



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

Febrero 28 de 2014

Resumen Ejecutivo

- *La utilidad neta de Codensa en 2013 creció 4,9% en comparación con 2012, debido al crecimiento en los resultados operacionales y a un menor gasto financiero neto producto de menores tasas de interés.*
 - *El EBITDA¹ de Codensa presentó un crecimiento de 1,8% en 2013 frente a 2012.*
 - *Durante 2013 se realizaron inversiones por \$280.634 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 \$1.247.052 millones de pesos, con un incremento de 12,2% frente a diciembre de 2012, principalmente por la emisión de bonos por \$375.000 millones en noviembre de 2013 para prefinanciar los vencimientos de bonos de diciembre de 2013 y marzo de 2014.*
-

La utilidad neta de Codensa ascendió a \$535.911 millones de pesos durante el 2013

Codensa registró una utilidad neta de \$535.911 millones de pesos durante el 2013, presentando un crecimiento de 4,9% respecto al 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 en 2013 tuvo una reducción del 30,9% con respecto al 2012 debido principalmente a la amortización de bonos con recursos propios en febrero de 2013 y a menores tasas de interés. Este resultado representó un margen neto del 16,7% sobre el total de los ingresos operacionales a diciembre 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 \$1.1 billones de pesos en 2013

En 2013 el EBITDA de Codensa fue de \$1.108.179 millones de pesos, mostrando un incremento de 1,8% con respecto al 2012.

Los ingresos operacionales a diciembre de 2013 presentaron un crecimiento de 2,2% con respecto al año anterior, debido principalmente al crecimiento del 1.06% 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 \$2.276.912 millones de pesos, lo cual representa un incremento de 1,8% con respecto al año anterior principalmente como resultado de mayores compras de energía para atender la demanda.

Por su parte, los gastos de administración tuvieron un crecimiento de 5,7% con respecto a 2012, alcanzando un total de \$81.185 millones de pesos.

El gasto financiero neto fue de \$34.262 millones de pesos

El gasto financiero neto en 2013 presentó una reducción de \$15.335 millones de pesos con respecto al 2012. El gasto financiero se redujo en un 18.5% totalizando \$68.033 millones de pesos, como resultado de menores tasas de inflación durante el año en comparación con 2012, indicador al cual está indexado el 100% de la deuda vigente de Codensa.

La demanda de energía en el área de Codensa fue de 14.352 GWh

La demanda de energía acumulada en el área de influencia de Codensa en 2013 fue de 14.352 GWh, lo que representó una tasa anual media de crecimiento de 1,06% y una variación positiva de 3,8% en comparación con la demanda de energía acumulada en la zona de Codensa entre enero y diciembre de 2012.

Por su parte la demanda nacional presentó una tasa anual media de crecimiento del 2,85% y una variación de 2,6% con respecto al año anterior. La tasa anual media de crecimiento de la demanda nacional a diciembre de 2013 estuvo por debajo de la tasa anual media del mismo período de 2012 (3,6%), debido a la disminución de la demanda de los sectores de minería y petróleo y a la desaceleración 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 industrial localizado en el área de influencia de Codensa a pesar de la recuperación en la demanda residencial y comercial.

Durante 2013 Codensa distribuyó el 23,6% de la demanda de energía nacional y el 22% de la demanda regulada del país. El 62% de la energía distribuida por Codensa en este periodo correspondió al mercado regulado, el 31% a otros comercializadores a través de peajes y el 7% a energía transferida a otros operadores de red a través de las redes de Codensa.

Entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013 Codensa incorporó 99.048 nuevos clientes a su red llegando a un total de 2.686.896 clientes en Bogotá y 103 municipios más en el centro del país. Si se tienen en cuenta los clientes de la Empresa de Energía de Cundinamarca durante el 2013 se habrían incorporado 109.386 nuevos clientes y se llegaría a un total de 2.952.565 clientes.

El indicador medio de pérdidas totales de energía del área de distribución atendida por Codensa se situó en 7,03% para los últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2013 mostrando una mejora con respecto a los doce meses terminados en diciembre de 2012, en el cual las pérdidas acumuladas se situaron en 7,31%.

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 2013. Por un lado, el SAIFI tuvo una mejora de 5.5% con respecto a diciembre de 2012 y por otro el SAIDI tuvo un deterioro de 8.1% con respecto al cierre de 2012. Las principales razones del deterioro del SAIDI son las fallas en la red, las lluvias del primer y el cuarto trimestre en el área de influencia de Codensa 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 año:

	2013	2012	Variación (%)
Demanda Nacional (GWh)	60.892	59.367	+2,6%
Demanda Área Codensa (GWh)	14.352	13.829	+3,8%
% participación Codensa	23,6%	23,3%	+0,3%
Número de clientes	2.686.896	2.587.848	+3,8%
KM de redes (BT y MT)	47.727	46.848	+1,9%
Índice de pérdidas TAM	7,03%	7,31%	-0,3%

Inversiones por \$280.634 millones de pesos

Durante el 2013 se realizaron inversiones por \$280.634 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 33% a mejorar la calidad del servicio, 10% a seguridad en las operaciones y 6% al control de pérdidas no técnicas.

Estructura del Balance

Al 31 de diciembre de 2013 los activos de la Compañía ascendieron a \$5.527.962 millones, de los cuales la propiedad, planta y equipo representaba el 61,6% sumando \$3.405.651 millones y el saldo de caja e inversiones correspondía al 12,6% con \$696.296 millones. El pasivo total de Codensa al cierre de diciembre fue de \$2.379.530 millones mientras que el patrimonio de la Compañía fue de \$3.148.432 millones.

En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo representó el 43% del total de los activos y el patrimonio el 57% de los activos. La deuda financiera correspondió al 23% del total de activos.

El 20 de marzo de 2013, la Asamblea General de accionistas en sesión ordinaria, aprobó la distribución de utilidades del período enero a diciembre 2012 por un monto de \$510.992 millones. Los decretos de dividendos realizados fueron equivalentes a \$3.841/acción ordinaria y \$180,98/acción preferencial. En los primeros dos meses 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 entre junio y diciembre de 2013 realizó el pago del 75% de los dividendos decretados de la utilidad neta del año 2012 equivalentes a \$383.245 millones.

Deuda Financiera

Al cierre de diciembre de 2013 la deuda financiera de Codensa ascendió a \$1.247.052 millones de pesos (incluyendo intereses por pagar), presentando un incremento de 12,2% con respecto al saldo de diciembre de 2012, como resultado de la emisión de bonos de Codensa en el mes de noviembre de 2013.

El 17 de febrero de 2013 Codensa amortizó el vencimiento del primer tramo del primer lote del Programa de Bonos por valor de \$80.000

millones emitido en febrero de 2010 con recursos propios de la compañía.

El 15 y 18 de noviembre de 2013, Codensa colocó la emisión del segundo tramo bajo su programa de bonos locales por \$375.000 millones en dos lotes: i) un primer lote a través del mecanismo de Subasta Holandesa con demandas por \$1,06 billones equivalentes a 3,9x el monto inicialmente ofrecido y ii) un segundo lote a través del mecanismo de Demanda en Firme con demandas por \$529.000 millones, es decir 5,29x el monto inicialmente ofrecido.

La totalidad del segundo tramo bajo el programa de bonos locales se adjudicó en dos plazos: uno de 5 años (vencimiento 2018) por \$181.660 millones a una tasa de IPC + 3,92% E.A. y otro de 12 años (vencimiento 2025) por \$193.340 millones a una tasa de IPC + 4,80 % E.A.

Al cierre de 2013, la porción corriente de la deuda financiera era de \$250.799 millones de pesos, correspondientes casi en su totalidad al vencimiento de bonos locales de marzo de 2014. El saldo de la deuda financiera de largo plazo al cierre de diciembre de 2013 era de \$990.701 millones de pesos.

A diciembre de 2013 la totalidad de la deuda financiera de Codensa estaba denominada en pesos en emisiones de bonos en el mercado local e indexada al IPC. La vida media de la deuda de Codensa fue 4,2 años.

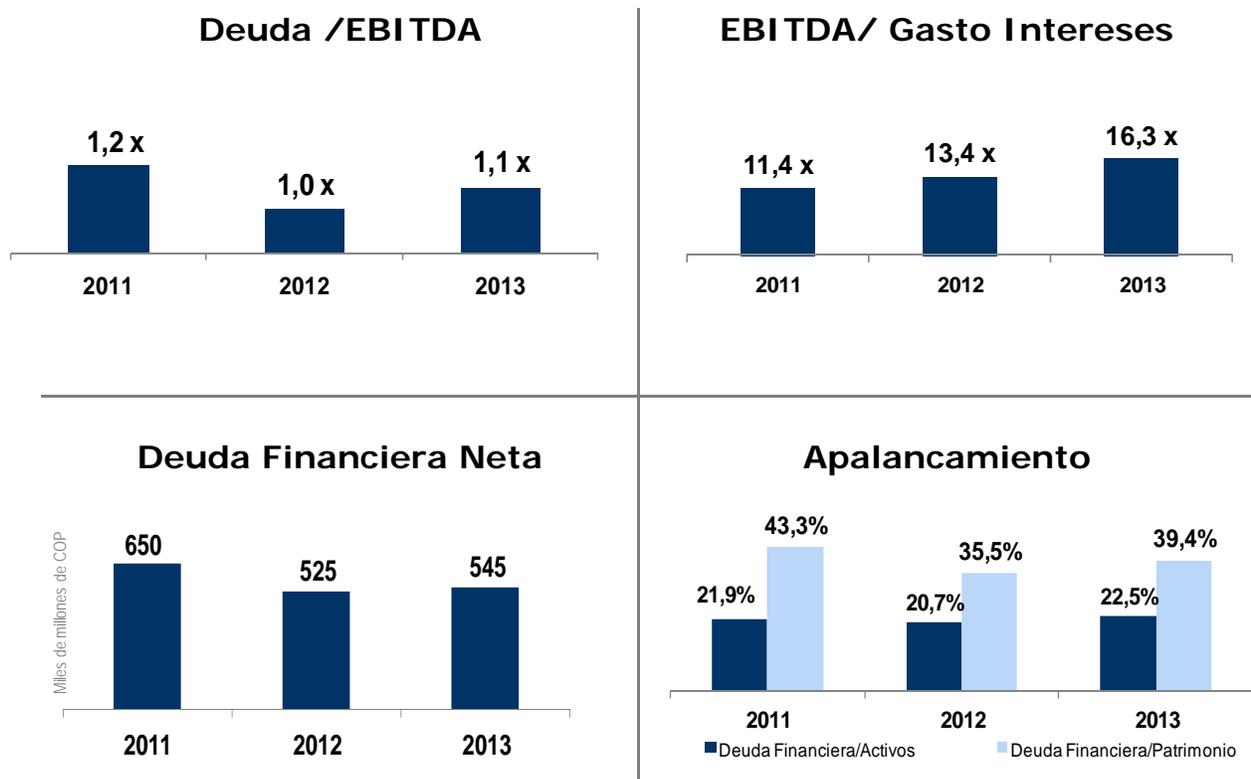
El siguiente cuadro resume las condiciones de la deuda financiera de Codensa con corte al 31 de diciembre de 2013:

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	0,2	AAA
Bonos Segunda Emisión	Serie A10: IPC + 5.30%	IPC + 5.30%	Marzo 14, 2017	\$ 147.000	3,2	AAA
	Serie A10: IPC + 5.30%	IPC + 5.60%	Marzo 14, 2017	\$ 244.500	3,2	AAA
Bonos Tercera Emisión	Serie A10: IPC + 5.55%	IPC + 5.55%	Diciembre 11, 2018	\$ 80.000	4,9	AAA
Bonos Cuarta Emisión (Primer Tramo Programa)	Serie B6: IPC + 3.92%	IPC + 3.92%	Febrero 17, 2016	\$ 145.000	2,1	AAA
Bonos Quinta Emisión (Segundo Tramo Programa)	Serie B5: IPC + 3.92%	IPC + 3.92%	Noviembre 15, 2018	\$ 181.660	4,9	AAA
	Serie B12: IPC + 4.80%	IPC + 4.80%	Noviembre 15, 2025	\$193.340	11,9	AAA
Total				\$ 1.241.500	4,2	

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 diciembre de 2013:



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