global	\$2.805.000 millones ⁽²⁾
Cupo Disponible	\$ 745.000 millones (utilizado: \$ 2.060.000.000 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) Los valores que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales, se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores –RNVE

(2) Ampliaciones sucesivas del cupo global del Programa de Emisión y Colocación de bonos ordinarios y papeles comerciales 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 (<https://www.enel.com.co>) o la página web de la Sociedad Calificadora (www.fitchratings.com.co).

Noveno Tramo de Bonos bajo el Programa

Información sobre la potencial colocación de bonos



Características Indicativas del Noveno Tramo Bajo el Programa

Monto del Tramo

Entre \$450.000 hasta \$500.000 millones

Fecha Tentativa de Colocación

7 de Marzo de 2019

Plazos de Redención

Entre 4-6 años y 8-10 años (por definir)

Series

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

Uso de los Fondos

Refinanciación de obligaciones financieras y plan de inversiones

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

Michele Di Murro
CFO

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

Daniel Correa Londoño
Jefe División Mercado Capitales y Planeación Financiera
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

Natalia Andrea Bautista Peña
Profesional Experto Gestión Deuda y Relación con Inversionistas
natalia.bautista@enel.com

Para obtener información adicional visite nuestra página web:

www.enel.com.co

4. Anexos

Resultados Financieros Codensa

Cifras financieras a Septiembre de 2018



Balance General Codensa

Cifras en Miles de Millones de Pesos

	Dic. 2016	Dic. 2017	Sep. 2018	%Variacion 2017 - 2018
Caja e Inversiones Temporales	620	568	489	-13,9%
Propiedad, Planta y Equipo	4.281	4.716	4.985	5,7%
Activos Totales	5.730	6.184	6.531	5,6%
Obligaciones Financieras Totales	1.622	1.837	2.173	18,3%
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	1.168	1.837	1.406	-23,5%
Pasivos Totales	3.188	3.535	3.877	9,7%
Patrimonio Total	2.546	2.649	2.654	0,2%

Resultados Financieros Codensa

Cifras financieras a Septiembre de 2018



Estado de Resultados Codensa

Cifras en Miles de Millones de Pesos

	Sep. 2016	Sep. 2017	Sep. 2018	%Variacion 2017 - 2018
Ingresos Operacionales	3.026	3.352	3.706	10,6%
Utilidad Operativa	1.289	1.470	1.459	-0,8%
EBITDA	1.015	1.153	1.128	-2,2%
Gasto Financiero Neto	119	126	126	0,1%
Utilidad Neta	405	465	450	-3,2%

* 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 Septiembre de 2018



Márgenes Codensa

Cifras en Miles de Millones de Pesos

	Dic. 2016	Dic. 2017	Sep. 2018 (UDM)	%Variacion 2017 - 2018
Operativo	42,6%	43,9%	40,1%	-8,7%
EBITDA	33,6%	34,0%	31,1%	-8,7%
Neto	13,0%	13,7%	12,4%	-9,5%

Deuda Financiera Codensa

Con corte al 30 de Septiembre de 2018

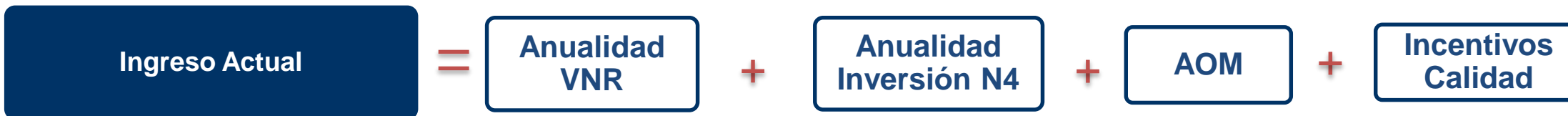


Instrumento	Tipo Bono	Serie/Sub-Serie	Tasa Cupón	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente	Vida Media	Calificación (Local)
Bonos Tercera Emisión	Ordinario	A-10	IPC + 5,55%	11-dic-18	80.000	0,20	AAA
Bonos Quinta Emisión	Ordinario	B-5	IPC + 3,92%	15-nov-18	181.660	0,13	AAA
(Programa Segundo Tramo)	Ordinario	B-12	IPC + 4,80%	15-nov-25	193.340	7,13	AAA
Bonos Sexta Emisión	Ordinario	B-7	IPC + 3,53%	25-sep-21	185.000	2,99	AAA
(Programa Tercer Tramo)							
Bonos Séptima Emisión	Ordinario	E-4	7,70%	15-sep-20	90.000	1,96	AAA
(Programa Cuarto Tramo)							
Bonos Octava Emisión	Ordinario	E-2	7,04%	09-mar-19	160.000	0,44	AAA
(Programa Quinto Tramo)							
Bonos Octava Emisión	Ordinario	E-5	7,39%	09-mar-22	270.000	3,44	AAA
(Programa Quinto Tramo)							
Bonos Novena Emisión	Ordinario	E-7	6,46%	08-jun-24	200.000	5,69	AAA
(Programa Sexto Tramo)							
Bonos Décima Emisión	Ordinario	E-7	6,74%	11-abr-25	200.000	6,53	AAA
(Programa Séptimo Tramo)	Ordinario	B-12	IPC+ 3,59%	11-abr-30	160.000	11,54	AAA
Total Bonos					1.720.000	4,32	
Crédito Indexado a pesos			8,32%	18-mar-19	200.000	0,46	
Bank of Tokio MUFJ							
Crédito Indexado a pesos			8,82%	10-jun-20	162.000	1,19	
Bank of Tokio MUFJ							
Créditos Banca Local(*)			Promedio 6,28%		58.533	0,54	
Total Créditos					420.533	0,75	
Total					2.140.533	3,62	

* 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

Fuente: Res CREG 015 Y 016 de 2018.

Comparación Cambio Periodo Tarifario Cargos De Distribución



Modelo Anterior

Res CREG 015 de 2018

Categoría	Modelo Anterior	Res CREG 015 de 2018
BASE ACTIVOS	VNR (Valor Nuevo de Reemplazo)	CRD (Costo Reemplazo Depreciado) Factor afectación 93% Recuperación BRA € 293
WACC	13% STR (Revenue Cap) 13,9% SDL (Price Cap)	11,8% STR y SDL (Revenue Cap)
Calidad	IRAD – ITAD Calidad media (4 grupos) Max. Incentivos +/- 10% D	SAIDI and SAIFI Meta anual 8% reducción – Ref. 2016 (9 grupos) Max. Incentivos +/- 16% BRAEN
INVERSION	Remuneración histórica Sin limite Revisión cada periodo tarifario	Remuneración anticipada y con seguimiento Máx.inversión 8% BRA bruta, excluyendo N4 Revisión cada 2 años
AOM	Promedio Gastado y reconocido Vinculado con Calidad	BRA histórica: Modelo eficiente Inv. diferentes a reposición: 2% (N4,N3) y 4% (N2,N1) Se desvincula de calidad
Pérdidas	Res 172/11 y 199/16 9,58% (N1)	Reconocimiento OR índices > reconocidas (19,3% y 11,3% BT). Senda reducción 10años

En conjunto, la Res CREG 015/18 es positiva para la sostenibilidad de ingresos, brinda estabilidad actual y futura de la Base Regulatoria de activos y reconocimiento de las inversiones

Resolución CREG 015-016 DE 2018

Metodología de Remuneración de Distribución

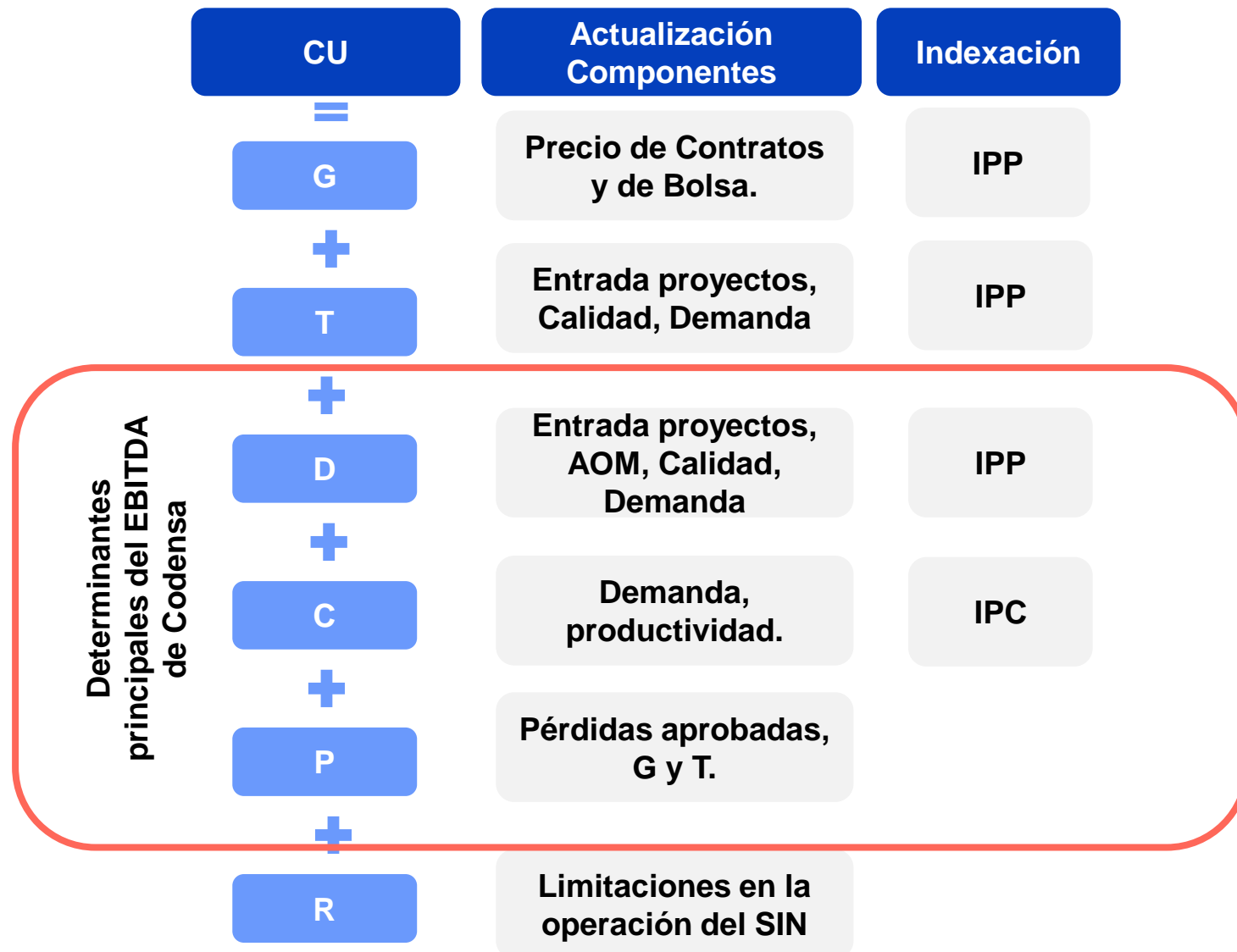


Principales puntos del Nuevo Marco Regulatorio

WACC	Referencia del costo de capital propio Internacional; Referencia del costo de la deuda Nacional	12.4% rai 2018 ; 11.8% rai 2019-2023
PERDIDAS ENERGÍA	La eficiencia de las pérdidas de energía es asignada al operador	Objetivo de pérdidas 10-años
CALIDAD	Asigna meta de mejora anual del 8% del SAIDI y SAIFI del 2016	Las subestación principales e interrupciones <3min están excluidas del indicador.
OPEX	Modelo de eficiencia - CREG (Codensa 91% de eficiencia)	La eficiencia del Opex es asignada al operador de la red
CAPEX	Plan de inversión remunerado ex-ante. Revisión cada 2 años	Ajuste en unidades constructivas
BASE DE ACTIVOS	Corte a 2017, con depreciación acumulada 6%MT,AT; 21% BT	Ajuste del capital reconocido a los activos en operación

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%

“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”.