

# HECHOS RELEVANTES



➔ El **EBITDA** de Codensa S.A. E.S.P. alcanzó **\$1.311.319** millones de pesos en los primeros nueve meses de 2019, equivalente a un margen de **32,9%** sobre los ingresos operacionales.



➔ La compañía mantiene los indicadores de calidad en **óptimos niveles**, con mejoras importantes en los indicadores SAIFI (frecuencia de las interrupciones) y SAIDI (duración de las interrupciones) producto de las inversiones en el plan de calidad.



➔ **Codensa S.A. E.S.P.** desarrolla un ambicioso plan de inversiones alcanzando **\$615.653 millones** de pesos, equivalente a un aumento superior al **8%** en términos anuales.

# UPDATE REGULATORIO

- ➔ El 25 de enero de 2019 se emitió por parte de la Comisión de Energía y Gas (CREG) la resolución **No.015/2019**, por la cual se modificó la tasa de retorno para la actividad de distribución de energía eléctrica así, para el 2019: **11.79%**, 2020: **11,64%**, 2021: **11,5%**, y 2022 en adelante: **11,36%**.
- ➔ El pasado 25 de mayo de 2019, se publica La Ley 1955 de 2019 bajo la cual se expide el **Plan Nacional de Desarrollo**, donde se impone la obligación a los comercializadores de energía de adquirir entre el 8% y el 10% de su energía de fuentes no convencionales de energía renovable a través de contrato a largo plazo (artículo 296).
- ➔ El pasado 4 de Julio la CREG publica proyecto de resolución “Por la cual se definen los principios, comportamientos, y procedimientos que deben cumplir los comercializadores minoristas en la celebración de contratos de energía destinados al mercado regulado.
- ➔ El pasado 11 de Julio se expide Ley por medio de la cual se promueve nuevo esquema de promoción al uso de vehículos eléctricos y de cero emisiones, con el fin de contribuir a la movilidad sostenible y a la reducción de emisiones contaminantes.
- ➔ Bajo la resolución 40590 y 40591 de 2019 el Ministerio de Minas y Energía define e implementa el mecanismo para la Subasta de Contratación a Largo Plazo para proyectos de generación de energía eléctrica.
- ➔ El 4 de octubre de 2019, la CREG adopta un nuevo enfoque regulatorio mediante la Resolución No. 130 de 2019 considerando los cambios tecnológicos que se avecinan y que pueden resultar en una multiplicidad de mecanismos de comercialización de energía que redefinirán los mercados eléctricos (medición inteligente, autogeneración, almacenamiento entre otros), con este nuevo enfoque busca un marco regulatorio flexible que permita la entrada de nuevos agentes a la cadena de prestación del servicio, la articulación de los nuevos desarrollos en el mercado, la liberalización de los mismos, así como el traslado de nuevas y mayores eficiencias a la tarifa de los usuarios finales.

# UPDATE REGULATORIO

- ➔ El objetivo de esta resolución es establecer las condiciones mínimas que deben cumplir las convocatorias públicas que adelantan los comercializadores para la celebración de contratos de energía eléctrica destinados a atender el mercado regulado, así como la creación de un sistema centralizado de información de convocatorias públicas (SICEP), administrada por el ASIC (Administrador del Sistema de Intercambios Comerciales), cuyo objetivo principal es dotar de mayor transparencia el proceso de contratación, reducir los costos de transacción, permitir una mejor vigilancia, y limitar la posibilidad de discriminación.
- ➔ Por otra parte, y en cumplimiento a lo dispuesto en el Plan Nacional de Desarrollo 2019-2022 “Pacto por Colombia, pacto por la Equidad” la Superintendencia de Servicios públicos domiciliarios reglamentó a través de la resolución 35615 del 13 de septiembre de 2019 la aplicación de la sobretasa que aplica a los usuarios residenciales de los estratos 4,5 y 6; así como a los usuarios comerciales, industriales y no regulados causados a partir del 26 de mayo/19. Los recursos de la sobretasa serán destinados al Fondo Empresarial de la Superintendencia para apoyar los procesos de intervención de empresas de servicios públicos y con inconvenientes financieros.
- ➔ Adicionalmente la resolución CREG 098 de 2019 define los mecanismos para incorporar sistemas de almacenamiento de energía eléctrica con baterías, con el propósito de mitigar inconvenientes presentados por la falta o insuficiencia de redes de transporte de energía en el Sistema de Transmisión Nacional, STN, o en un Sistema de Transmisión Regional, STR.

# MERCADO ELECTRICO COLOMBIANO

➔ La demanda nacional acumulada entre enero y septiembre fue de **53.636 GWh**, incrementándose en **4,1%** frente al mismo periodo en 2018, siendo ligeramente superior al escenario medio de proyección de la UPME. La demanda nacional estuvo jalonada por el mercado regulado, principalmente el sector residencial, donde se destaca el crecimiento de la zona Oriente y Caribe.

Entre enero y septiembre de 2019, **Codensa S.A. E.S.P.** distribuyó el **21,2%** de la demanda de energía nacional y el **21,5%** de la demanda regulada del país. El **66,7%** de la energía distribuida por Codensa S.A. E.S.P. en este periodo correspondió al mercado regulado, el **31,0%** a otros comercializadores con clientes finales dentro de la red de **Codensa S.A. E.S.P.**, y el **2,3%** a energía transferida a otros operadores de red a través de las redes de **Codensa S.A. E.S.P.**

**Demanda Energía (GWh)**



# DEMANDA EN CODENSA S.A. E.S.P

➔ La demanda de energía en el área de influencia de Codensa en los primeros nueve meses de 2019 fue de **11.350 GWh**, lo que representó una variación positiva con respecto al mismo período del año anterior de **2,4%**.

En el área de operación de Codensa, la variación positiva de la demanda se explica principalmente por un incremento en los peajes producto del crecimiento de clientes en otros comercializadores, con respecto a la demanda regulada registra un leve ascenso, atribuible al crecimiento orgánico por nuevas conexiones.

**67%**  
REGULADA



**31%**  
PEAJES

**2%**  
PEAJES OR  
Y AUX



# RESULTADOS OPERACIONALES

INDICADORES OPERATIVOS	3T 2018	3T 2019	Var
No de Clientes	3.414.791	3.502.458	2,57%
Demanda Total	11.376	11.613	2,08%
Regulada Codensa S.A. E.S.P.	7.692	7.749	0,74%
Peajes	3.394	3.601	6,10%
Peajes OR y aux	290	263	-9,31%
Tarifa	513	520	1,34%
Pérdidas	7,88%	7,74%	-0,14%
Indicador Morosidad	59,13%	52,29%	-6,84%
Recaudo/Cobrabilidad	99,58%	100,07%	0,49%
SAIDI	761	676	(85)
SAIFI	10	7	(3)

Codensa S.A. E.S.P. incorporó **63.838** nuevos clientes a su red durante los primeros nueve meses del año, llegando a un total de **3.502.458** clientes en Bogotá y 103 municipios más en el centro del país.

El indicador medio de pérdidas totales de energía del área de distribución atendida por Codensa S.A. E.S.P. se situó en **7,74%** para los doce últimos meses a 30 de septiembre de 2019, mostrando una reducción del **0,14%** frente al **7,88%** observado en el mismo periodo de 2018, lo que significa una recuperación de 31 GWh acumulado a septiembre. La estrategia que ha permitido reducir el índice de pérdidas frente al mismo período del año anterior se enmarca dentro de las siguientes acciones: i) Una reestructuración en la forma de operar donde se logra que cada zona tenga indicadores específicos que permiten una reducción más efectiva de las pérdidas de energía. ii) Foco en la recuperación de energía por consumos no registrados en clientes con fraude y/o anomalía y iii) Fortalecimiento de los modelos de analítica de datos con el fin de mejorar la efectividad de las inspecciones en terreno.

Por otro lado, el indicador medio de pérdidas totales de energía del área de distribución atendida por Codensa S.A. E.S.P. se situó en **7,77%** para los doce últimos

meses con corte al 30 de junio de 2019, mostrando una disminución del **0,1%** frente al **7,88%** lo cual representa una reducción de 8 GWh de pérdidas no técnicas pasando de 393 GWh en junio 2018 a **385 GWh** en Junio de 2019, debido a las inversiones en programas encaminados a mejorar la calidad del servicio, ampliación de la cobertura con nuevas conexiones de la red para nuevos clientes, subterranización de redes y mayor telecontrol.

Por el lado de la tarifa, se destaca un aumento de **1,34%** (7 \$/kWh) en el CU con ADD frente al mes anterior, las principales variaciones fueron:

- Incremento de **3,3 \$/kWh** en la componente G Compras de Energía, como consecuencia de un aumento de 20% en el precio de las compras en bolsa, con respecto al mes anterior; las compras en bolsa representan el **11,6%** de las compras totales.

- Incremento de **2,7 \$/kWh** en la componente de restricciones por una mayor generación de seguridad.

La variación del IPP fue de **+0,72%** y del IPC **+0,09%** según el DANE, generando así un aumento frente al mes anterior.

En cuanto a los indicadores internacionales de calidad del servicio, SAIDI (duración de las interrupciones) y SAIFI (frecuencia de las interrupciones), presentaron una reducción frente al mismo periodo del año anterior, ubicándose en 676 minutos (-19%) y en 6,8 veces (-34%) respectivamente. Lo anterior refleja los resultados positivos producto de las inversiones en proyectos de modernización, cambio de postes y mejoramiento de la infraestructura eléctrica de la red, programas de mantenimiento y mejoras operativas.

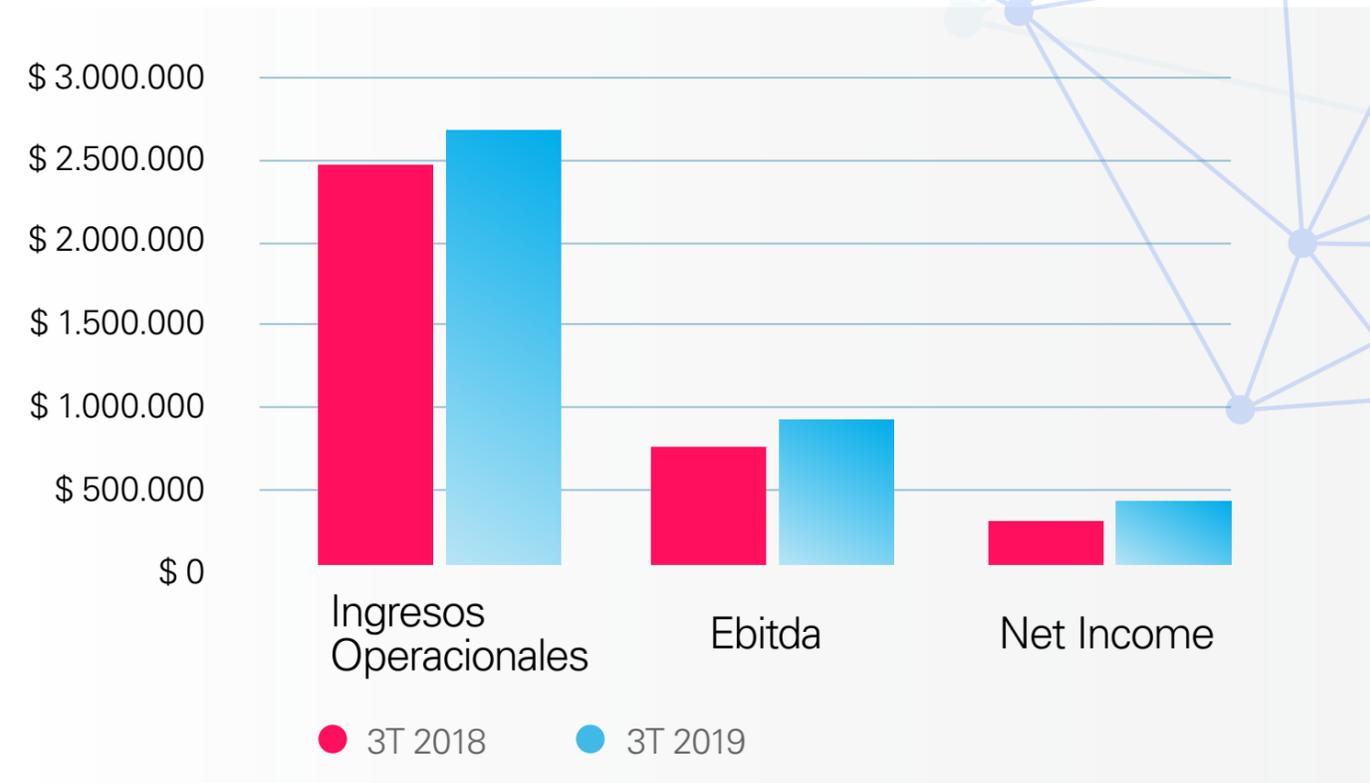
# INDICADORES FINANCIEROS

Los ingresos de Codensa S.A. E.S.P. en los primeros nueve meses de 2019 totalizaron **\$3.981.156 millones** presentando un crecimiento de 7,4% con respecto al año anterior. El resultado anterior es producto de los siguientes efectos:

I) Incremento en la demanda de energía en el área de influencia de Codensa S.A. E.S.P. de 2,4% acumulado año, principalmente en peajes, que registró un incremento de 6.1% frente al mismo período del año anterior. El mercado regulado creció 0.7%, jalonado por el segmento residencial, atribuible al crecimiento orgánico por nuevas conexiones.

II) Un aumento en la tarifa regulada del negocio derivada principalmente de un incremento en el Índice de Precios al Productor (IPP) al cual se encuentra indexado el componente de distribución y al crecimiento de los componentes de generación y restricciones que presentan un pass through tarifario imperfecto en los ingresos de la compañía, que tuvieron un impacto negativo en el 2018.

III) Mejores resultados en margen de productos y servicios de valor agregado, principalmente en alumbrado público por un mayor reconocimiento por la modernización de activos y por el crecimiento en la venta de obras eléctricas y seguros a terceros



El EBITDA de Codensa S.A. E.S.P. fue de **\$1.311.319 millones** de pesos al 30 de septiembre de 2019

# INDICADORES FINANCIEROS

Por su parte, el costo de ventas, ascendió a **\$2.322.282 millones** de pesos durante los nueve primeros meses del año, equivalente a un incremento del **3,3%** frente al mismo periodo de 2018. Este incremento se explica básicamente por un incremento en el precio de bolsa en el mercado spot, y un aumento en los costos indexados al IPP, indicador que presenta un incremento sustancial frente al registrado un año atrás.

Así mismo, los costos fijos, representados por los costos de personal y de operación y mantenimiento, crecieron un 4,9% frente al mismo período de 2018, alcanzando un total de **\$347.555 millones** de pesos. Las principales causas que impulsan el crecimiento son: **I)** Ajustes salariales y aumento en la plantilla de personas respecto al año anterior en línea con el plan de inversión y nuevos negocios y **II)** mayores costos asociados a la divulgación de campañas de digitalización y socialización del cobro del servicio de aseo en la factura de energía, todo esto, compensado por mayores eficiencias en los procesos.

Como consecuencia de lo anterior, en los primeros nueve meses de 2019 el EBITDA fue de \$1.311.319 millones de pesos, mostrando un incremento de 16,3% con respecto al mismo periodo de 2018, y un margen de 32,9% sobre los ingresos operacionales.

Las depreciaciones y amortizaciones presentan un crecimiento del 15,1% respecto al año anterior principalmente por un aumento en la base de activos fijos depreciables producto del plan de inversión ejecutado principalmente durante el último trimestre de 2018 y lo corrido de 2019. Las pérdidas por deterioro presentan un incremento frente a lo registrado un año atrás por una mayor provisión por el IVA del alumbrado público de Bogotá y el deterioro de cartera sobre clientes municipales principalmente.



De esta manera, Codensa S.A. E.S.P. obtuvo una utilidad operacional al 30 de septiembre de 2019 de **\$992.941 millones** de pesos, que representa un incremento del 16,7% frente al mismo periodo del 2018.

# INDICADORES FINANCIEROS

De acuerdo a lo anterior, el **EBITDA** durante los primeros nueve meses del año 2019 alcanzó **\$1.311.319 millones** de pesos, mostrando un incremento de **16,3%** con respecto al mismo periodo de 2018.

Las depreciaciones y amortizaciones presentan un incremento del **11,68%** respecto al año anterior en línea a la ejecución del plan de inversiones previsto, y como consecuencia de la modernización implementada así como por la provisión para el impuesto de valor agregado – IVA- del cliente Alumbrado Público del Distrito Bogotá y del deterioro de cartera sobre clientes municipales principalmente. Como resultado, Codensa obtuvo una utilidad operacional al 30 de

junio de 2019 de **\$377.952 millones** de pesos, que representa un incremento del **30,3%** frente al mismo periodo del 2018 en línea con el crecimiento del EBIT y a la reducción en cuatro puntos porcentuales en la tarifa del impuesto de renta para el 2019.

---



## El gasto financiero neto fue de **\$143.278 millones de pesos**

El gasto financiero neto de los primeros nueve meses de 2019 presentó un incremento del **13,8%** respecto al mismo período un año atrás, explicado por los siguientes factores:

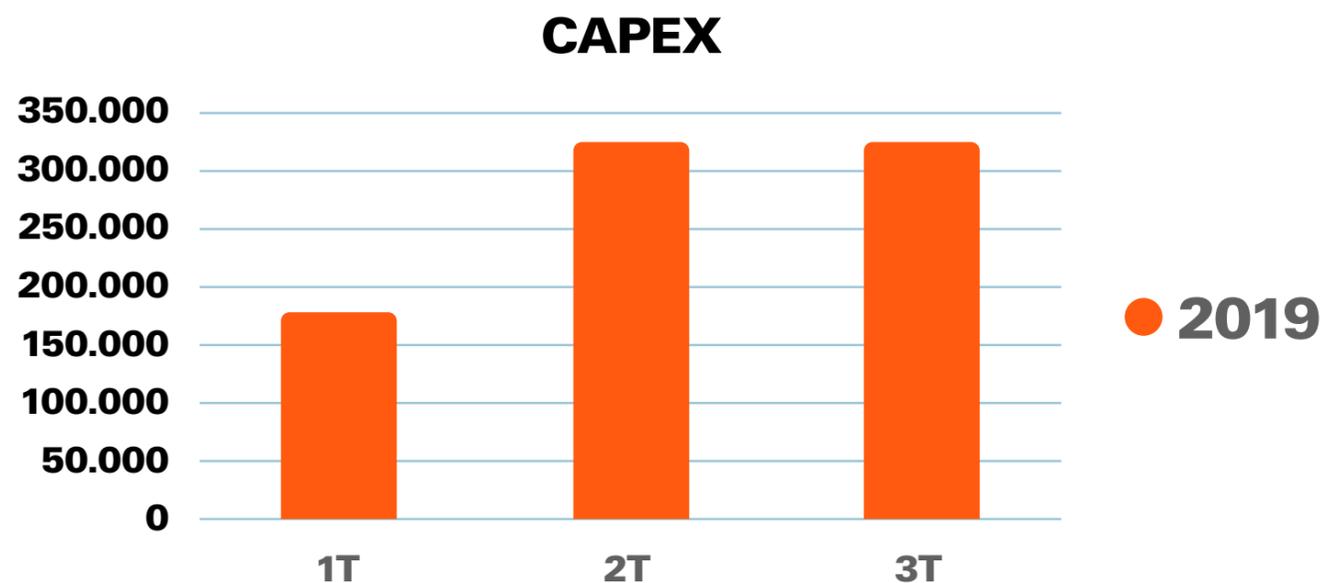
I) El gasto financiero de la deuda aumento **5,1%** totalizando **\$158.167** millones de pesos, explicado por un incremento en el saldo promedio de la deuda, debido a las tomas de financiación destinadas a fondear el plan de inversiones. Lo anterior fue compensado parcialmente por una menor tasa promedio de deuda en comparación frente al año anterior.

II) Por su parte, el ingreso financiero presentó una disminución del **34,4%** explicado principalmente por menores tasas de remuneración y menor nivel de excedentes frente al año anterior.

Con lo anterior **Codensa S.A. E.S.P.** reportó una utilidad antes de impuestos (EBT) de **\$844.917** millones de pesos en los primeros nueve meses de 2019, **17,6%** superior a lo registrado un año atrás.

La utilidad neta de Codensa S.A. E.S.P. ascendió a **\$572.604 millones de pesos.**

# INVERSIONES POR **\$615.653 MILLONES** DE PESOS



Durante los primeros nueve meses del año 2019 se realizaron inversiones por **\$615.653** millones de pesos, mostrando una disminución del **8,1%** con respecto al año anterior.



Del total de inversiones, el **71%** se orientó a crecimiento con programas encaminados a mejorar la calidad del servicio, conexiones de la red para clientes y telecontrol.



% restante se destinó principalmente a mantenimiento de los activos de operación y modernización de sistemas operacionales de la compañía.

Los excelentes resultados muestran un esquema de remuneración estable, que garantiza crecimiento sostenido y nuevas oportunidades de negocio que junto a la búsqueda de mejoramiento en los modelos de operaciones, sistemas y procesos comerciales le permitirá al negocio de distribución alcanzar estándares de eficiencia operativa de clase mundial. Cumpliendo además con los requisitos del nuevo marco regulatorio, manteniendo la vanguardia en tecnologías de red e implementando estrategias de digitalización dentro de un marco de sostenibilidad, que permita seguir con el despliegue en inversiones aprovechando las nuevas oportunidades en el largo plazo y así generar un mayor valor para los inversionistas.

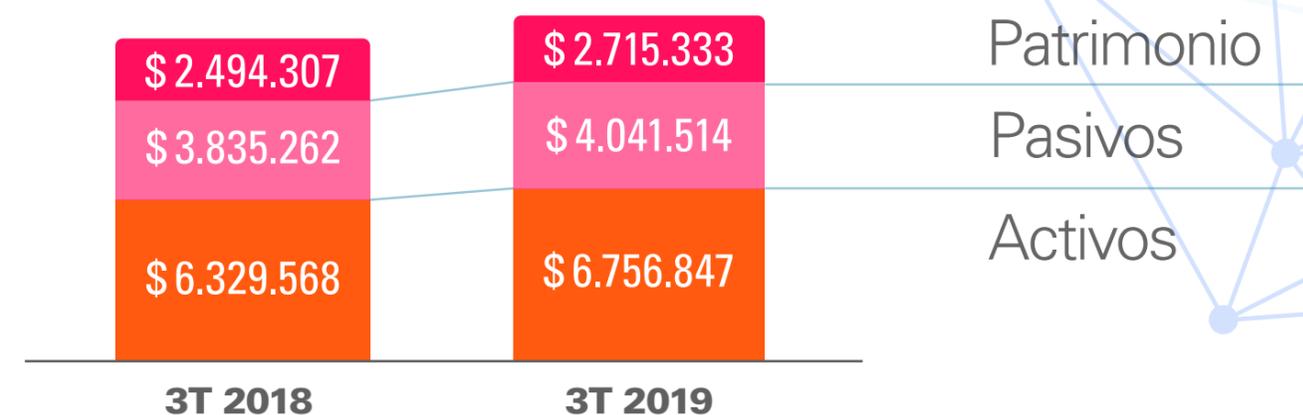
# ESTRUCTURA DEL BALANCE

Al 30 de septiembre de 2019, los activos de la Compañía ascendieron a **\$7.075.925 millones de pesos**, de los cuales la propiedad, planta y equipo representó el 76,5%, sumando \$5.415.028 millones de pesos, las cuentas por cobrar representaron el 8,9%, totalizando \$629.079 millones y la caja y equivalentes al efectivo representaron el 4,4% con \$310.897 millones de pesos.

Frente al corte del 31 de diciembre de 2018, el total de activos presentó un incremento de **3,7%** explicado principalmente por un aumento en la propiedad planta y equipo que corresponde a las inversiones realizadas en la adecuación, modernización y expansión de la red; de otro lado se observa también un incremento en los inventarios producto de la adquisición de materiales en función de la ejecución de los proyectos de inversión; este efecto es compensado parcialmente por la disminución en la caja y equivalentes de efectivo luego de la realización de pagos por concepto de dividendos, capital de trabajo relacionado con los gastos de operación, inversiones y el pago de impuestos.

Por otro lado, el pasivo total de Codensa S.A. E.S.P. al cierre de septiembre de 2019 fue de **\$4.165.940 millones** de pesos, aumentando **2,7%** frente al cierre de 2018, explicado principalmente por la colocación de bonos que constituyen el noveno tramo del programa para financiar el plan de

## CUENTAS DE BALANCE



inversiones, efecto que es compensado con una reducción en las cuentas comerciales por pagar, principalmente al pago realizado en enero de 2019 por la cartera recaudada del negocio “**Crédito Fácil Codensa**” correspondiente al mes de diciembre.

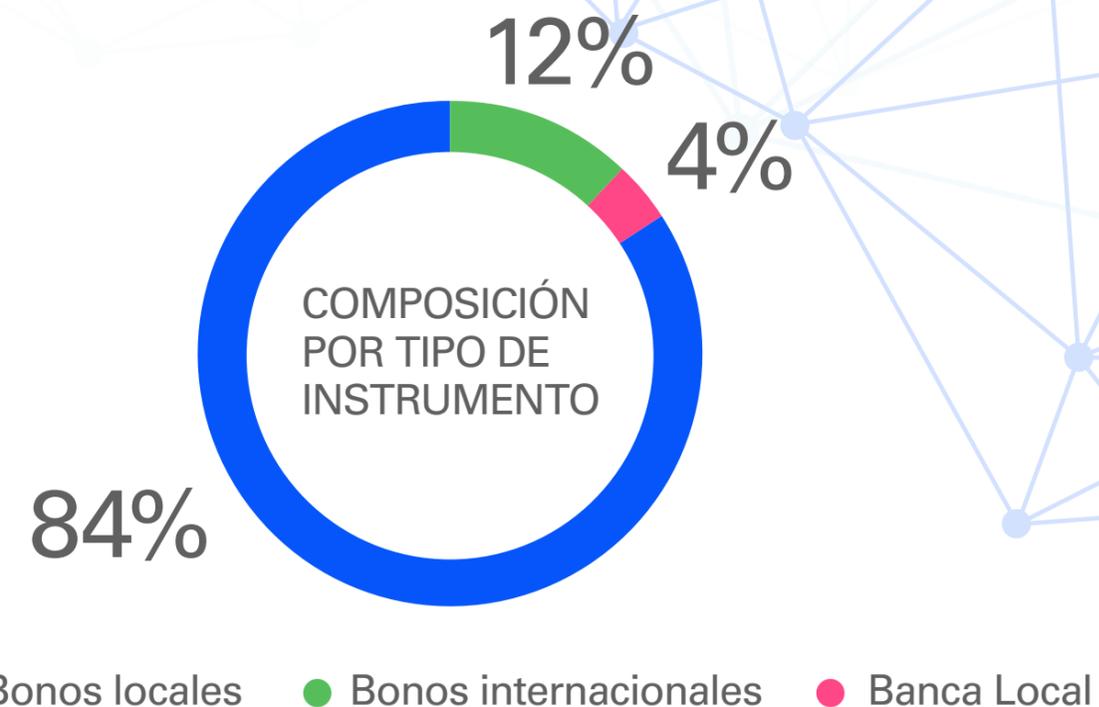
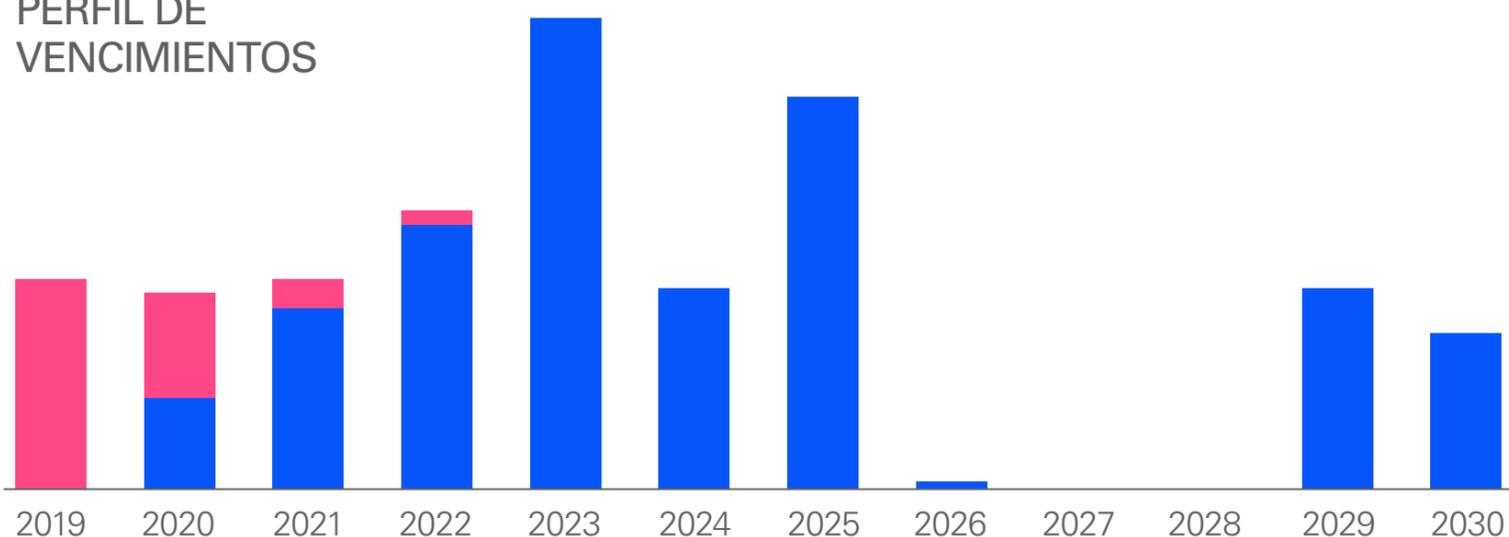
El patrimonio de la Compañía fue de **\$2.909.985 millones** de pesos, presentando un incremento de **5,1%** frente al 31 de diciembre de 2018, explicado por el incremento en las utilidades retenidas.

En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo representó el 59% del total de los activos y el patrimonio el **41%**.

Durante los nueve primeros meses de 2019 Codensa S.A. E.S.P. pagó **\$274.388 millones** de pesos en dividendos a sus accionistas, correspondientes a la última cuota de las utilidades del período 2017 y el primer pago de los dividendos correspondientes a las utilidades de 2018.

# DEUDA FINANCIERA

PERFIL DE  
VENCIMIENTOS



Al cierre de septiembre de 2019 la deuda financiera de Codensa S.A. E.S.P. , incluyendo intereses, ascendió a **\$2.407.091 millones** de pesos, presentando un incremento de **14,4%** con respecto al saldo de diciembre de 2018, lo anterior, como resultado de la contratación de un crédito con Bank of Tokio por \$200.000 millones de pesos en el mes de febrero, la colocación del primer lote del Noveno Tramo del programa de emisión y colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales por \$480.000 millones en el mes de marzo, la contratación de un

crédito bajo la línea Finagro con Banco Bogotá por valor de 17.043 MMCOP en el mes de abril y la contratación de un crédito bajo la línea Finagro con el Banco BBVA por valor de \$50.000 millones de pesos en el mes de junio, todos estos recursos destinados a financiar el plan de inversiones de la Compañía. Así mismo durante el período se realizó el pago del quinto tramo del programa por \$160.000 millones, la cancelación de créditos con Banco of Tokyo por \$281.000 millones, y la amortización de capital de créditos de tesorería por \$22.437 millones de pesos.

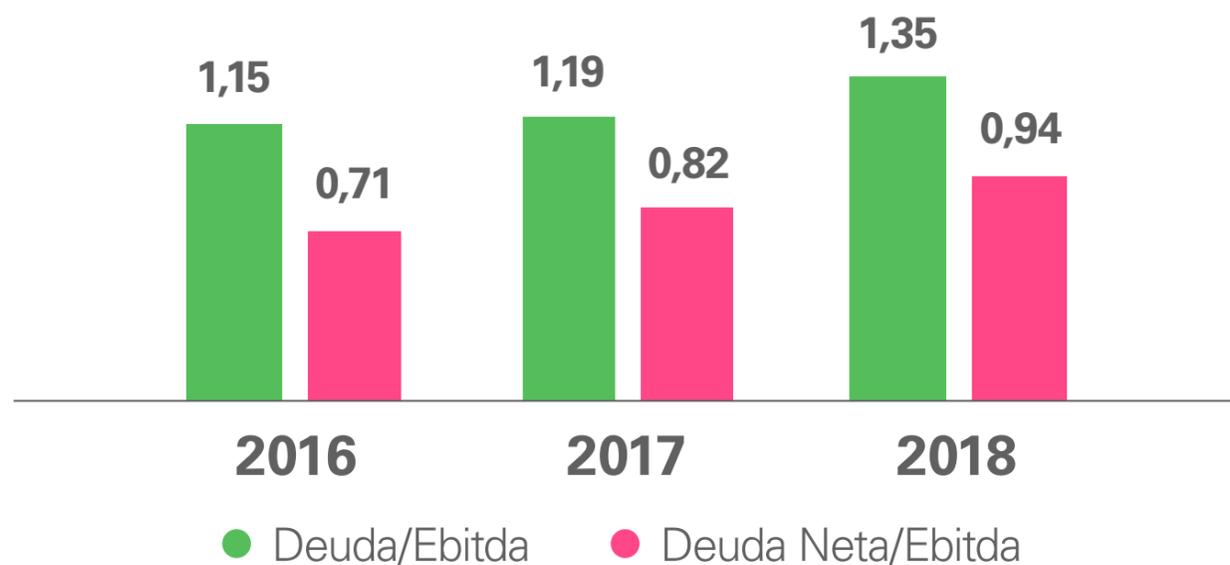
3. Las cifras de los Estados Financieros de Codensa S.A. E.S.P. a junio de 2019 utilizados en este reporte fueron preparadas en pesos colombianos bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas oficialmente en Colombia.

# DEUDA FINANCIERA

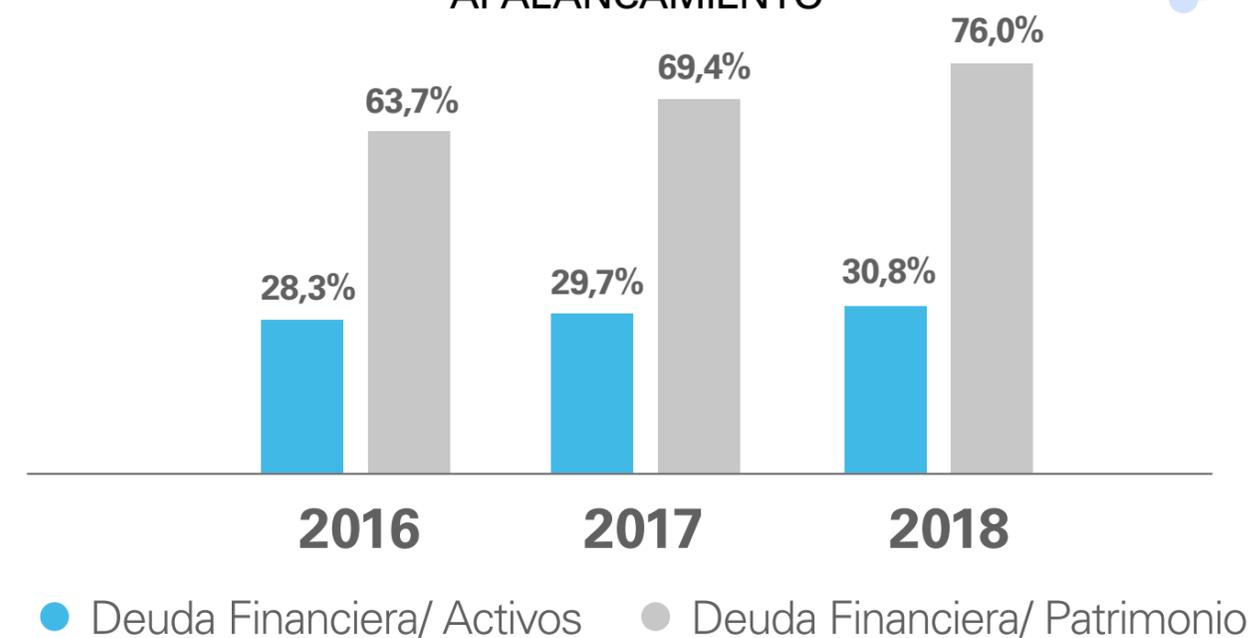
AL CIERRE DEL MES DE SEPTIEMBRE DE 2019, LA TOTALIDAD DE LA DEUDA FINANCIERA DE **CODENSA S.A. E.S.P.** SE ENCONTRABA DENOMINADA EN PESOS Y SU VIDA MEDIA ERA DE **4,23 AÑOS**

**Codensa S.A. E.S.P.** ha mantenido su calificación en AAA con perspectiva estable, que refleja el perfil crediticio sólido, el cual resulta de indicadores operativos robustos, generación de flujo de caja operativo (FCO) predecible y niveles conservadores de apalancamiento y liquidez.

COBERTURA DE LA DEUDA



APALANCAMIENTO



# DEUDA FINANCIERA

El siguiente cuadro detalla las condiciones de la deuda financiera<sup>4</sup> de Codensa con corte al 30 de septiembre de 2019.

INSTRUMENTO	CUPÓN/ INTERÉS	TASA DE COLOCACIÓN	VENCIMIENTO	NOMINAL (MM COP)	VIDA MEDIA (AÑOS)	CALIFICACIÓN (LOCAL)
Bonos Quinta Emisión (Segundo Tramo Programa)	Serie B12: IPC + 4.80%	IPC + 4.80%	Noviembre 15, 2025	\$ 193.340	6,13	AAA
Bonos Sexta Emisión (Tercer Tramo Programa)	Serie B7: IPC + 3.53%	IPC + 3.53%	Septiembre 25, 2021	\$ 185.000	1,99	AAA
Bonos Séptima Emisión (Cuarto Tramo Programa)	Serie E4: 7.70%	7.70%	Septiembre 15, 2020	\$ 90.000	0.93	AAA
Bonos Octava Emisión (Quinto Tramo Programa)	Serie E5: 7.39%	7.39%	Marzo 9, 2022	\$ 270.000	2,44	AAA
Bonos Novena Emisión (Sexto Tramo Programa)	Serie E7: 7.70%	6.46%	Junio 08, 2024	\$ 200.000	4.69	AAA
Bonos Décima Emisión (Séptimo Tramo Programa)	Serie E7: 7.70%	6.74%	Abril 11, 2025	\$ 200.000	5.53	AAA
	Serie B12: IPC + 3.59%	IPC + 3.59%	Abril 11, 2025	\$ 160.000	10.54	AAA
Bonos Décimo Primera Emisión (Octavo Tramo Programa)	Serie B5: IPC + 2.82%	IPC + 2.82%	Abril 11, 2025	\$ 195.000	4.07	AAA
Bonos Décimo Segunda Emisión (Noveno Tramo Programa)	Serie E4: 6.30%	6.30%	Marzo 7, 2023	\$ 280.000	3.44	AAA
	Serie B10: IPC + 3.56%	IPC + 3.56%	Marzo 7, 2029	\$ 200.000	9.44	AAA
			<b>Total Bonos</b>	<b>\$ 1.973.340</b>	<b>4,90</b>	
Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	5.23% NATV	N/A	Noviembre 7, 2019	\$ 200.000	0,10	N/A
Crédito indexado a pesos Bank of Tokyo MUFJ	8.82% NASV	N/A	Junio 10, 2020	\$ 81.000	0,19	N/A
Banco BBVA S.A.	IBR 6M + 0,90 NASV	N/A	Junio 13, 2022	\$ 50.000	2,70	N/A
Banco de Bogotá	IBR + 1,25% MV	N/A	Abril 5, 2026	\$ 17.043	0,19	N/A
Créditos Banca Local	Promedio 6,75%	N/A		\$26.150	4,06	N/A
			<b>Total Créditos</b>	<b>\$ 374.194</b>	<b>0,66</b>	
			<b>Total</b>	<b>\$ 2.373.982</b>	<b>4,60</b>	

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

**Oficina Relación con Inversionistas Codensa**

e-mail: IR.Colombia@enel.com  
 Link Sección IR Página Web:  
[www.enel.com.co/es/inversionista](http://www.enel.com.co/es/inversionista) Accionistas e Inversionistas

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

Daniel Correa Londoño  
 e-mail: daniel.correa@enel.com  
 Tel. 6013502

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

Cristina Garavito Parra  
 e-mail: ana.garavito@enel.com  
 Tel. 6013637

Natalia Bautista  
 e-mail: natalia.bautista@enel.com  
 Tel. 6013014

4. Excluyendo las operaciones de Leasing.