



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

Agosto 13 de 2013

Resumen Ejecutivo

- *La utilidad neta de Codensa creció 1,7% en los primeros seis meses de 2013 en comparación con el mismo período de 2012, debido a mejores resultados operacionales y a un menor gasto financiero neto producto de menores tasas de interés y menor saldo de deuda financiera.*
 - *El EBITDA¹ de Codensa presentó una contracción de 0,6% en los primeros seis meses de 2013 frente a igual periodo de 2012.*
 - *Durante el período de enero a junio de 2013 se realizaron inversiones por \$93.503 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 \$1.030.539 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 \$251.247 millones de pesos en los primeros seis meses de 2013

Codensa registró una utilidad neta de \$251.247 millones de pesos durante los primeros seis meses de 2013, presentando un crecimiento de 1,7% respecto al resultado del mismo período del año anterior, debido principalmente a mayores ventas de servicios de energía por una mayor demanda, y a los mayores ingresos asociados a la transferencia de energía a las redes de otros operadores fuera del área de Codensa. La utilidad neta se benefició de un menor gasto financiero como consecuencia de amortizaciones de deuda financiera con recursos propios y de menores tasas de interés. Este resultado representó un margen neto del 16,0% sobre el total de los ingresos operacionales a junio de 2013.

¹ 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).

El EBITDA de Codensa alcanzó los \$524.605 millones de pesos en los primeros seis meses de 2013

El EBITDA de Codensa entre enero y junio de 2013 fue de \$524.605 millones de pesos, mostrando una disminución de 0,6% con respecto a los seis primeros meses de 2012. Este comportamiento se debe principalmente a un menor crecimiento en los ingresos operacionales en comparación con los costos de ventas debido a un menor IPP, índice al cual los ingresos de distribución de Codensa se encuentran indexados.

Los ingresos operacionales presentaron un crecimiento de 1,4% con respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente al crecimiento de la demanda de energía en la zona de influencia de Codensa y a los mayores ingresos asociados a la transferencia de energía a las redes de otros operadores fuera del área de Codensa. De otro lado, el costo de ventas ascendió a \$1.134.021 millones de pesos, lo cual representa un incremento de 1,8% con respecto a los primeros seis 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 0,6% con respecto a los primeros seis meses de 2012, alcanzando un total de \$38.927 millones de pesos.

El gasto financiero neto fue de \$13.766 millones de pesos

El gasto financiero neto de los primeros seis meses de 2013 presentó una reducción de \$12.471 millones de pesos con respecto al mismo período de 2012. El gasto financiero se redujo en un 23,4% totalizando \$33.371 millones de pesos, como resultado principalmente de un menor saldo promedio de deuda financiera respecto al mismo periodo 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 la menor tasa de inflación, a la cual está indexado el 92% de la deuda vigente de Codensa.

Adicionalmente, los ingresos financieros aumentaron en \$2.301 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 seis meses del año fue de 7.070 GWh

La demanda de energía acumulada en el área de influencia de Codensa entre enero y junio de 2013 fue de 7.070 GWh, lo que representó una tasa anual media de crecimiento de 1,5% y una variación positiva de 2,9% en comparación con la demanda de energía acumulada a junio 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 2,7% con respecto al mismo período del año anterior, gracias al repunte de la actividad industrial en el norte del país y a la mayor demanda de los clientes regulados. El menor ritmo de crecimiento en el área de Codensa en comparación con las cifras nacionales se explica por el decrecimiento de la demanda de energía del sector de industrial localizado en el área de influencia de Codensa.

Durante los primeros seis 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.

Durante los primeros seis meses del año, Codensa incorporó 52.456 nuevos clientes a su red llegando a un total de 2.640.304 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 7,14% para los últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2013, y en 7,10% en los primeros seis meses de 2013, mostrando una mejora con respecto al mismo período de 2012, en el cual las pérdidas acumuladas se situaron en 7,43%.

Con respecto a la calidad del servicio, el SAIDI (índice internacional de la duración de las interrupciones) y el SAIFI (índice internacional de frecuencia de las interrupciones) mejoraron un 24.4% y un 27.6%, respectivamente, en el comportamiento de los indicadores homologados de media tensión del mes de junio del año 2013 en comparación con el

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.

mismo mes de 2012. Al comparar la tendencia anual móvil de junio 2013 con respecto al mismo mes de 2012, se mejoró en el SAIDI un 7.6% y en el SAIFI un 5.7%. Respecto al cierre de Diciembre de 2012 la duración de las interrupciones aumentó un 3.9% y el número de clientes afectados disminuyó un 1.8%.

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

	Junio 2013	Junio 2012	Variación (%)
Demanda Nacional (GWh)	14.299	13.804	+3,6%
Demanda Área Codensa (GWh)	7.070	6.866	+2,9%
% participación Codensa	23,8%	23,7%	+0,1%
Número de clientes	2.640.304	2.539.131	+4.00%
KM de redes (BT y MT)	47.171	44.302	+6.5%
Índice de pérdidas TAM	7,14%	7,60%	-0,5%

Inversiones por \$93.502 millones de pesos

Durante los primeros seis meses de 2013 se realizaron inversiones por \$93.502 millones de pesos, de los cuales el 34% 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, 15% a seguridad en las operaciones y 8% al control de pérdidas no técnicas.

Dentro de las inversiones realizadas se destaca la modernización y puesta en servicio de uno de los Centros de Control más modernos de América Latina, con una inversión de alrededor de \$17.000 millones de pesos, con sistemas que permiten optimizar tiempo de atención de fallas y contribuyen a mejorar la calidad del servicio mediante el seguimiento en tiempo real de la infraestructura de la red eléctrica de Bogotá y Cundinamarca, monitoreando 122 subestaciones, 928 circuitos y más de 19.000 kilómetros de red de Media Tensión, tanto de zona urbana como rural.

Estructura del Balance

Al 30 de junio de 2013, los activos de la Compañía ascendieron a \$5.269.470 millones, de los cuales la propiedad, planta y equipo representaba el 63,4% sumando \$3.341.668 millones y el saldo de caja e inversiones correspondía al 4,4% con \$232.304 millones. El pasivo

total de Codensa al cierre de junio fue de \$2.408.934 millones mientras que el patrimonio de la Compañía fue de \$2.860.536 millones.

En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo representó el 45,7% del total de los activos y el patrimonio el 54,3% de los activos. La deuda financiera correspondió al 19,6% 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 de la primera cuota de los dividendos decretados de la utilidad neta del año 2012 por \$101.466 millones.

Deuda Financiera

Al cierre de junio de 2013 la deuda financiera de Codensa ascendió a \$1.030.539 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 \$415.021 millones de pesos, los cuales corresponden a vencimientos del capital de bonos por \$161.000 millones de pesos en diciembre de 2013 y \$250.000 millones en marzo de 2014. El saldo de la deuda financiera de largo plazo al cierre de junio de 2013 era de \$615.518 millones de pesos.

Al cierre de junio 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 fue de 2,5 años.

El siguiente cuadro resume las condiciones de la deuda financiera de Codensa con corte al 30 de junio de 2013:

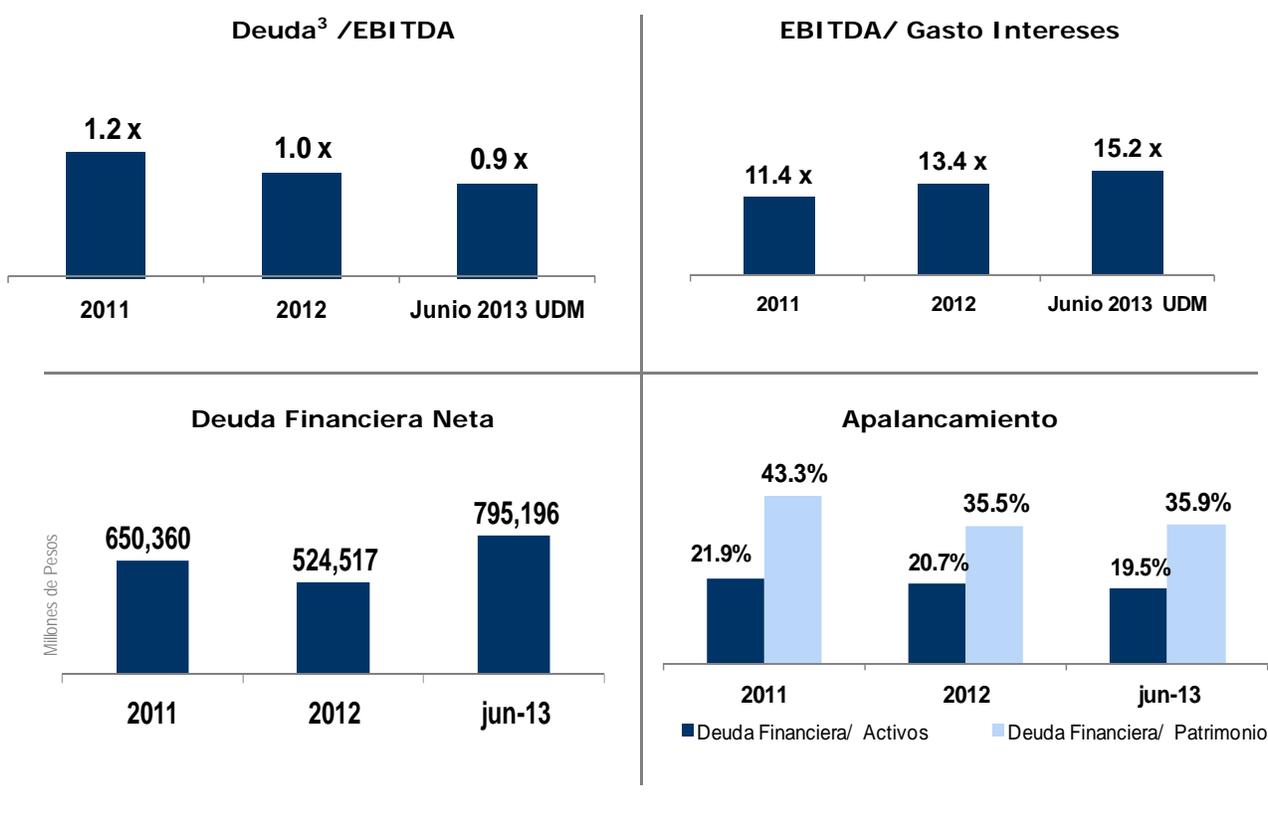
Bono	Cupón	Tasa de Colocación	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación (local)
Bonos Primera Emisión	Serie A10: IPC + 6.34%	IPC + 6.34%	Marzo 11, 2014	\$ 250.000	0,7	AAA
	Serie A10: IPC + 5.30%	IPC + 5.30%	Marzo 14, 2017	\$ 147.000	3,7	AAA
Bonos Segunda Emisión	Serie A10: IPC + 5.30%	IPC + 5.60%	Marzo 14, 2017	\$ 244.500	3,7	AAA
	Serie A5: IPC + 5.99%	IPC + 5.99%	Diciembre 11, 2013	\$ 75.500	0,4	AAA
Bonos Tercera Emisión	Serie B5: DTF + 2.58%	DTF TA + 2.58%	Diciembre 11, 2013	\$ 85.500	0,4	AAA

	Serie A10: IPC + 5.55%	IPC + 5.55%	Diciembre 11, 2018	\$ 80.000	5,5	AAA
Bonos Cuarta Emisión (Primer Tramo Programa)	Serie B6: IPC + 3.92%	IPC + 3.92%	Febrero 17, 2016	\$ 145.000	2,6	AAA
Total				\$ 1.027.500	2,5	

Al cierre del mes de junio 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 junio de 2013:



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: www.codensa.com.co/ Accionistas e Inversionistas

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

Aurelio Bustilho de Oliveira
e-mail: abustilho@endesacolombia.com.co
Tel. 6015411

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