

# PROGRAMA DE BONOS ORDINARIOS Y PAPELES COMERCIALES ENEL-CODENSA DÉCIMO 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 3	Se indica que el contenido de la presentación se ajusta a la realidad económica, jurídica y financiera de los valores y del emisor.
Slide 28	Se corrige el número de tramo de colocación que se está promocionando, esto es, se indica que corresponde al Décimo Tramo.
Slide 35	Se incluye la nota aclaratoria que indica el significado del WACC.

# 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.
- 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”), modificado por la Resolución 0624 del 3 de abril de 2013, la Resolución 0407 del 13 de marzo de 2014, la Resolución 1780 del 7 de octubre de 2014, la Resolución 0623 del 23 de mayo de 2016, la Resolución 1893 del 28 de diciembre de 2017, la Resolución 0136 del 31 de enero de 2018 y la Resolución 0683 del 28 de mayo de 2019.
- 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 2018 y 2019 han sido auditados por el Revisor Fiscal y los Estados Financieros del 2018 y 2019 aprobados por la Asamblea de Accionistas respectiva.
- Información financiera y operativa actualizada con corte Junio 30 de 2020.
- 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 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.
- La información contenida en esta presentación se ajusta a la realidad económica, jurídica y financiera de los valores y del emisor.

# Agenda

1

Perfil de la Compañía  
y Estrategia de Negocio

2

Perfil Financiero

3

Resumen de la transacción y  
Consideraciones de Inversión

4

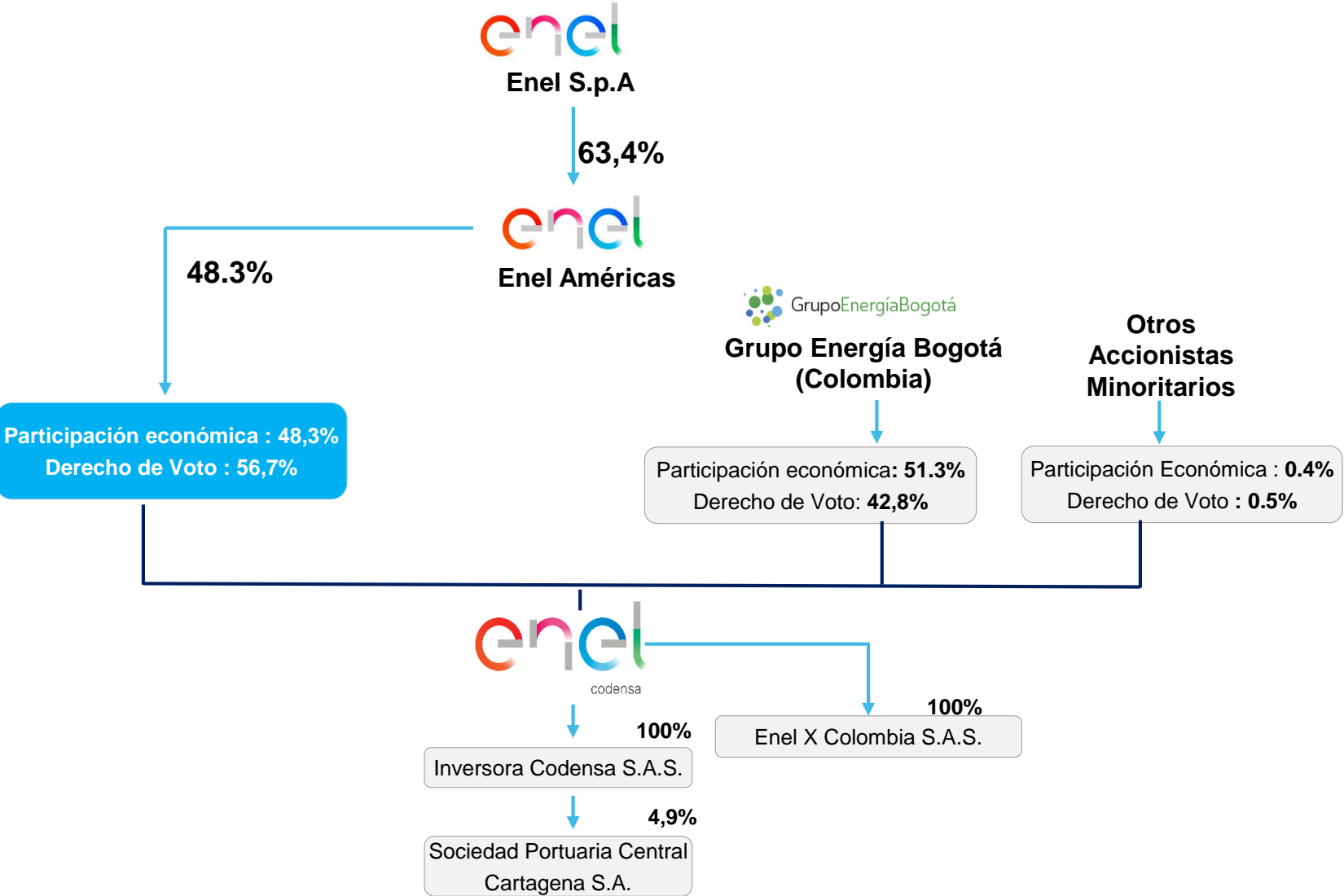
Anexos

A photograph of two men in business suits sitting at a table. The man on the right is wearing glasses and pointing at a tablet displaying a line graph. The man on the left is looking at the tablet. The background shows a large window with a view of a city.

1

## Perfil de la Compañía y Estrategia de Negocio

# Estructura societaria Enel-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.

**Enel-Codensa es emisor de Deuda Privada**

Fuente: Registro accionario de Codensa

# Enel en el mundo

Jugador clave en el sector eléctrico global<sup>1</sup>

1<sup>er</sup> operador<sup>2</sup>  
de **Red**

1<sup>er</sup> operador<sup>3</sup> en  
proyectos de  
**Energía  
Renovable**

Mayor base de  
**Cientes** minoristas  
del mundo<sup>4</sup>



<sup>1</sup> Cifras con corte al 30 de Junio de 2020..

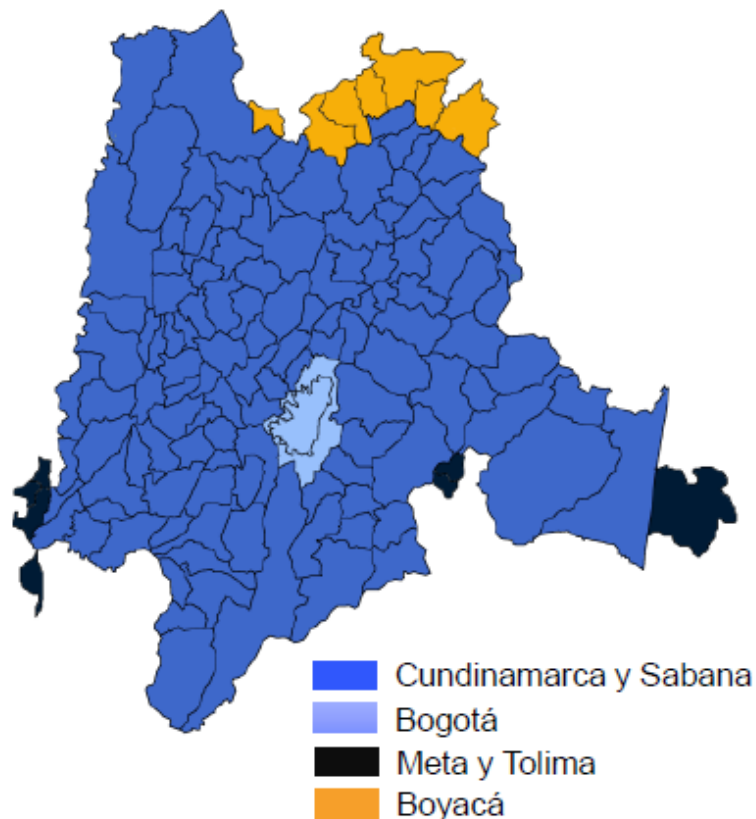
<sup>2</sup> Por número de usuarios finales. Operadores de Propiedad Pública no incluidos.

<sup>3</sup> Por capacidad instalada. Incluye Capacidad Administrada por 3,7 GW

<sup>4</sup> Clientes mercado no regulado de energía y clientes de gas regulados y no regulados.

# ¿Quién es Enel-Codensa?

Compañía líder en el sector de Distribución y Comercialización de energía con amplia cobertura en redes de media y baja tensión en Bogotá y Cundinamarca



ENERGÍA DISTRIBUIDA	7.054 GWh	→	Distribuidora #2 en Colombia 20,7% de la demanda nacional
RED MT + BT	72.726 Km	→	Sólida infraestructura en redes y eficiente concentración de clientes
CLIENTES	3.562.458	→	+81.887 nuevos clientes vs. Junio de 2019
PÉRDIDAS	7,47%	→	Recuperación de energía de 68 GWh acumulado año
COBERTURA	Bogotá + 129 municipios	→	Cundinamarca, Boyacá, Tolima y Meta
CLIENTE/KM RED	48,98	→	Eficiencia en operación y economías de escala

Fuente: Codensa. Portal BI XM. Cifras a Junio de 2020

Jugador relevante en el sector con una participación del **20,7%** de la demanda nacional y **20,9%** de la demanda regulada del país atendida a Junio 2020



# Hechos Relevantes Enel-Codensa a Junio de 2020

## Aprobación del nuevo cargo tarifario

Se expidió la resolución **CREG No. 122 de 2020**, mediante la cual resuelve el recurso de reposición interpuesto por Codensa, con lo cual **queda en firme la aprobación de ingresos para el período 2019-2023** y la aplicación de los nuevos cargos en tarifa a partir de **julio de 2020**.

## Ambicioso Plan de Inversiones, +22% frente a Jun 19

Ejecución de inversiones por \$393 mil millones de pesos, focalizadas en **calidad del servicio, telecontrol, mantenimiento correctivo** de la red existente y expansión a través de **nuevas conexiones**. Entra en operación la **Subestación Compartir**, beneficiando a más 300 mil habitantes,

## Optimización indicadores de Calidad

La modernización de la red refleja **mejoras sustanciales en los indicadores de calidad del servicio**; disminución del **12%** en la frecuencia de las interrupciones y del **4%** en duración frente al mismo período del año anterior.

## Resultados positivos en un escenario adverso

Durante la coyuntura generada por la pandemia del COVID-19, la Compañía ha mantenido resultados positivos con un aumento en la **Utilidad Neta** del **14,3%** demostrando su **solidez y resiliencia**.

## Fitch Ratings ratifica calificación AAA

La calificación otorgada en julio de 2020 incorpora el sólido perfil crediticio resultado de **indicadores operativos robustos**, generación de **flujo de caja predecible** y niveles conservadores de **apalancamiento y liquidez**.

# Codensa comprometida con nuestros clientes en medio de la Pandemia

## PERSONAS



**USD 1,00 M**

Para apoyar iniciativas en el sector salud y seguridad alimentaria de las poblaciones más vulnerables del país.

## ALIVIOS ECONÓMICOS



**\$7.358M COP**

Abonados a los clientes de estrato 1 y 2 por pronto pago

**571.379**

No. de Pagos diferidos a clientes de estratos 1, 2, 3 y 4



## DIGITALIZACIÓN



**+44.7%**

Incremento en el número de pagos digitales vs período pre-covid

**162.239**

Nuevos clientes inscritos en Factura Virtual (mar-jun)



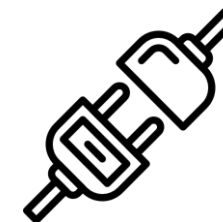
**+111%**

En volumetría de atención a clientes a través de canales digitales vs 2019



## RECONEXIONES

Reconexión en menos de cinco días a más de **8.200 clientes** al inicio de la pandemia y **garantía del servicio** a los estratos del 1 al 4, inclusive si se encuentran en mora.

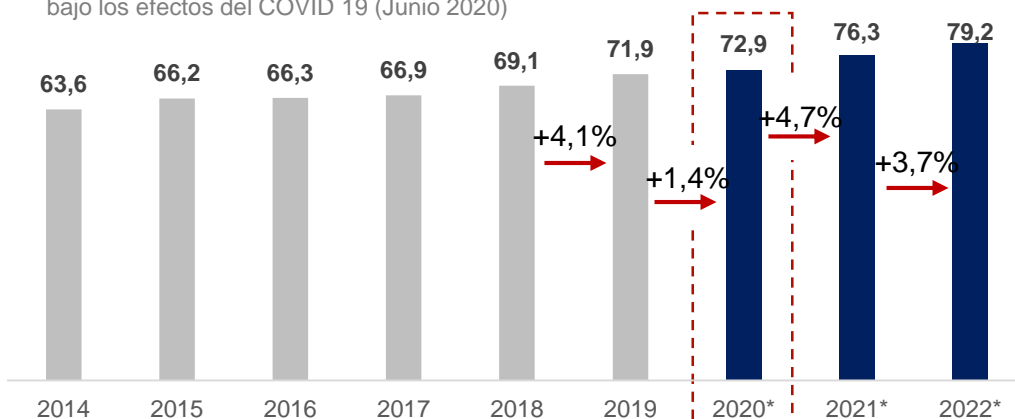


# Colombia: Demanda y Distribución

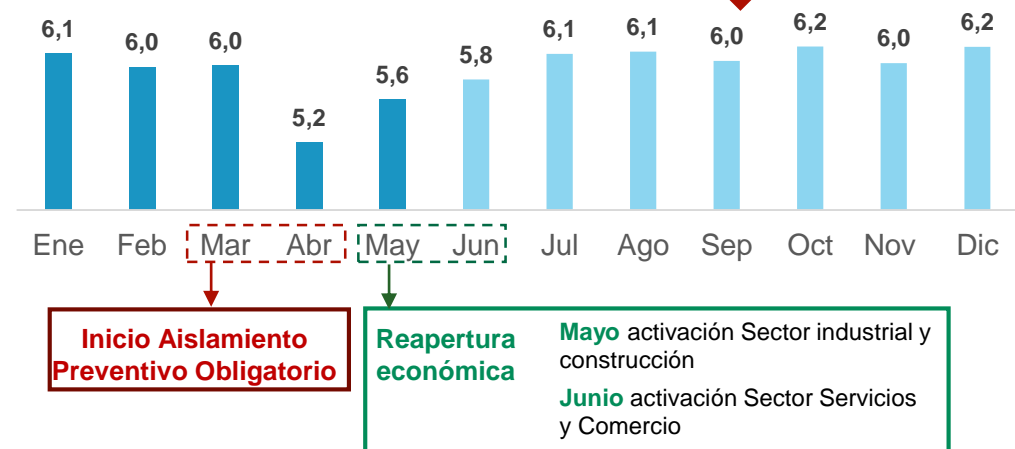
## Recuperación sostenida de la demanda

### Demanda Anual de Energía Eléctrica Nacional (TWh)

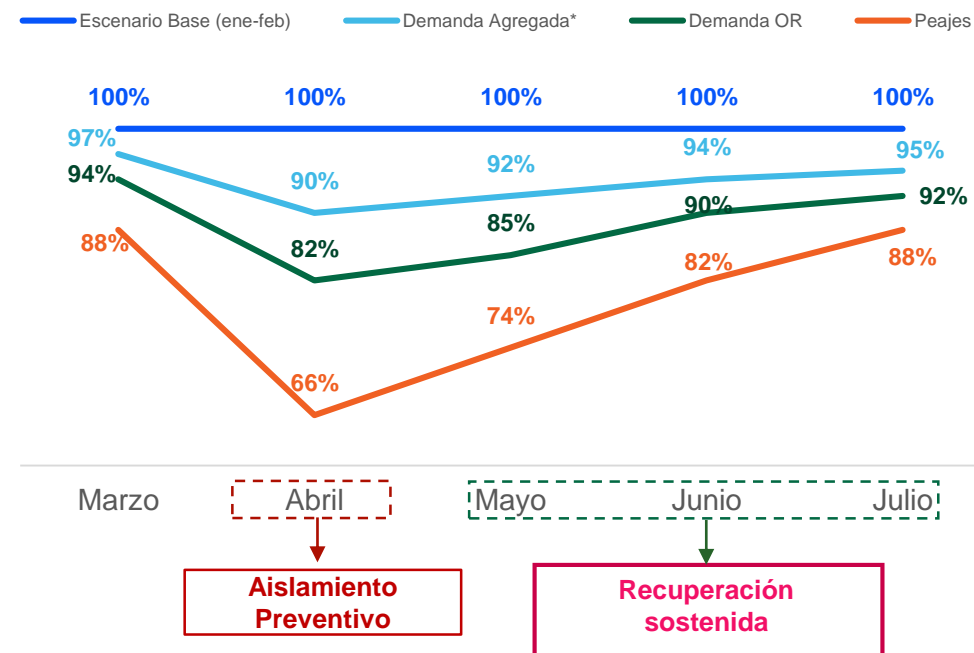
\* UPME. Escenario Resultante proyección demanda energéticos bajo los efectos del COVID 19 (Junio 2020)



### Demanda Anual de Energía Eléctrica 2020 (TWh)



### Demanda de Energía Codensa



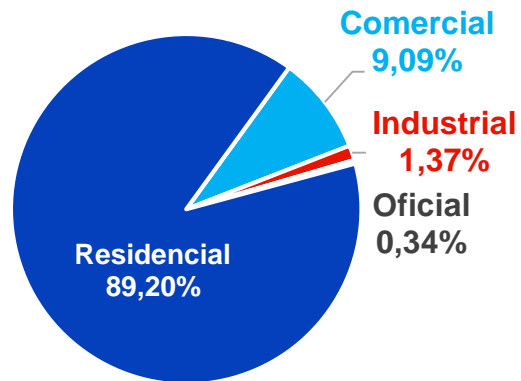
\*Incluye sectores Residencial, Comercial, Industrial y Oficial  
Fuente: Codensa

Se espera una **recuperación del crecimiento de la demanda de Energía** a partir de la **reapertura económica** y la **recuperación de los sectores productivos**, sin embargo los niveles de demanda alcanzarán las proyecciones pre-covid hasta el **2023**.

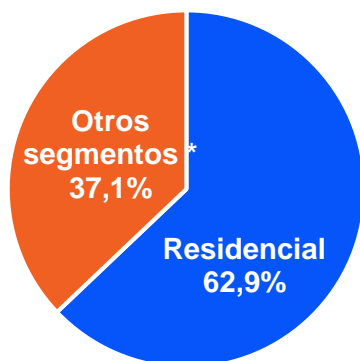
# Composición de Clientes

Base de Clientes regulada con consumo estable en el tiempo

Composición por número de Clientes



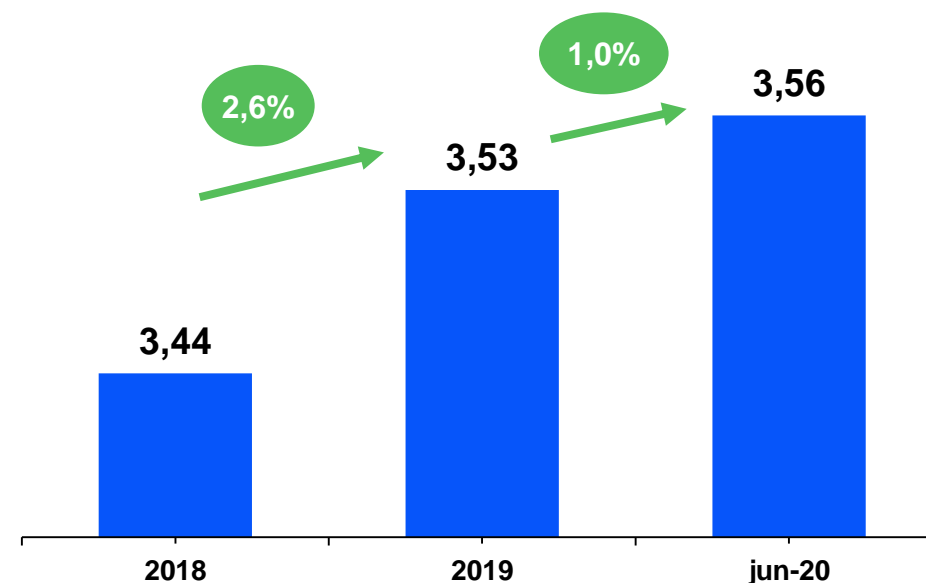
Composición por Consumo de Energía



Fuente: Codensa.

Clientes de Codensa se concentran en el **sector residencial**, que **no ha sufrido gran afectación** en su consumo de energía durante el período COVID.

Número de Clientes (millones)

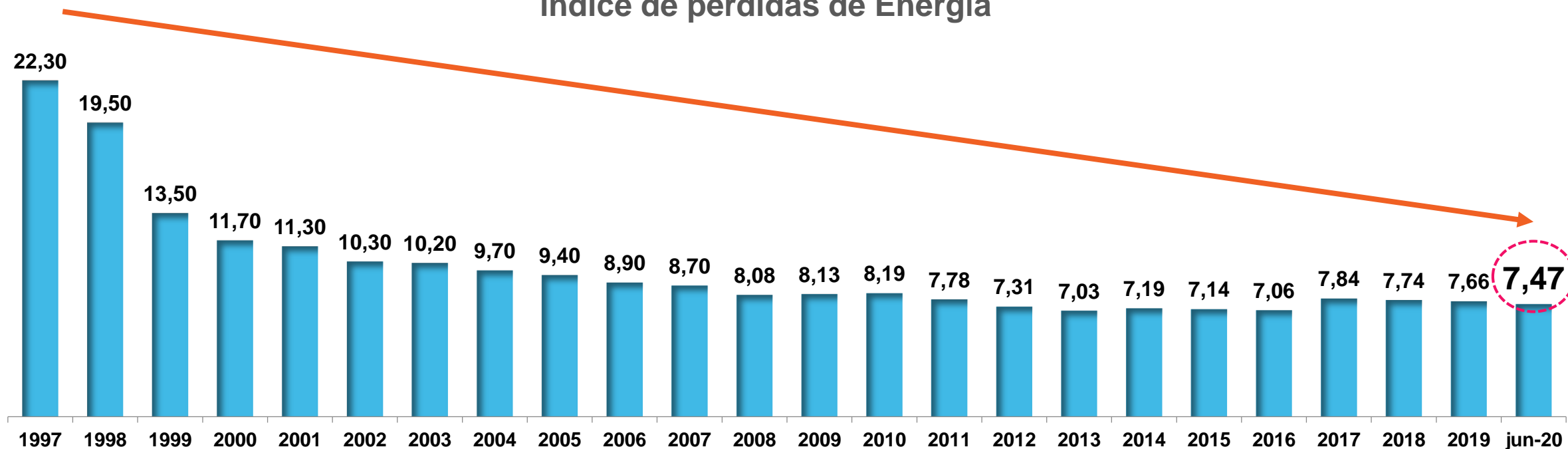


**Crecimiento en nuevas conexiones.**  
Al cierre de Junio se atendieron 81K nuevos clientes.

# Índice de Pérdidas Enel-Codensa

Esfuerzos sostenidos en reducir y mantener un bajo índice de pérdidas

## Índice de pérdidas de Energía

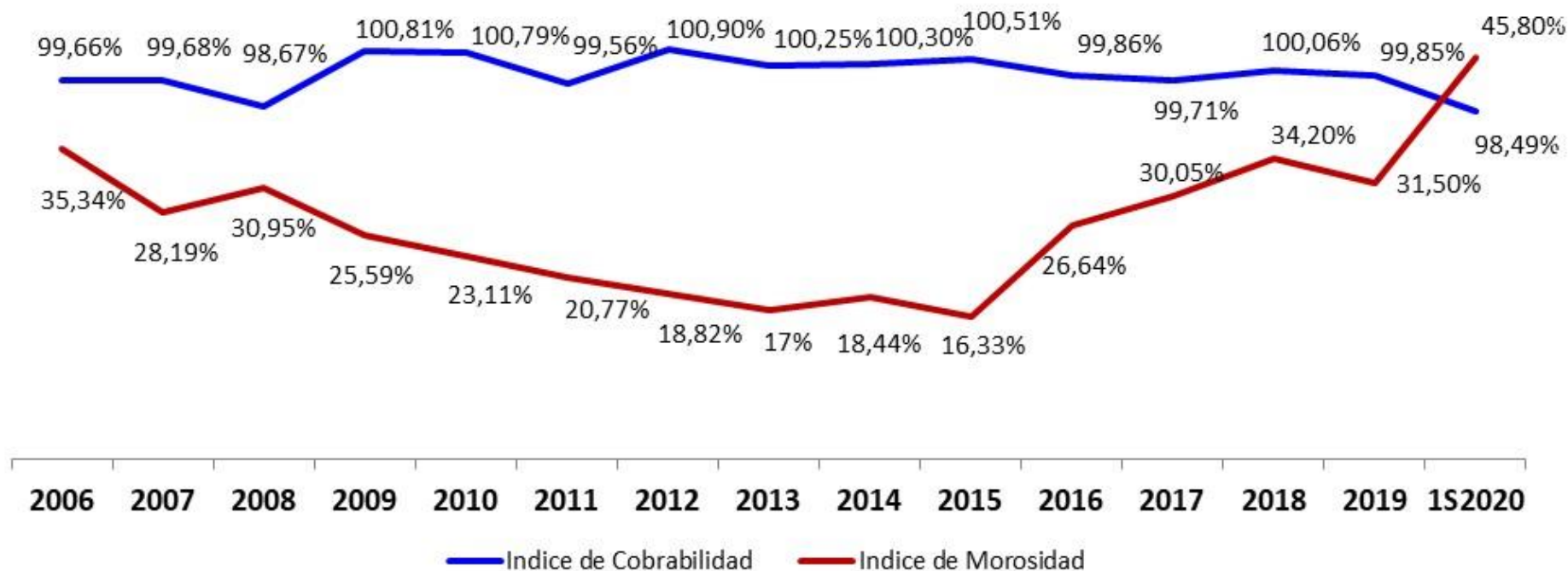


Fuente: Codensa.

Las **mayores eficiencias** en la operación aunado al cumplimiento del plan operativo, a través de mayores inspecciones y el fortalecimiento de modelos que mejoran la efectividad, permiten seguir reduciendo los niveles de pérdidas de energía.

# Índice de Morosidad

## Índice de Morosidad y Cobrabilidad (%TAM)



Fuente: Codensa.

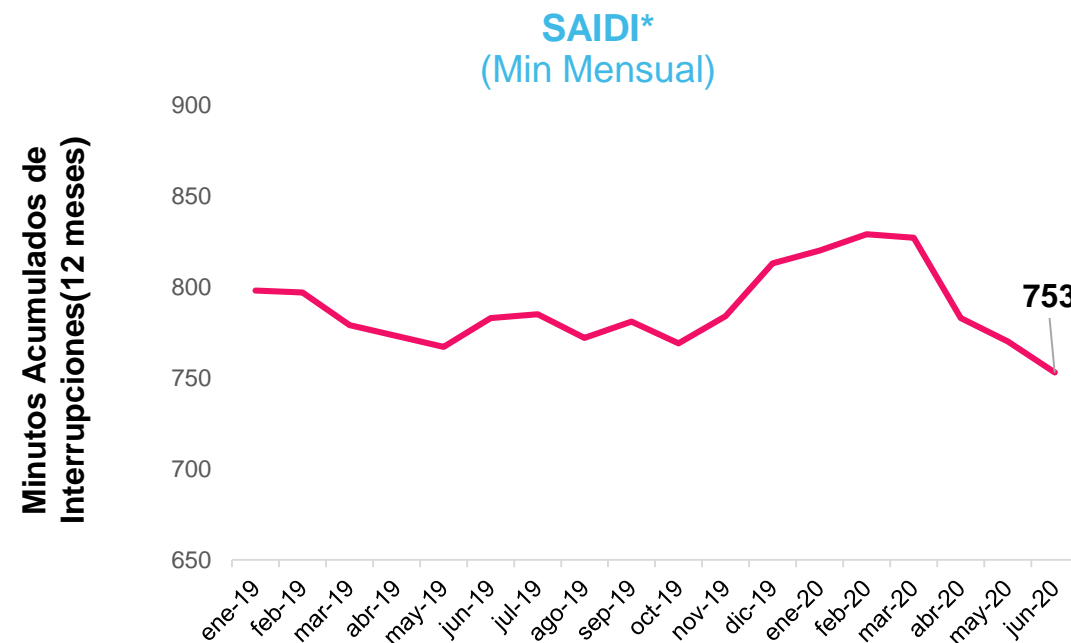
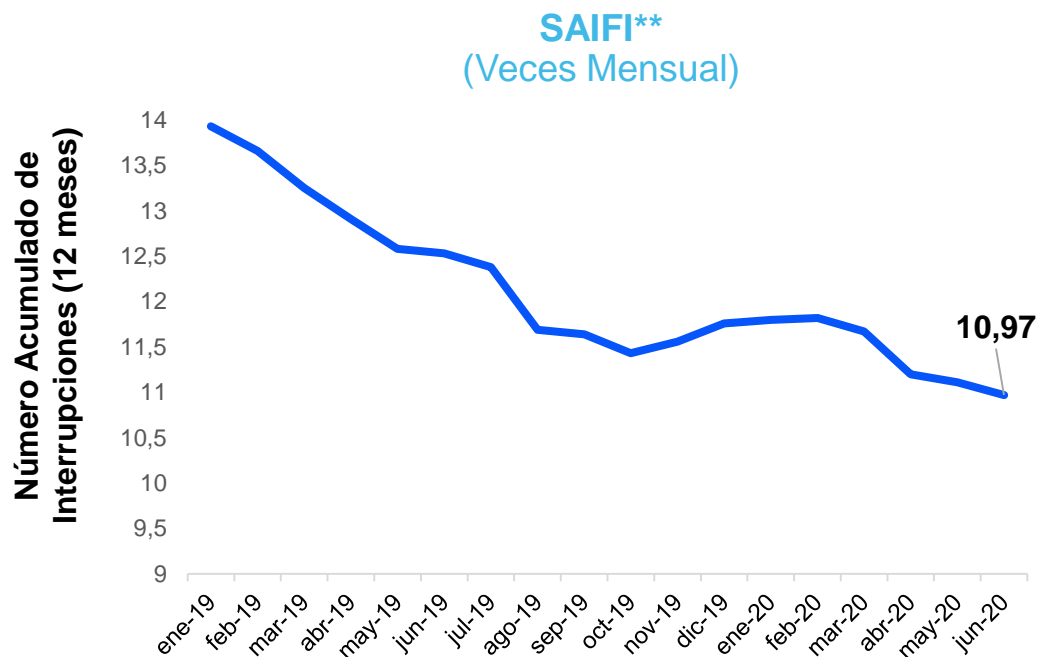
\* A partir del 2016 cifras incluyen EEC

\* Cifras NO incluyen AP Distrito ni NNCC-SAP.  
\* Cifras acumulado 12 meses (%TAM)

Los alivios otorgados por el gobierno (financiación a 24 y 36 meses de los estratos más vulnerables) y la falta de capacidad de pago han **afectado los Indicadores de Morosidad y Cobrabilidad de forma transitoria**, esperamos iniciar la mejora del indicador en el 2S del año y lograr su estabilización en 2021 con el plan de acción implementado por la compañía. Frente al cierre de 2019 se presenta un incremento en la **Morosidad de 14pbs** que representan **~60.000 MCOP**

# 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

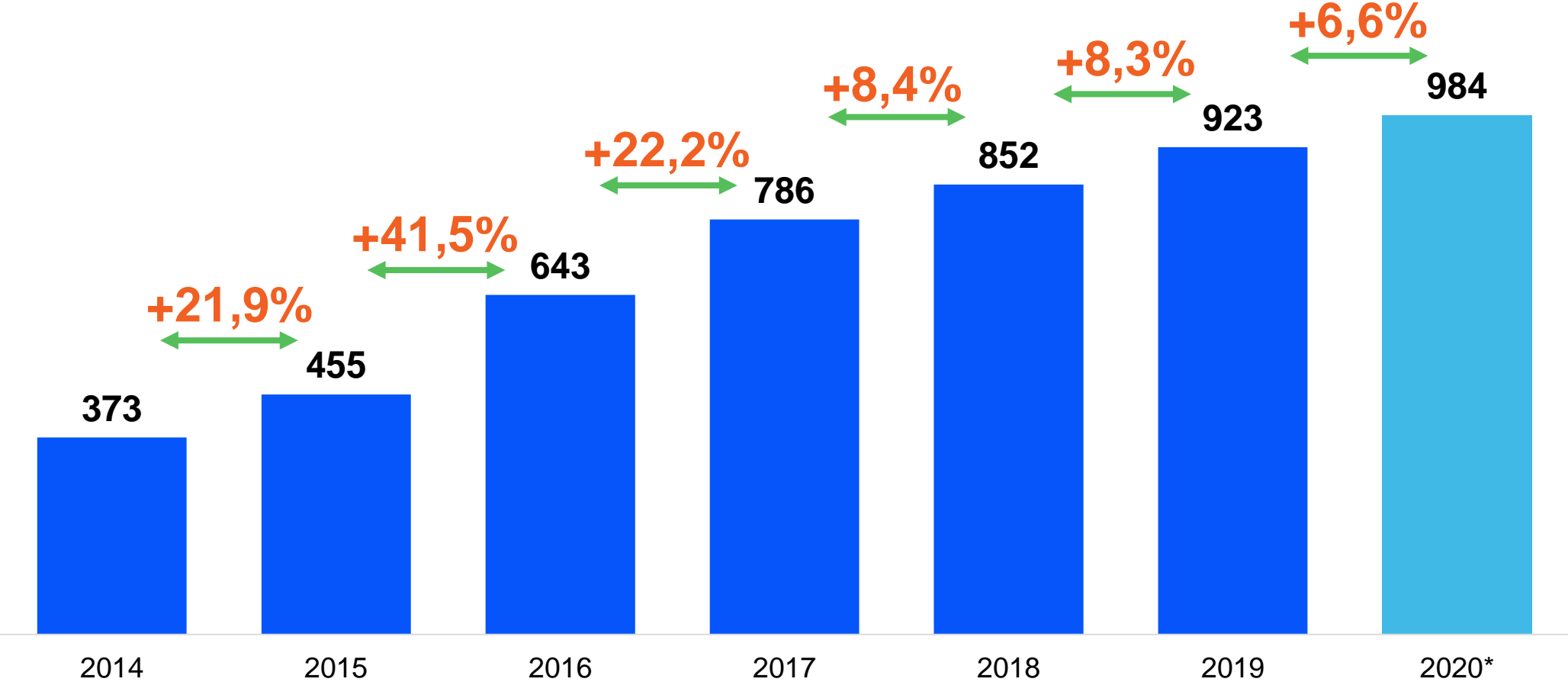
Los Indicadores Homologados tienen en cuenta las incidencias gestionables por la empresa, excluyendo las fuerzas mayores y los eventos externos. Datos incluyen solo media tensión de los cuatro grupos de calidad

El incremento en el plan de inversión se refleja en **mejores indicadores de calidad en el servicio**, con el SAIDI mejorando alrededor del 3,8% y el SAIFI reduciendo 12,5% el promedio de interrupciones por cliente frente al mismo período del año anterior.

# Crecimiento en inversiones sostenido desde 2014



Alta efectividad en ejecución de inversiones durante los últimos años



Cifras en Miles de Millones

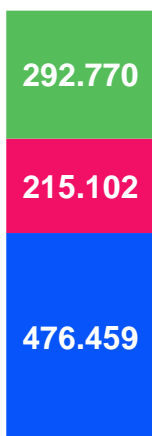


# Plan de Inversiones

Ambicioso plan de inversiones para los próximos tres años

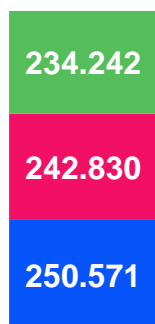
Plan de Inversiones 2020-2022  
\$2,4 Billones

984.331



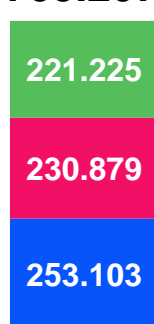
FCT 2020

727.643



2021

705.207



2022

■ Crecimiento ■ Conexiones ■ Mantenimiento

Cifras en Miles de Millones

Fuente: Codensa

## Crecimiento (\$980 MM COP)

Énfasis en:

- Telecontrol
- Plan de Calidad del Servicio



## Conexiones (\$689 MM COP)

Énfasis en:

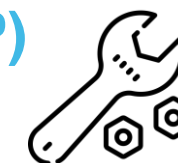
- Conexión de Nuevos Clientes
- Inversiones para la Conexión al Sistema de Transmisión Nacional



## Mantenimiento (\$748 MM COP)

Énfasis en:

- Reposición de Infraestructura,
- Aumento de la Capacidad de Distribución
- Reposición de Activos Obsoletos



# Plan de Inversiones (2020-2022)

Inversiones por \$2,4 Billones para los próximos tres años



**Mantenimiento de Activos**



**Expansión de Infraestructura**



**Habilitar la Transición Energética**

**Portafolio de inversiones diversificado, optimizado y rentable**



**Reposición infraestructura**  
AT, MT y BT en redes,  
subestaciones y líneas



**Modernización de Activos**



**Ampliación de capacidad en**  
Subestaciones



**Conexión Clientes**  
Expansión AT



**Proyectos especiales**  
Alumbrado Público Colombia  
Metro Bogotá  
Regiotram  
Movilidad Eléctrica



**Calidad del Servicio**  
Proyectos de remodelación,  
refuerzo y construcción de  
infraestructura



**Telecontrol y automatización**  
Instalación Equipos  
Telecontrolados  
Instalación Fibra Óptica propia

# 2

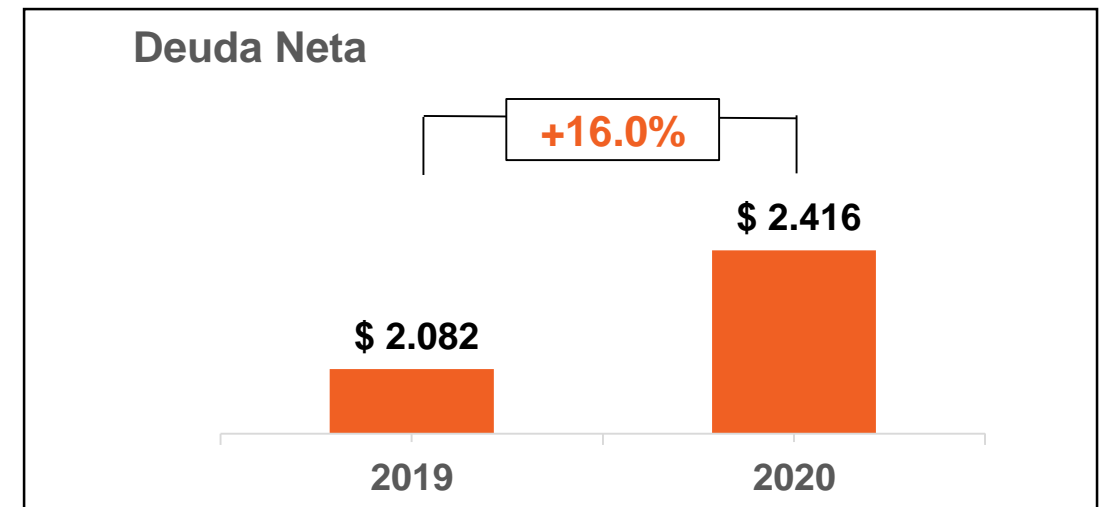
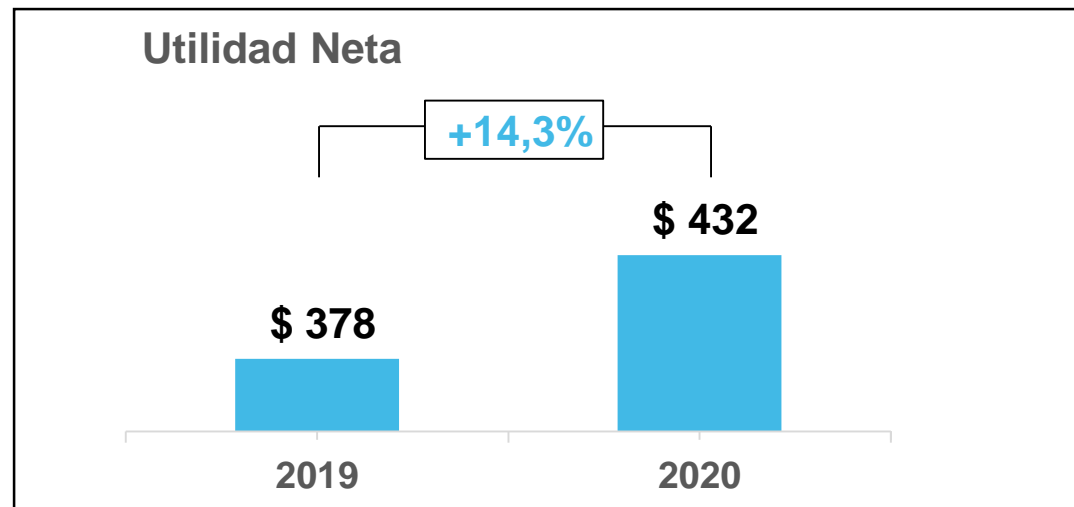
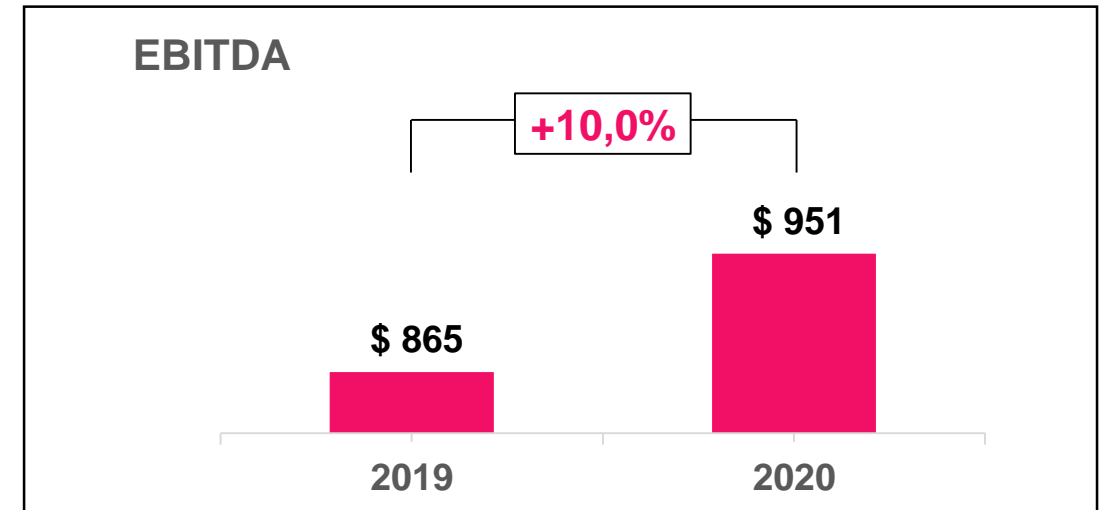
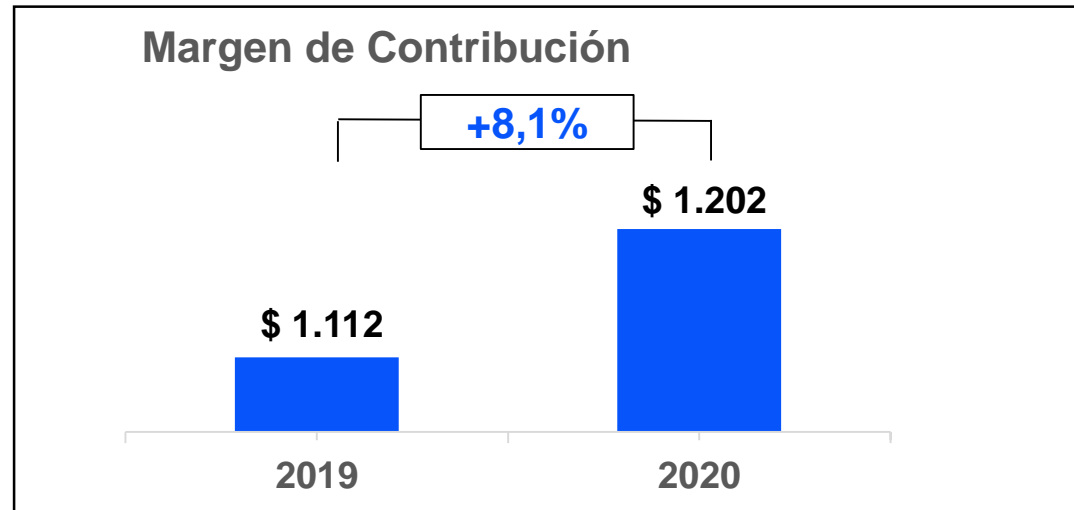
## Perfil Financiero



enel  
codensa

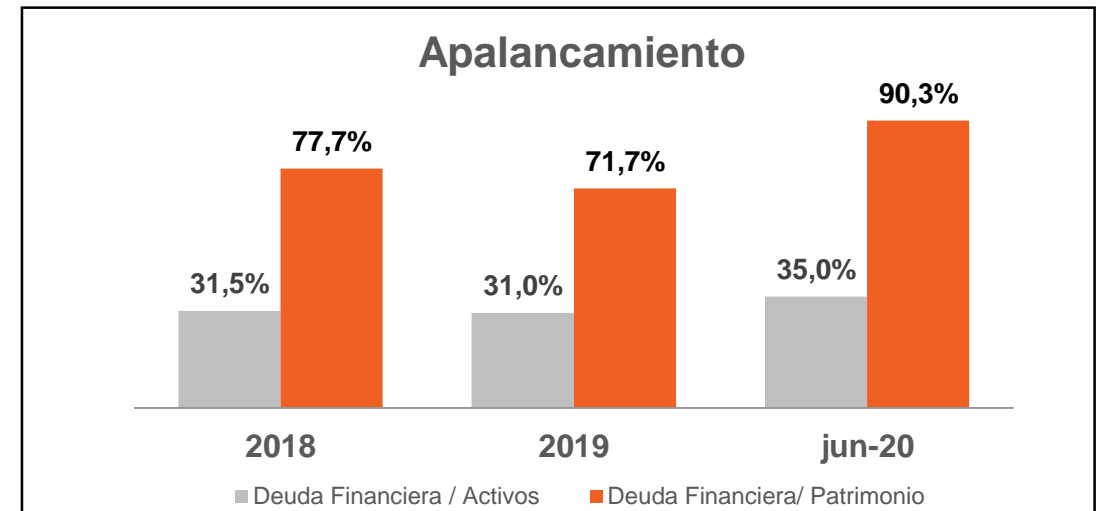
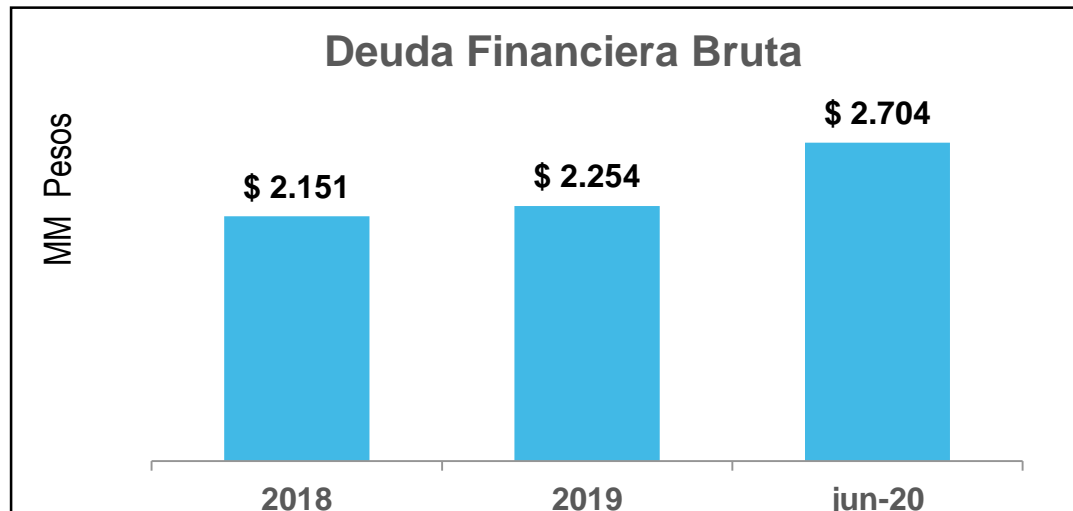
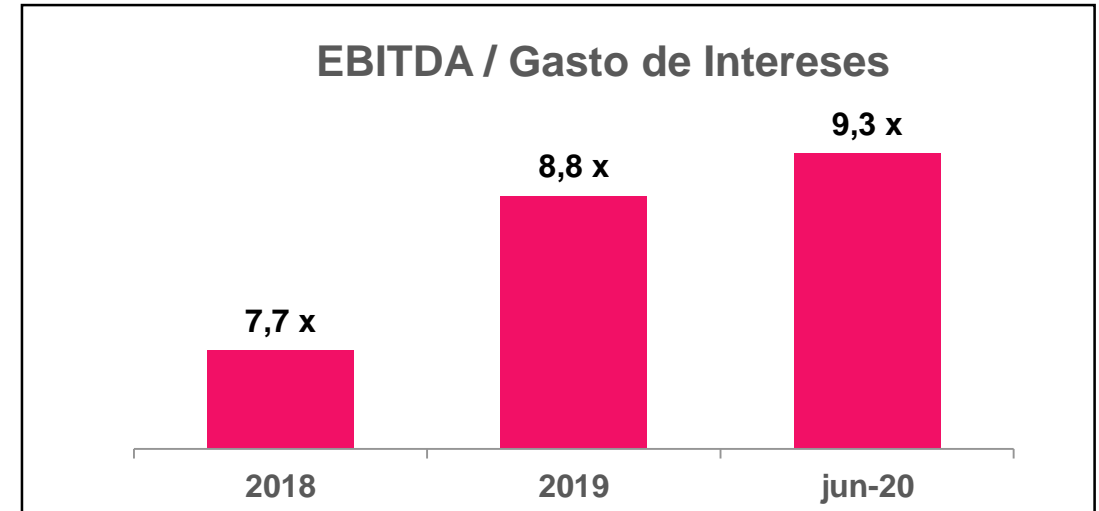
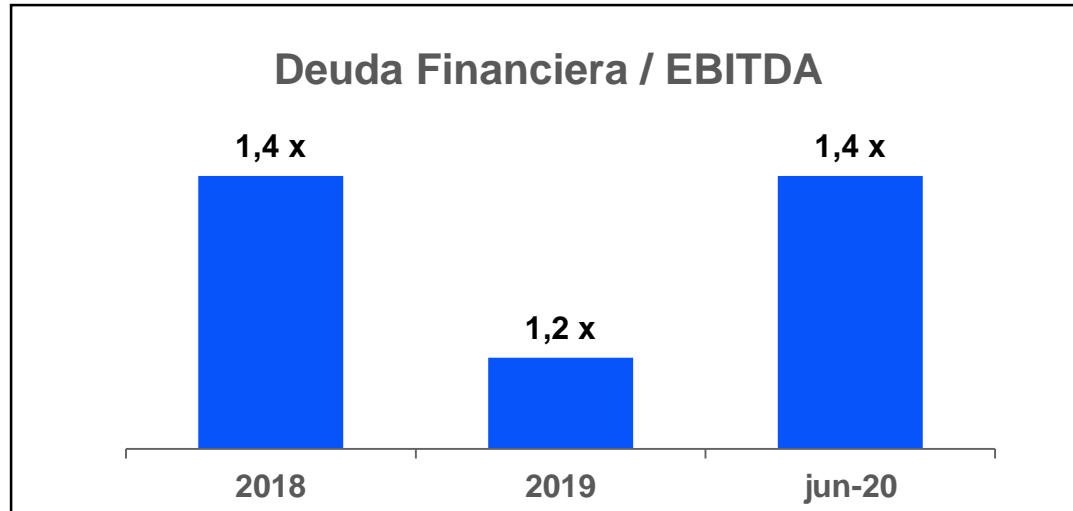
# Resultados 1S 2020

Resultados positivos dentro de un entorno retador



# Indicadores Financieros Codensa 1S 2020

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



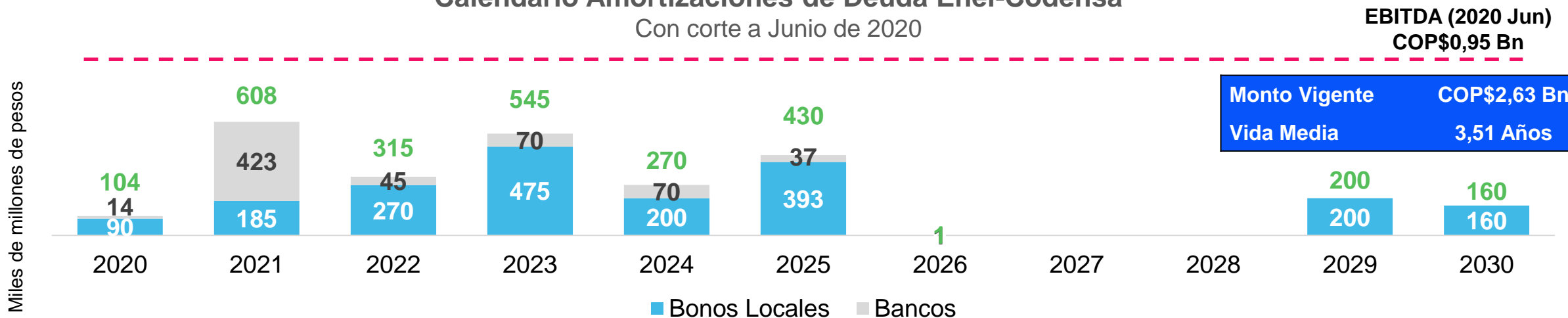
# Perfil de Deuda Enel-Codensa

Perfil de Deuda Conservador y bien distribuido



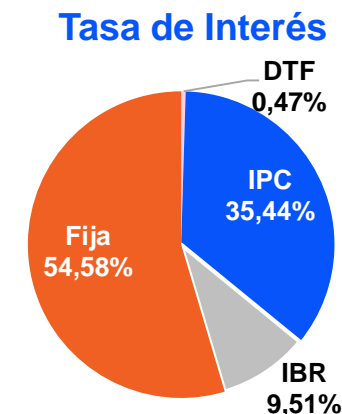
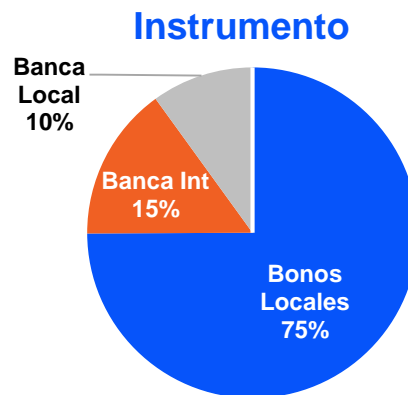
## Calendario Amortizaciones de Deuda Enel-Codensa

Con corte a Junio de 2020



## Composición de la Deuda Financiera

Con corte a Junio de 2020





# 3

## Resumen de la transacción y Consideraciones de Inversión

# Consideraciones de Inversión en Enel-Codensa

**Compañía resiliente en medio de la coyuntura**



- **2ª Compañía de distribución** de energía eléctrica en Colombia
- **20,7% de la demanda nacional** y el 20,9% de la demanda regulada del país
- **Sólida infraestructura** con mas de 72.726 en redes (MT, BT) con eficiente concentración de clientes
- **Resultados operativos y financieros positivos** en medio de una coyuntura retadora para el país y Sector
- **Optimización de la red y las inversiones** reflejadas en mejores indicadores de calidad y continuidad del Servicio
- **Transformación digital** para la atención de nuevos clientes



# Consideraciones de Inversión en Enel-Codensa

Flujos de caja estables y sólido perfil crediticio



- **Margen de EBITDA promedio del 33%** durante los últimos 4 años.
- **Ambicioso plan de inversión por \$2,4 BII** durante los próximos tres años.
- **Política conservadora en cobertura de demanda** (91% a través de contratos de largo plazo)
- **Bajo apalancamiento financiero y métricas crediticias muy conservadoras:**  
Deuda/patrimonio = 90.3%, Deuda / EBITDA = 1,4x y EBITDA / Gasto financiero = 9,3x
- **Calificación AAA local** por Fitch Ratings Colombia (ratificada en Julio de 2020).

# Consideraciones de Inversión en Enel-Codensa

Equipo gerencial experto y accionistas estratégicos



- 21 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
- Estrategia corporativa enfocada a ser líderes en **Finanzas Sostenibles**

# Programa de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales<sup>(1)</sup>

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

Características del Programa			
Cupo Global	\$3.400.000 millones <sup>(2)</sup>		
Cupo Disponible	\$ 860.000 millones (utilizado: \$ 2.540.000.000 millones)		
Plazo para ofertar las emisiones	Hasta junio de 2022		
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. <sup>(3)</sup>		

(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, 0136 de 2018 y 0683 de 2019.





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, Resolución 0623 de 2016 y nuevamente el 28 de mayo de 2019 mediante Resolución No. 0683 de 2019 hasta junio de 2022

(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](http://www.fitchratings.com.co)).

# Décimo Tramo de Bonos bajo el Programa

## Información sobre la potencial colocación de bonos

### Características Indicativas del Décimo Tramo Bajo el Programa

<b>Monto del Tramo</b>	Hasta \$500.000 millones
<b>Fecha Tentativa de Colocación</b>	25 de Agosto de 2020
<b>Plazos de Redención</b>	Entre 4-6 años y 8-10 años (por definir)
<b>Series</b>	B: Pesos en tasa variable IPC E: Pesos en tasa fija
<b>Uso de los Fondos</b>	Refinanciación de obligaciones financieras y financiación de Plan de inversiones
<b>Mecanismo de Colocación</b>	Subasta Holandesa a través del sistema de la BVC
<b>Agentes Colocadores</b>	   

**Agente Líder Colocador**



[IR.Colombia@enel.com](mailto:IR.Colombia@enel.com)

**Michele Di Murro**  
CFO

**Leonardo López Vergara**  
Gerente de Finanzas y Seguros  
[leonardo.lopez@enel.com](mailto:leonardo.lopez@enel.com)

**Alejandra Méndez Chaves**  
Jefe División Mercado Capitales y Planeación Financiera  
[alejandra.mendez@enel.com](mailto:alejandra.mendez@enel.com)

**Ana Cristina Garavito Parra**  
Jefe Gestión Deuda y Relación con Inversionistas  
[ana.garavito@enel.com](mailto:ana.garavito@enel.com)

**Natalia Andrea Bautista Peña**  
Profesional Experto Gestión Deuda y Relación con Inversionistas  
[natalia.bautista@enel.com](mailto:natalia.bautista@enel.com)

**Ibeth Natalia González Cárdenas**  
Profesional Junior Gestión Deuda y Relación con Inversionistas  
[ibeth.gonzalez@enel.com](mailto:ibeth.gonzalez@enel.com)



**Contáctenos**

Equipo Relación con Inversionistas

Para obtener información adicional  
visite nuestra página web:

[www.enel.com.co](http://www.enel.com.co)



4

Anexos

# Resultados Financieros Enel-Codensa

Cifras financieras a Junio de 2020



## Balance General Codensa SA ESP

Cifras en Miles de Millones de Pesos

	Dic. 2018	Dic. 2019	Jun. 2020	%Variación 2019 - 2020
Caja e Inversiones Temporales	634	321	318	-0,9%
Propiedad, Planta y Equipo	5.110	5.575	5.810	4,2%
Activos Totales	6.825	7.249	7.721	6,5%
Obligaciones Financieras Totales	2.104	2.192	2.734	24,7%
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	1.597	1.945	2.171	11,6%
Pasivos Totales	4.057	4.107	4.728	15,1%
Patrimonio Total	2.768	3.142	2.994	-4,7%

# Resultados Financieros Enel-Codensa

Cifras financieras a Junio de 2020



## Estado de Resultados Codensa SA ESP

Cifras en Miles de Millones de Pesos

	Jun. 2018	Jun. 2019	Jun. 2020	%Variación 2019 - 2020
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>2.414</b>	<b>2.640</b>	<b>2.797</b>	<b>5,9%</b>
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>957</b>	<b>1.112</b>	<b>1.202</b>	<b>8,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>729</b>	<b>865</b>	<b>951</b>	<b>10,0%</b>
<b>Gasto Financiero Neto</b>	<b>80</b>	<b>95</b>	<b>89</b>	<b>-6,3%</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>290</b>	<b>378</b>	<b>432</b>	<b>14,3%</b>

\* 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 Enel-Codensa

Cifras financieras a Junio de 2020



## Márgenes Codensa SA ESP

Cifras en Miles de Millones de Pesos

	Dic. 2018	Dic. 2019	Jun. 2020	%Variación 2019 - 2020
<b>Operativo</b>	<b>39,8%</b>	<b>42,2%</b>	<b>43,0%</b>	<b>1,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>30,8%</b>	<b>33,6%</b>	<b>34,0%</b>	<b>1,1%</b>
<b>Neto</b>	<b>12,0%</b>	<b>15,1%</b>	<b>15,5%</b>	<b>2,6%</b>

# Deuda Financiera Enel-Codensa

Con corte al 30 de Junio de 2020

Instrumento	Tipo Bono	Serie/Sub-Serie	Tasa Cupón	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente	Vida Media	Calificación (Local)
Bonos Quinta Emisión (Programa Segundo Tramo)	Ordinario	B-12	IPC + 4,80%	15-nov-25	193.340	5,38	AAA
Bonos Sexta Emisión (Programa Tercer Tramo)	Ordinario	B-7	IPC + 3,53%	25-sep-21	185.000	1,24	AAA
Bonos Séptima Emisión (Programa Cuarto Tramo)	Ordinario	E-4	7,70%	15-sep-20	90.000	1,96	AAA
Bonos Octava Emisión (Programa Quinto Tramo)	Ordinario	E-5	7,39%	09-mar-22	270.000	0,21	AAA
Bonos Novena Emisión (Programa Sexto Tramo)	Ordinario	E-7	6,46%	08-jun-24	200.000	1,69	AAA
Bonos Décima Emisión (Programa Séptimo Tramo)	Ordinario	E-7	6,74%	11-abr-25	200.000	3,94	AAA
	Ordinario	B-12	IPC+ 3,59%	11-abr-30	160.000	4,78	AAA
Décima Primera (Programa Octavo Tramo)	Ordinario	B-5	IPC + 2,82%	23-oct-23	195.000	9,79	AAA
Décima Segunda (Programa Noveno Tramo)	Ordinario	E-4	6,30%	7-mar-23	280.000	3,32	AAA
	Ordinario	B-10	IPC + 3,56	7-mar-29	200.000	2,68	AAA
<b>Total Bonos</b>					<b>1.973.340</b>	<b>4,15</b>	
Crédito Indexado a pesos Bank of Tokio MUFJ			5,80%	7-abr-21	397.500	0,77	
Créditos Banca Local(*)			Promedio 3,43%		262.735	2,83	
<b>Total Créditos</b>					<b>660.235</b>	<b>1,59</b>	
<b>Total</b>					<b>2.633.575</b>	<b>3,51</b>	

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

# Res. CREG 122 de 2020

## Principales Aspectos de la Nueva Resolución

### 1 Reconocimiento de Activos

- **WACC\*** Confirma % de reconocimiento.

2019	2020	2021	2022	2023
11,8%	11,6%	11,5%	11,4%	11,4%



- **Plan de Inversiones** Reconoce Plan de Inversiones en términos generales acorde con lo propuesto.

#### Oportunidades:

- Nuevo Plan 20/24 presentado el 30/12/2019
- Nuevo Plan 21/25 a presentar en Agosto 2020.

Aprobado Res. 189/2019

2,400 Bn Cop\$

2019/2023

Aprobado Res. 122/2020

2,404 Bn Cop\$

2019/2023



Aprobado Res. 122/2020 – AÑO 2019

712 MM Cop\$

- **BRAo** Base Regulatoria de Activos Inicial a 2018

Aprobado Res. 189/2019

8,91 Bn Cop\$

BRA a 2017 (9,1) + BRA 2018 (0,3)

Aprobado Res. 122/2020

8,98 Bn Cop\$

BRA agrupada



+\$70  
MMill

- **BRA** Base Regulatoria de Activos Aprobado

Aprobado Res. 189/2019

9,47 Bn Cop\$

BRA a 2017 (9,1) + BRA 2018 (0,3)

Aprobado Res. 122/2020

9,54 Bn Cop\$

BRA agrupada



+\$69  
MMill

# Res. CREG 122 de 2020

## Principales Aspectos de la Nueva Resolución

### 2 Reconocimiento de Incentivos

- Pérdidas** Aprueba senda presentada y reconoce costos asociados a A.O.M. de la gestión de Pérdidas.

Presentado y Aprobado

40 MM Cop\$ (\$ 2017)  
AOM Pérdidas/Year

Presentado y Aprobado

% Pérdidas NT3: 2,08  
% Pérdidas NT2: 1,75  
% Pérdidas NT1: 9,58



8,3% Agregado

- A.O.M.** Reconocimiento no ligado a cumplimiento de indicadores de calidad (en tarifa actual si está ligado a cumplimiento de indicadores regulatorios). Aumenta % de eficiencia pero aprueba menor base de gasto.

Aprobado Res. 122/2019

Eficiencia 99% sobre base  
0,24 Bn Cop\$ / Year



Aunque la CREG no acepto la pretensión completa de Codensa sobre el AOM de pérdidas, el AOM aprobado en la Res. CREG 122/20 **superó en 26 MM Cop\$** el definido en el OLB BIP 20-24.

- Calidad** Aprueba punto de partida más exigente en indicadores de referencia (SAIDI & SAIFI).

+12,  
8%



Aprobado Res. 189/2019

SAIDI ref. 14,61 h  
SAIFI ref. 13,62 veces

Aprobado Res. 122/2020

SAIDI ref. 16,47 h  
SAIFI ref. 14,45 veces



+6,  
1%

# Síntesis

Resoluciones CREG 189 de 2019 y CREG 122 de 2020

## **La aprobación de ingresos considerando la decisión del recurso de reposición dispuestas en la Res. CREG 122 de 2020, contempla :**

- Ajusta la Base inicial reconoce los activos solicitados y corrige errores de cálculo.
- Mantiene en el AOM reconocido, en la Resolución CREG 189 de 2019
- Mantiene los márgenes asociados a pérdidas de energía
- Incorpora el reconocimiento de gastos asociados al mantenimiento de pérdidas de energía.
- Aprueba el Plan de Inversiones de Codensa, se aprobaron la mayoría de las Unidades Constructivas Especiales.
- Aprueba el ajuste retroactivo de los ingresos por los incentivos de calidad del servicio.
- Reconoce índices SAIDI y SAIFI corrigiendo el error de cálculo asociado a las diferencias de codificación de eventos.
- Los cargos serán calculados oficialmente por XM desde el mes de Julio de 2020, incluyendo el valor mensual del ajuste retroactivo (ver nota).
- Las variaciones del CU proyectado y los valores reales ya aplicados, a lo largo del año 2020 presentan un aumento esperado mayor al 11% en NT1. (Dic 2019 vs Dic 2020).

# Impactos de mediano y largo plazo de la nueva Resolución de cargos de Enel-CODENSA

- **Ingresos:** brinda estabilidad al flujo de ingresos entre periodos tarifarios, reconoce retroactividad de ingresos desde la expedición de la metodología tarifaria.
- **Señal de WACC:** Asegura un perfil de ingresos predecible, reduce el riesgo demanda para la recuperación de las inversiones
- **Señales para la Inversión y nuevas tecnologías:** reconoce en forma anticipada los planes de inversión, brinda certeza para valorar los proyectos, facilita la incorporación de nuevas tecnologías.
- **Calidad del servicio:** senda clara para la mejora del nivel de servicio, índices comprensibles para los usuarios y para comparación internacional, mejor información del nivel de servicio, incentivos fuertes para la mejora de la calidad.
- **Reposición de activos:** Condiciones seguras de la red, modernización de la infraestructura y reducción de la tasa de fallas del sistema.

*“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”.*