



Informe de Resultados de Codensa S.A. E.S.P. Primer trimestre de 2013

Mayo 6 de 2013

Resumen Ejecutivo

- *La utilidad neta de Codensa disminuyó 5,7% en los primeros tres meses de 2013 en comparación con el mismo período de 2012, debido a una menor utilidad operacional resultado de menores ventas de energía por el efecto de la semana santa en la demanda y por menores ingresos asociados al uso de las redes de Codensa por parte de otros comercializadores.*
 - *Como resultado de la disminución en la utilidad operacional, el EBITDA¹ de Codensa presentó un decrecimiento de 7,4% en los primeros tres meses de 2013 frente a igual periodo de 2012.*
 - *Durante el período de enero a marzo de 2013 se realizaron inversiones por \$34.556 millones de pesos enfocadas en atención de la demanda, calidad del servicio, seguridad y control de pérdidas no técnicas.*
 - *Las obligaciones financieras, incluyendo intereses por pagar, ascendieron a \$1.030.517 millones de pesos, con una disminución de 7,3% frente a diciembre de 2012, principalmente por la amortización del vencimiento de bonos por \$80.000 millones en febrero de 2013 con recursos propios.*
-

La utilidad neta de Codensa ascendió a \$118.636 millones de pesos en los primeros tres meses de 2013

Codensa registró una utilidad neta de \$118.636 millones de pesos durante los primeros tres meses de 2013, presentando un decrecimiento de 5,7% respecto al resultado del mismo período del año anterior, debido principalmente a menores ventas de energía por el efecto de la semana santa en la demanda, que en el año 2013 tuvo lugar en el mes de marzo, y a los menores ingresos asociados al uso de las redes de Codensa por parte de otros comercializadores para atender a los clientes industriales ubicados en Bogotá y Cundinamarca (peajes). La utilidad neta se benefició de un menor gasto financiero como consecuencia de

¹ El EBITDA ajustado 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).

amortizaciones de deuda financiera con recursos propios. Este resultado representó un margen neto del 15,6% sobre el total de los ingresos operacionales a marzo de 2013.

El EBITDA de Codensa alcanzó los \$246.483 millones de pesos en los primeros tres meses de 2013

El EBITDA de Codensa entre enero y marzo de 2013 fue de \$246.483 millones de pesos, mostrando una disminución de 7,4% con respecto a los tres primeros meses de 2012. Este comportamiento obedece principalmente al decrecimiento del 8,8% en la utilidad operacional frente al mismo período de 2012, alcanzando un total de \$182.977 millones de pesos.

Los ingresos operacionales presentaron una disminución de 2,1% con respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente al crecimiento de la demanda de energía en la zona de influencia de Codensa a un menor ritmo, especialmente por parte de clientes del sector industrial y de la construcción. Además, la recuperación de los costos de restricción por limitaciones del Sistema Interconectado Nacional durante el primer trimestre de 2013 fue menor a la registrada en el mismo período de 2012, lo cual tiene un efecto importante en la comparación entre períodos. De otro lado, el costo de ventas ascendió a \$558.748 millones de pesos, lo cual representa un incremento de 0,2% con respecto a los primeros tres meses de 2012 como resultado principalmente de mayores compras de energía a través de contratos y de forma residual, a compras en bolsa a mayores precios respecto al mismo período de 2012.

Por su parte los gastos de administración tuvieron un crecimiento de 2,1% con respecto a los primeros tres meses de 2012, alcanzando un total de \$18.799 millones de pesos.

El gasto financiero neto fue de \$3.218 millones de pesos

El gasto financiero neto de los primeros tres meses de 2013 presentó una reducción de \$9.388 millones de pesos con respecto al mismo período de 2012. El gasto financiero se redujo en un 25,7% totalizando \$16.238 millones de pesos, como resultado principalmente de un menor saldo promedio de deuda financiera respecto al mismo período del año anterior, debido a las amortizaciones de vencimientos de bonos locales por un acumulado de \$113.720 millones de pesos que han sido atendidas con recursos propios de la compañía desde marzo de 2012, y a las menores tasas de interés en la economía.

Adicionalmente, los ingresos financieros aumentaron en \$3.761 millones de pesos obedeciendo a una gestión proactiva de la Tesorería para optimizar la colocación de excedentes de liquidez de la compañía en alternativas que mejoren los rendimientos financieros incluyendo pagos anticipados de compras de energía a Emgesa S.A. E.S.P. y anticipos de cargos ADDs² a la Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.

La demanda de energía en el área de Codensa durante los primeros tres meses del año fue de 3.463 GWh

La demanda de energía acumulada en el área de influencia de Codensa entre enero y marzo de 2013 fue de 3.463 GWh, lo que representó una tasa anual media de crecimiento de 1,6% y una variación positiva de 0,8% en comparación con la demanda de energía acumulada a marzo de 2012.

Por su parte la demanda nacional presentó en el mismo periodo una tasa anual media de crecimiento del 3,4% y una variación de 1,5% con respecto al mismo período del año anterior, gracias a la creciente actividad industrial en el norte del país debido a que compañías manufactureras han decidido abrir centros de producción cerca a regiones costeras con el fin de sobreponerse a dificultades en términos de infraestructura y transporte en la exportación de sus productos. El menor ritmo de crecimiento en el área de Codensa se explica adicionalmente por el decrecimiento de la demanda de energía en el sector de construcción e industrial localizado en el área de influencia de Codensa.

Por último, durante el mes de marzo de 2013 tuvo lugar la semana santa, la cual se celebró en el mes de marzo y no en abril como sucede tradicionalmente, afectando de manera generalizada la demanda de energía.

Durante los primeros tres meses de 2013 Codensa representó el 24% de la demanda de energía nacional y 22% de la demanda regulada del país. El 62% de la energía distribuida por Codensa en este periodo correspondió al mercado regulado y el 38% a otros comercializadores a través de peajes.

² Áreas de Distribución de Energía Eléctrica –ADD, donde las diferentes empresas perteneciente a cada área unifican para el cliente los cargos por uso de modo que se compensen las diferencias entre el cargo.

Durante los primeros tres meses del año, Codensa incorporó 29.719 nuevos clientes a su red llegando a un total de 2.617.567 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 se situó en 7,20% para los últimos doce meses terminados el 31 de marzo de 2013, y en 7,16% en los primeros tres meses de 2013, mostrando una mejora con respecto al mismo período de 2012, en el cual las pérdidas acumuladas se situaron en 7,58%.

Con respecto a la calidad del servicio, durante los primeros tres meses del año tuvimos dos eventos específicos que afectaron la continuidad del servicio de Codensa medidos bajo estándares internacionales de competitividad: primero, fuertes lluvias durante tres días específicos de marzo que afectaron nuestras redes incrementando el número de interrupciones y su duración, y segundo, problemas técnicos que dejaron por fuera de servicio las subestaciones de San Facon y Bosa afectando cerca de 62.000 clientes. Por lo anterior, los índices SAIDI (tiempo promedio de interrupción que percibe un cliente) y SAIFI (cantidad de interrupciones promedio que percibe un cliente) se deterioraron durante el periodo mostrando un crecimiento de 3.7% y 0.5%, respectivamente, comparados con las cifras de diciembre de 2012.

A continuación se presenta un resumen de los principales resultados operativos del período:

	Marzo 2013	Marzo 2012	Variación (%)
Demanda Nacional (GWh)	14.687	14.472	+1,5%
Demanda Área Codensa (GWh)	3.463	3.435	+0,8%
% participación Codensa	23,58%	23,74%	-0,7%
Número de clientes	2.617.567	2.517.969	+4,00%
KM de redes (BT y MT)	46.925	46.848	+0,2%
Índice de pérdidas TAM	7,20%	7,77%	-7,3%

Inversiones por \$34.556 millones de pesos

Durante los primeros tres meses de 2013 se realizaron inversiones por \$34.556 millones de pesos, de los cuales el 35% se orientó al mejoramiento y modernización de redes, focalizados en las obras requeridas para satisfacer el crecimiento de la demanda y en la repotenciación de circuitos en la zona norte, el 14% a mejorar la calidad del servicio, 19% a seguridad en las operaciones y 9% al control de pérdidas no técnicas. Dentro de las anteriores inversiones,

adicionalmente, se realizó una expansión de puntos luminosos de la ciudad.

Estructura del Balance

Al 31 de marzo de 2013, los activos de la Compañía ascendieron a \$5.211.976 millones, de los cuales la propiedad, planta y equipo representaba el 64,1% sumando \$3.341.072 millones y el saldo de caja e inversiones correspondía al 6,3% con \$328.757 millones. El pasivo total de Codensa al cierre de marzo fue de \$2.485.064 millones mientras que el patrimonio de la Compañía fue de \$2.726.913 millones.

En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo representó el 47,7% del total de los activos y el patrimonio el 52,3% de los activos. La deuda financiera correspondió al 19,1% del total de activos.

Durante este período Codensa realizó el pago de la última cuota de dividendos correspondientes a la utilidad de 2011 por \$113.449 millones de pesos y se decretaron los dividendos por el 100% de las utilidades del año 2012, los cuales serán pagados a los accionistas en varias cuotas entre junio de 2013 y enero de 2014.

Deuda Financiera

Al cierre de marzo de 2013 la deuda financiera de Codensa ascendió a \$1.030.517 millones de pesos (incluyendo intereses por pagar), presentando una disminución de 7,3% con respecto al saldo de diciembre de 2012, principalmente por el vencimiento de bonos de Codensa por \$80.000 millones, el cual fue atendido en el mes de febrero de 2013 con caja propia de la compañía. La porción corriente de la deuda financiera fue de \$415.090 millones de pesos, de los cuales corresponden a vencimientos de principal de bonos: \$161.000 millones de pesos en diciembre de 2013 y \$250.000 millones en marzo de 2014. El saldo de la deuda financiera a largo plazo al cierre de marzo de 2013 era de \$615.428 millones de pesos.

Al cierre de marzo de 2013 la totalidad de la deuda financiera de Codensa estaba denominada en pesos en emisiones de bonos en el mercado local. El 92% de la deuda financiera tenía intereses indexados al IPC y el 8% a la DTF. La vida media de la deuda de Codensa era 2,70 años.

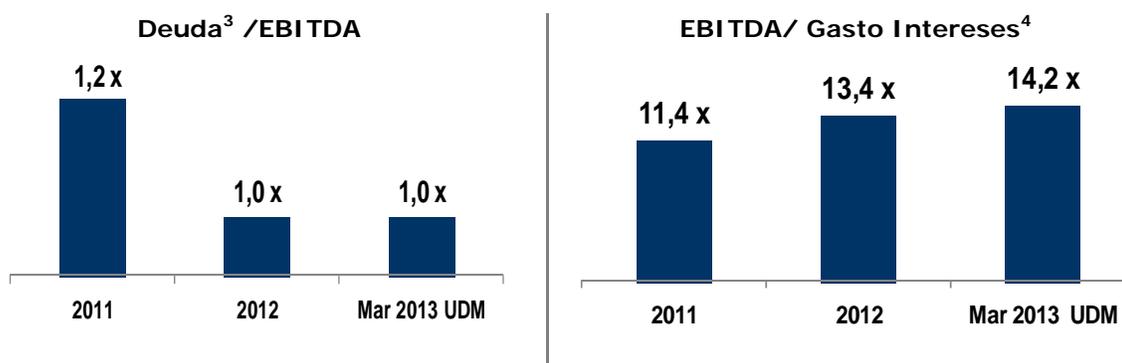
El siguiente cuadro resume las condiciones de la deuda financiera de Codensa con corte al 31 de marzo de 2013:

Bono	Cupón	Tasa de Colocación	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación (local)
Bonos Primera Emisión	Serie A10: IPC + 6.34%	IPC + 6.34%	Marzo 11, 2014	\$ 250.000	0,95	AAA
Bonos Segunda Emisión	Serie A10: IPC + 5.30%	IPC + 5.30%	Marzo 14, 2017	\$ 147.000	3,96	AAA
	Serie A10: IPC + 5.30%	IPC + 5.60%	Marzo 14, 2017	\$ 244.500	3,96	AAA
Bonos Tercera Emisión	Serie A5: IPC + 5.99%	IPC + 5.99%	Diciembre 11, 2013	\$ 75.500	0,7	AAA
	Serie B5: DTF + 2.58%	DTF TA + 2.58%	Diciembre 11, 2013	\$ 85.500	0,7	AAA
	Serie A10: IPC + 5.55%	IPC + 5.55%	Diciembre 11, 2018	\$ 80.000	5,7	AAA
Bonos Cuarta Emisión (Primer Tramo Programa)	Serie B6: IPC + 3.92%	IPC + 3.92%	Febrero 17, 2016	\$ 145.000	2,88	AAA
Total				\$ 1.027.500	2,70	

Al cierre del mes de marzo de 2013 la calificación crediticia de largo plazo de Codensa y de todas sus emisiones en el mercado local era de AAA (estable) por Fitch Ratings Colombia S.A.

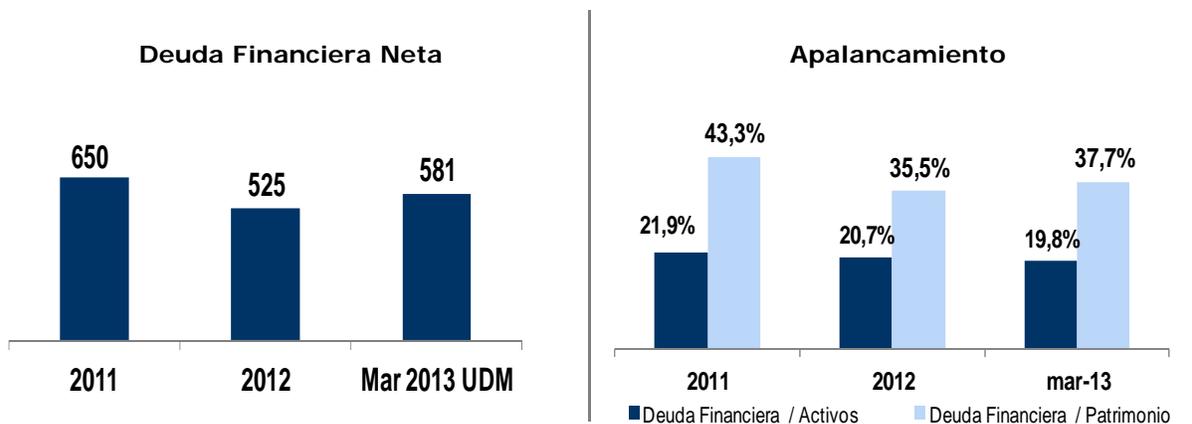
Razones financieras

A continuación se presentan los principales indicadores de endeudamiento con corte a marzo de 2013:



³ Contempla únicamente el saldo del principal de deuda financiera de la compañía.

⁴ Corresponde al rubro de gasto de intereses registrado en el P&G de la compañía.



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

Oficina Relación con Inversionistas Codensa

e-mail: rinversionistas@codensa.com.co

Link Sección IR Página Web:

http://www.codensa.com.co/publicaciones.aspx?cat_id=40

Juan Manuel Pardo Gómez

e-mail: jmpardog@endesacolombia.com.co

Tel. 6015411

Carolina Bermúdez Rueda

e-mail: cbermudez@endesacolombia.com.co

Tel. 6015751

María Patricia Moreno Moyano

e-mail: mmorenom@endesacolombia.com.co

Tel. 6016060 ext: 3502

Lina María Contreras Mora

e-mail: lcontrerasm@endesacolombia.com.co

Tel. 6015564