



Grupo Enel

Informe de Resultados de Codensa S.A. E.S.P. A marzo de 2016¹

13 de mayo de 2016

Resumen Ejecutivo

- ***El EBITDA² de Codensa creció un 10,5% en el primer trimestre de 2016 con respecto al mismo período de 2015, como resultado de los mayores ingresos operacionales por la variación positiva del IPP en lo corrido del año y al crecimiento de la demanda en su zona de influencia, los cuales compensaron las mayores compras de energía a mayores precios de bolsa durante la etapa más crítica del Fenómeno del Niño.***
- ***Durante el primer trimestre de 2016, Codensa realizó inversiones por \$127.985 millones de pesos, un 173% por encima del nivel de inversiones del primer trimestre de 2015, principalmente en el proyecto de Telecontrol, nuevas subestaciones, conexión de grandes clientes y en ampliación de capacidad de media tensión.***
- ***El indicador de calidad SAIFI (12 meses) mejoró debido a los buenos resultados del plan de calidad. Sin embargo, el indicador SAIDI mostró un deterioro frente al primer trimestre de 2015 debido, principalmente a cambios en la operación y al inicio de la temporada de lluvias.***

La demanda de energía en el área de Codensa fue de 15.082 GWh

La demanda de energía acumulada en el área de influencia de Codensa entre enero y marzo de 2016 fue de 15.082 GWh, lo que representó una tasa anual media de crecimiento de 1,9%.

A pesar del crecimiento anual de la demanda de energía en el área de Codensa, el mes de marzo de 2016 estuvo impactado por los resultados del programa de ahorro de energía "Apagar Paga" con una reducción del 5.73% en comparación con el mismo mes del año anterior. La demanda regulada, incluyendo la industria, sigue mostrando un buen comportamiento con un crecimiento anual de 2.2% al cierre de marzo de 2016. Se destaca el incremento de la demanda de energía de la industria regulada que tuvo un crecimiento de 6,6% y de la gran industria no regulada que creció 2,3% en ese mismo período, principalmente

¹ Las cifras de los Estados Financieros de Codensa a marzo de 2016 utilizados en este reporte fueron preparadas en pesos colombianos bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas oficialmente en Colombia desde enero de 2015.

² El EBITDA se calcula adicionando las depreciaciones y amortizaciones al resultado de la explotación (EBIT).



Grupo Enel

impulsada por el segmento de alimentos y bebidas y vidrio. Por otro lado, la demanda de peajes a distribuidores de energía en la zona de Codensa también presentó un crecimiento del 7,2% en los doce meses con corte a marzo de 2016.

Por su parte, la demanda nacional presentó una tasa anual media de crecimiento del 4,1%. El crecimiento de la demanda nacional no ha sido homogéneo entre las regiones. La región Caribe ha presentado crecimientos más altos frente a otras zonas del país en respuesta a las altas temperaturas del primer trimestre por el Fenómeno del Niño. En contraste las regiones Centro y Antioquia han tenido tasas de crecimiento anualizadas inferiores a la demanda nacional, especialmente en el mes de febrero. Adicionalmente, entre el 8 y el 31 de marzo, tanto la demanda de energía nacional como la de Codensa estuvieron impactadas por la campaña de ahorro con tasas promedio de ahorro del 4,97% y del 6,78%, respectivamente.

Durante el primer trimestre de 2016 Codensa distribuyó el 22,5% de la demanda de energía nacional y el 20,4% de la demanda regulada del país. El 62,3% de la energía distribuida por Codensa en este periodo correspondió al mercado regulado, el 30,3% a otros comercializadores a través de peajes y el 7,4% a energía transferida a otros operadores de red a través de las redes de Codensa.

Entre diciembre de 2015 y marzo de 2016 Codensa incorporó 27.344 nuevos clientes a su red llegando a un total de 2.889.596 clientes en Bogotá y 103 municipios más en el centro del país. Si se tienen en cuenta los nuevos clientes de la Empresa de Energía de Cundinamarca durante el primer trimestre de 2016, se cuenta con 39.177 nuevos alcanzando un total de 3.179.509 clientes.

El indicador medio de pérdidas totales de energía del área de distribución atendida por Codensa se situó en 6,98% para los últimos doce meses terminados el 31 de marzo de 2016, mostrando una mejora frente al 7,10% observado al cierre de marzo de 2015. A partir de marzo se inició el refuerzo operativo dedicado a inspecciones de hurto, pasando de 93 cuadrillas a 105, con el fin de minimizar impactos en el índice por comportamiento de variables externas como tasa de cambio, inflación y el esquema diferencial de tarifas establecido por la CREG.

Los indicadores internacionales de calidad del servicio, SAIDI (índice internacional de la duración de las interrupciones) y SAIFI (índice



Grupo Enel

internacional de frecuencia de las interrupciones) tuvieron un comportamiento mixto al cierre del primer trimestre de 2016. El SAIFI tuvo una reducción del 20% con respecto a los tres primeros meses de 2015, debido a los buenos resultados del plan integral de mejora en la calidad, que incluye entre otros el Proyecto Telecontrol, la reposición y suplencia de y una reducción de las averías de la red. Mientras tanto, el SAIDI presentó un deterioro (aumento) del 2% con respecto al primer trimestre del año anterior, debido principalmente a cambios en la operación y al inicio de la temporada de lluvias en Bogotá.

A continuación se presenta un resumen de los principales resultados operativos para el primer trimestre de 2016:

	Mar-2016	Mar-2015	Variación (%)
Demanda Nacional (TAM GWh)	66.891	64.250	+4,1%
Demanda Área Codensa (TAM GWh)	15.082	14.802	+1,9%
% participación Codensa	20,4%	21,4%	-1,1%
Número de clientes	2.889.596	2.795.637	+3,4%
KM de redes (BT y MT)	48.613	48.304	+0,6%
Índice de pérdidas (TAM)	6,98%	7,08%	-0,1%

El EBITDA de Codensa fue de \$309.877 millones de pesos en el primer trimestre de 2016

Los ingresos operacionales de Codensa en el primer trimestre de 2016 alcanzaron un monto de \$1.015.103 millones de pesos presentando un crecimiento de 16,7% con respecto al año anterior. Este resultado estuvo explicado principalmente por la variación positiva del IPP en lo corrido de 2016 frente al mismo período de 2015 y al crecimiento de la demanda en la zona de influencia de Codensa.

De otro lado, los aprovisionamientos y servicios que representan el costo de ventas ascendieron a \$607.670 millones de pesos, lo cual resultó en un incremento de 26,4% con respecto al primer trimestre de 2015. La razón principal está relacionada con las mayores compras de energía a mayores precios en contratos por el mayor nivel de IPP de los últimos 12 meses y por el efecto del Fenómeno del Niño en los precios de bolsa.

Por su parte, los gastos de personal y los gastos fijos de explotación disminuyeron en 10,2% con respecto a los primeros tres meses de 2015, alcanzando un total de \$97.556 millones de pesos. Lo anterior, obedeció



Grupo Enel

a un menor impuesto a la riqueza debido a la disminución gradual de la tasa de liquidación de este impuesto, según lo aprobado en la reforma tributaria de diciembre de 2014 (1% en 2016 vs. 1,15% en 2015%).

Como consecuencia de lo anterior, en el primer trimestre de 2016 el EBITDA de Codensa fue de \$309.877 millones de pesos, mostrando un incremento del 10,5% con respecto al primer trimestre de 2015 y un margen de 32,9% sobre los ingresos operacionales.

El gasto financiero neto fue de \$36.779 millones de pesos

El gasto financiero neto de los primeros tres meses de 2016 presentó un aumento de \$8.631 millones de pesos, equivalente a un 30,7% de incremento, respecto al mismo período de 2015.

Por una parte, el gasto financiero bruto aumentó en un 30,1% totalizando \$44.764 millones de pesos, como resultado de la mayor variación del IPC (doce meses) durante los primeros meses de 2016 en comparación con el mismo período de 2015, siendo este el indicador al cual se indexan los intereses de la mayoría de de deuda vigente de Codensa.

De otro lado, los ingresos financieros aumentaron en un 22,3% en comparación con el primer trimestre de 2015, debido a mayores tasas de rendimiento de los excedentes de liquidez en respuesta al aumento de las tasas de interés de referencia del Banco de la República.

Finalmente, gracias a los resultados operacionales y financieros anteriormente expuestos, Codensa reportó una utilidad antes de impuestos (EBT) de \$209.560 millones de pesos en el primer trimestre de 2016, presentando un incremento de 8,3% respecto al mismo período del año anterior.

La utilidad neta de Codensa ascendió a \$118.272 millones de pesos

Codensa registró una utilidad neta de \$118.272 millones de pesos durante los primeros tres meses de 2016, presentando un aumento del 12,3% respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente al mayor EBITDA, por mayor demanda de energía, y a los menores gastos fijos de explotación por menor impuesto a la riqueza



Grupo Enel

calculado en 2016 y por eficiencias en mantenimiento correctivo y preventivo, así como en atención de fallas producto de las inversiones realizadas en la red, lo cual compensó el mayor gasto financiero neto por un mayor IPC. Este resultado representó un margen neto del 13,7%³ sobre los ingresos operacionales.

Inversiones por \$127.985 millones de pesos

Durante los primeros tres meses de 2016 se realizaron inversiones por \$127.985 millones de pesos, de los cuales el 54% se orientó al mantenimiento incluyendo la reducción de pérdidas, el alumbrado público, los requerimientos legales, las mejoras tecnológicas, los inmuebles y la flota comercial y operativa, y el 46% restante se orientó a programas de crecimiento en conexiones en alta, media y baja tensión para los clientes, mejora de la calidad del servicio y telecontrol.

Estructura del Balance

Al 31 de marzo de 2016 los activos de la Compañía ascendieron a \$4.651.650 millones de pesos, de los cuales la propiedad, planta y equipo representó el 76,9% sumando \$3.579.011 millones de pesos y la caja e inversiones temporales representaron el 4,8% con \$222.229 millones de pesos. Frente al corte del 31 de diciembre de 2015, el total de activos presentó una leve disminución de 0,9%.

El pasivo total de Codensa al cierre de marzo de 2016 fue de \$2.683.949 millones de pesos, aumentando en 13,3% frente al cierre de 2015, producto principalmente a la declaración de los dividendos del período enero a diciembre de 2015 en la Asamblea General de Accionistas llevada a cabo el 29 de marzo. El patrimonio de la Compañía fue de \$1.967.700 millones de pesos, presentando una reducción del 15,3% frente al 31 de diciembre de 2015.

En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo representó el 57,7% del total de los activos y el patrimonio el 42,3% de los activos. La deuda financiera (incluyendo intereses por pagar) correspondió al 26,7% del total de activos.

³ Margen neto = utilidad neta del periodo / ingresos operacionales de los últimos doce meses.



Grupo Enel

En el primer trimestre de 2016 Codensa pagó dividendos a sus accionistas por \$78.076 millones de pesos, correspondientes a la última cuota de los dividendos sobre la utilidad neta de 2014.

Deuda Financiera

Al cierre del primer trimestre de 2016 la deuda financiera de Codensa⁴ ascendió a \$1.243.272 millones de pesos (incluyendo intereses por pagar), presentando un incremento de 4,6% con respecto al saldo de diciembre de 2015, como resultado del desembolso de un crédito indexado a pesos con el Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ por un monto de \$200.000 millones de pesos a un plazo de 3 años bullet con una tasa de 8.41% E.A. Este crédito fue empleado para financiar el vencimiento de la serie B6 del Primer Tramo del Programa de Bonos de Codensa por un monto de \$145.000 millones de pesos en febrero de 2016, el cual fue atendido temporalmente con caja, y los recursos remanentes se emplearon para atender pagos principalmente de capex. El crédito le permitió a Codensa aprovechar oportunidades de fondeo más competitivas para la banca internacional logrando ahorros importantes respecto a las tasas de los créditos más competitivos de la banca local.

Al cierre del primer trimestre de 2016, la totalidad de la deuda financiera de Codensa, incluyendo las operaciones de leasing, se encontraba denominada en pesos. La vida media de la deuda financiera de Codensa era 3,68 años y el costo promedio era de 11,93%.

El siguiente cuadro detalla las condiciones de la deuda financiera⁵ de Codensa con corte al 31 de marzo de 2016:

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	0,95	AAA
	Serie A10: IPC + 5.30%	IPC + 5.60%	Marzo 14, 2017	\$ 244.500	0,95	AAA
Bonos Tercera Emisión	Serie A10: IPC + 5.55%	IPC + 5.55%	Diciembre 11, 2018	\$ 80.000	2,70	AAA
Bonos Quinta Emisión (Segundo Tramo Programa)	Serie B5: IPC + 3.92%	IPC + 3.92%	Noviembre 15,2018	\$ 181.660	2,63	AAA
	Serie B12: IPC + 4.80%	IPC + 4.80%	Noviembre 15,2025	\$193.340	9,63	AAA

⁴ La deuda financiera bajo NIIF incluye las operaciones de Leasing.

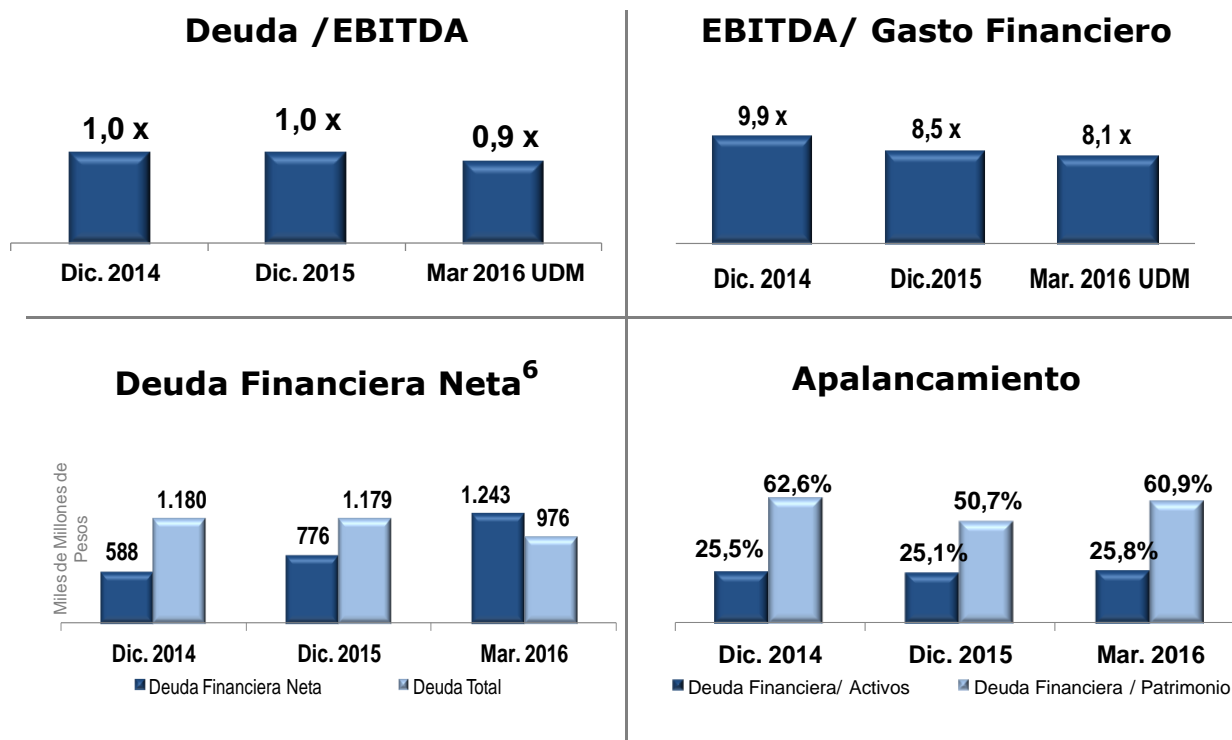
⁵ Excluyendo las operaciones de Leasing de vehículos.

Grupo Enel

Bonos Sexta Emisión (Tercer Tramo Programa)	Serie B7: IPC + 3.53%	IPC + 3.53%	Septiembre 25,2021	\$ 185.000	5,49	AAA
Total Bonos				\$ 1.031.500	3,82	
Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	8.41% E.A.	N/A	Marzo 18, 2019	\$ 200.000	2,96	N/A
Total Créditos				\$ 200.000	2,96	
Total				\$ 1.231.500	3,68	

Razones financieras

A continuación se presentan los principales indicadores de endeudamiento con corte a marzo de 2016:



Si requiere información adicional, por favor contacte a nuestro equipo de Relación con Inversionistas (IR):

Oficina Relación con Inversionistas Codensa
e-mail: IR.Codensa@enel.com

⁶ Deuda Neta = Saldo de principal de la deuda financiera menos efectivo e inversiones temporales. Deuda Financiera incluyendo el Leasing de Vehículos = saldo de principal de la deuda financiera (sin incluir intereses causados por pagar).



Grupo Enel

Link Sección IR Página Web: www.codensa.com.co/ Accionistas e Inversionistas

Leonardo Lopez Vergara
e-mail: leonardo.lopez@enel.com
Tel. 6015641

Carolina Bermúdez Rueda
e-mail: carolina.bermudez@enel.com
Tel. 6015751

María Patricia Moreno Moyano
e-mail: maria.moreno@enel.com
Tel. 6016060 ext: 3502

Alejandra Méndez Cháves
e-mail: alejandra.mendez@enel.com
Tel. 6015564

Cristian Mauricio Gacha Vera
e-mail: cristian.gacha@enel.com
Tel. 6016000 ext: 3517