



Informe de Resultados de Codensa S.A. E.S.P. A septiembre de 2013

Noviembre 8 de 2013

Resumen Ejecutivo

- *La utilidad neta de Codensa creció 2,7% en los primeros nueve meses de 2013 en comparación con el mismo período de 2012, debido al crecimiento en los 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 un crecimiento de 0,84% en los primeros nueve meses de 2013 frente a igual periodo de 2012.*
 - *Durante el período de enero a septiembre de 2013 se realizaron inversiones por \$149.069 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 \$1.030.790 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 \$389.189 millones de pesos en los primeros nueve meses de 2013

Codensa registró una utilidad neta de \$389.189 millones de pesos durante los primeros nueve meses de 2013, presentando un crecimiento de 2,7% respecto al resultado del mismo período del año anterior, debido principalmente a mayores ventas de servicios de energía producto del crecimiento de la demanda, y a los mayores ingresos asociados a la transferencia de energía a las redes de otros operadores fuera del área de Codensa. Adicionalmente, el gasto financiero neto a septiembre de 2013 tuvo una reducción de 37,8% con respecto al mismo período de 2012 debido principalmente a las amortizaciones de deuda financiera con recursos propios y a menores tasas de interés. Este resultado representó

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).

un margen neto del 16,3% sobre el total de los ingresos operacionales a septiembre de 2013.

El EBITDA de Codensa alcanzó los \$809.419 millones de pesos en los primeros nueve meses de 2013

El EBITDA de Codensa entre enero y septiembre de 2013 fue de \$809.419 millones de pesos, mostrando un incremento de 0,8% con respecto a los primeros nueve meses de 2012. Este comportamiento se debe principalmente a que el crecimiento de los ingresos operacionales, fue contrarrestado con un crecimiento similar en los costos de ventas.

Los ingresos operacionales a septiembre de 2013 presentaron un crecimiento de 2,0% con respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente al crecimiento del 1.21% 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 \$1.705.758 millones de pesos, lo cual representa un incremento de 2,0% con respecto a los primeros nueve meses de 2012 como resultado principalmente de mayores compras de energía para atender la demanda.

Por su parte los gastos de administración tuvieron un crecimiento de 3,2% con respecto a los primeros nueve meses de 2012, alcanzando un total de \$58.878 millones de pesos.

El gasto financiero neto fue de \$24.493 millones de pesos

El gasto financiero neto de los primeros nueve meses de 2013 presentó una reducción de \$14.887 millones de pesos con respecto al mismo período de 2012. El gasto financiero se redujo en un 21,5% totalizando \$50.383 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 que han sido atendidas con recursos propios de la compañía, 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 un 4,3% 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, manteniendo su colocación bajo políticas de riesgo muy conservadoras, tales como la realización de

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 nueve meses del año fue de 10.687 GWh

La demanda de energía acumulada en el área de influencia de Codensa entre enero y septiembre de 2013 fue de 10.687 GWh, lo que representó una tasa anual media de crecimiento de 1,21% y una variación positiva de 3,4% en comparación con la demanda de energía acumulada en la zona de Codensa entre enero y septiembre de 2012.

Por su parte la demanda nacional presentó en el mismo periodo una tasa anual media de crecimiento del 3,03% y una variación de 2,5% con respecto al mismo período del año anterior. La tasa anual media de crecimiento a septiembre de 2013 fue inferior a la tasa del mismo período de 2012 que era de 3,41%, debido principalmente a la disminución del consumo del mercado regulado y no regulado, este último afectado por el bajo consumo de OXY por voladuras al oleoducto, y al decrecimiento de la industria manufacturera de manera generalizada en el país. 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 a pesar de la recuperación en la demanda residencial y comercial.

Durante los primeros nueve meses de 2013 Codensa distribuyó el 23,7% 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.

Entre septiembre de 2012 y septiembre de 2013 Codensa incorporó 99.108 nuevos clientes a su red llegando a un total de 2.664.243 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 7,06% para los últimos doce meses terminados el 30 de septiembre de 2013 mostrando una mejora con respecto a los doce meses terminados en septiembre de 2012, en el cual las pérdidas acumuladas se situaron en 7,50%.

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.

Los indicadores internacionales de calidad del servicio, SAIDI (índice internacional de la duración de las interrupciones) y SAIFI (índice internacional de frecuencia de las interrupciones) tuvieron comportamientos mixtos en los primeros nueve meses de 2013. Por un lado, el SAIFI tuvo una mejora de 6.4% con respecto a los nueve primeros meses de 2012 y del 3.6% con respecto a diciembre de 2012 y por otro el SAIDI tuvo un deterioro de 7.0% con respecto a los primeros nueve meses de 2012 y de 6.2% con respecto al cierre de 2012. Las principales razones del deterioro del SAIDI son las fallas en la red, las lluvias de marzo y mayo en las zonas de Rionegro (Cundinamarca) y el occidente de Bogotá y los problemas de movilidad en Bogotá que dificultan la atención oportuna de las interrupciones del servicio de energía.

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

	Sept. 2013	Sept. 2012	Variación (%)
Demanda Nacional (GWh)	45.375	44.260	+2,5%
Demanda Área Codensa (GWh)	10.686	10.336	+3,4%
% participación Codensa	23,7%	23,5%	+0,2%
Número de clientes	2.664.243	2.565.135	+3.9%
KM de redes (BT y MT)	47.303	45.631	+3,7%
Índice de pérdidas TAM	7,06%	7,50%	-0,4%

Inversiones por \$149.069 millones de pesos

Durante los primeros nueve meses de 2013 se realizaron inversiones por \$149.069 millones de pesos, de los cuales el 38% 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 17% a mejorar la calidad del servicio, 10% a seguridad en las operaciones y 9% al control de pérdidas no técnicas.

Estructura del Balance

Al 30 de septiembre de 2013 los activos de la Compañía ascendieron a \$5.377.200 millones, de los cuales la propiedad, planta y equipo representaba el 62,1% sumando \$3.337.991 millones y el saldo de caja e inversiones correspondía al 7,1% con \$382.776 millones. El pasivo total de Codensa al cierre de septiembre fue de \$2.375.833 millones mientras que el patrimonio de la Compañía fue de \$3.001.366 millones.

En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo representó el 44,2% del total de los activos y el patrimonio el 55,8% de los activos. La deuda financiera correspondió al 20,0% del total de activos.

En lo corrido de 2013 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 septiembre de 2013 la deuda financiera de Codensa ascendió a \$1.030.790 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 \$411.890 millones de pesos, de los cuales los cuales \$161.000 millones de pesos corresponden a vencimientos del capital de bonos en diciembre de 2013 y \$250.000 millones a vencimientos en marzo de 2014. El saldo de la deuda financiera de largo plazo al cierre de septiembre de 2013 era de \$615.610 millones de pesos.

A septiembre 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 de 2,2 años.

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

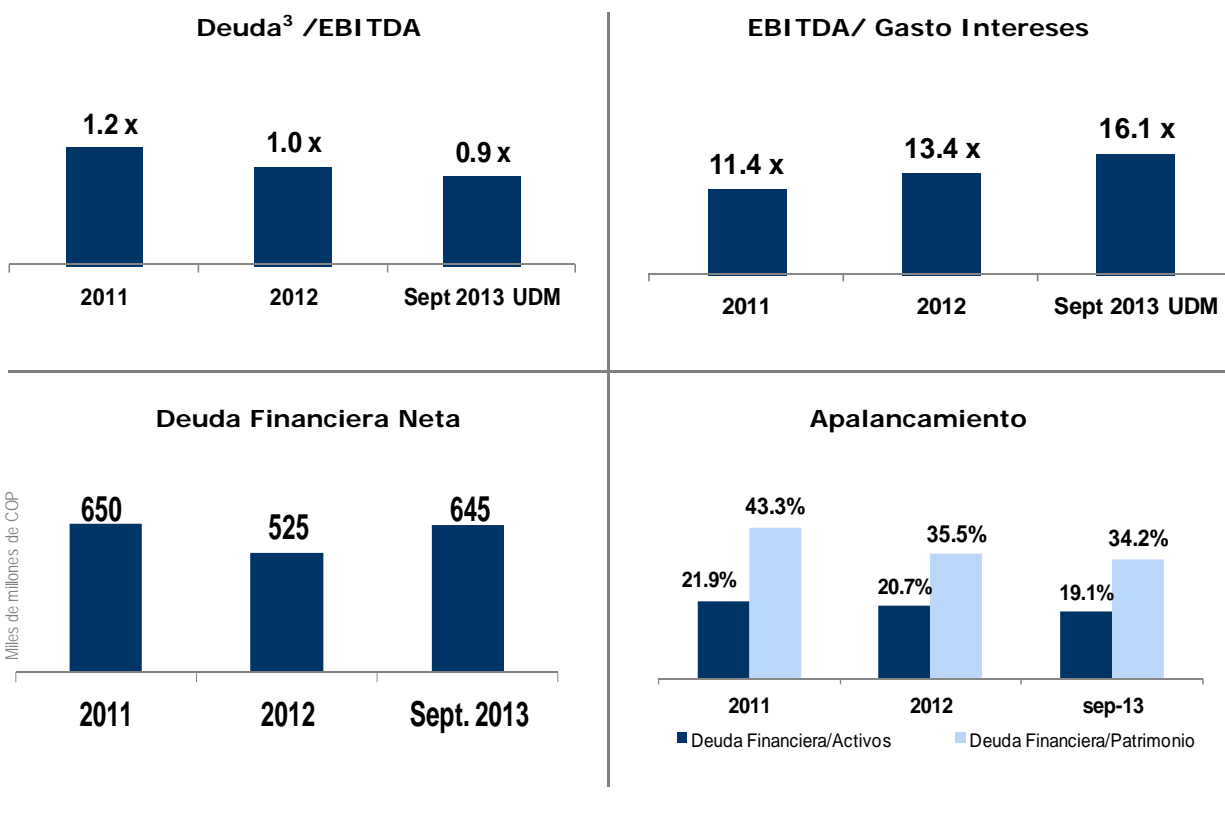
Bono	Cupón	Tasa de Colocación	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación (local)
Bonos Primera Emisión	Serie A10: IPC + 6.34%	IPC + 6.34%	Marzo 11, 2014	\$ 250.000	0,4	AAA
	Serie A10: IPC + 5.30%	IPC + 5.30%	Marzo 14, 2017	\$ 147.000	3,5	AAA
Bonos Segunda Emisión	Serie A10: IPC + 5.30%	IPC + 5.60%	Marzo 14, 2017	\$ 244.500	3,5	AAA
	Serie A5: IPC + 5.99%	IPC + 5.99%	Diciembre 11, 2013	\$ 75.500	0,2	AAA
Bonos Tercera Emisión	Serie B5: DTF + 2.58%	DTF TA + 2.58%	Diciembre 11, 2013	\$ 85.500	0,2	AAA
	Serie A10: IPC + 5.55%	IPC + 5.55%	Diciembre 11, 2018	\$ 80.000	5,2	AAA

Bonos Cuarta Emisión (Primer Tramo Programa)	Serie B6: IPC + 3.92%	IPC + 3.92%	Febrero 17, 2016	\$ 145.000	2,4	AAA
Total				\$ 1.027.500	2,2	

En julio de 2013 Fitch Ratings Colombia afirmó en AAA(col) la calificación nacional de largo plazo de Codensa y mantuvo la Perspectiva Estable. La calificadora también ratificó en AAA(col) la calificación de la Primera Emisión de Bonos por \$500.000 millones, la Segunda Emisión de Bonos por \$650.000 millones, la Tercera Emisión de Bonos por \$350.000 millones de la compañía y el Programa de Bonos Ordinarios por \$600.000 millones. La calificación asignada refleja la sólida posición competitiva de la empresa, el perfil de negocio de bajo riesgo, fuertes métricas de protección crediticia, elevada liquidez y el respaldo del grupo Endesa (calificación internacional de BBB+ por Fitch) en términos de know how y buenas prácticas.

Razones financieras

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



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

Reconocimiento IR (BVC)

En agosto de 2013 Codensa recibió el reconocimiento IR por parte de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) por elevar voluntariamente sus modelos de gestión de revelación de información y de relación con inversionistas, por encima de las exigencias de la normatividad local y por poner a disposición de los inversionistas información trimestral y anual en inglés y español en las páginas web de las compañías. Codensa fue uno de los cinco emisores de renta fija reconocidos dentro de los 29 emisores premiados.

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

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

Andrea María Triana Melendez

e-mail: atriana@endesacolombia.com.co

Tel. 6015564