



Informe de Resultados de Codensa S.A. E.S.P. A diciembre de 2014¹

24 de febrero de 2015

Resumen Ejecutivo

- ***El EBITDA² de Codensa presentó un crecimiento de 2,0% durante el año 2014 frente al observado en 2013 llegando a \$1.130.194 millones de pesos , como resultado principalmente del crecimiento de la demanda, el incremento del IPP y el mayor reconocimiento de gastos de administración, operación y mantenimiento.***
 - ***Durante el 2014 Codensa realizó inversiones por \$373.119 millones de pesos de pesos enfocadas en atención de la demanda, calidad del servicio, seguridad y control de pérdidas.***
 - ***Las obligaciones financieras al cierre de 2014 ascendieron a \$1.18 billones de pesos, con una reducción de 5,2% frente al saldo de diciembre de 2013, como resultado de la amortización de vencimientos por \$250.000 millones de pesos en el mes de marzo y la emisión de bonos por \$185.000 millones de pesos en el mes de septiembre .***
 - ***Codensa, dentro de su proyecto de la modernización del Alumbrado Público, instaló durante 2014 más de 3.700 luminarias LED, dando prioridad a zonas inseguras e intersecciones viales.***
-

La demanda de energía en el área de Codensa fue de 14.726 GWh

La demanda de energía acumulada en el área de influencia de Codensa durante el año 2014 fue de 14.726 GWh, lo que representó una tasa anual de crecimiento de 2,6% (375 GWh más que el año anterior), impulsada por el crecimiento en los sectores de consumo residencial, comercial, industrial y oficial, destacándose la reactivación de la actividad industrial.

¹ Las cifras de los Estados Financieros de Codensa con cierre a diciembre de 2014 utilizados en este reporte fueron preparados bajo los principios contables generalmente aceptados en Colombia (GAAP Colombiano) en pesos colombianos.

² 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).



Por su parte la demanda nacional presentó una tasa anual de crecimiento del 4,4% debido al crecimiento de la demanda de los sectores de minería y petróleo y construcción. La tasa anual de crecimiento de la demanda nacional a diciembre de 2014 estuvo por encima de la tasa anual de 2013 que fue de 2,6%.

Durante el 2014 Codensa distribuyó el 23,2% de la energía demandada a nivel nacional y el 21,8% de la demanda regulada del país. El 62% de la energía distribuida por Codensa en este periodo correspondió al mercado regulado y alumbrado público, el 31% a otros comercializadores a través de peajes y el 7% a energía transportada a otros operadores de red a través de las redes de Codensa. La energía comercializada durante 2014 totalizó 13.667 GWh, los cuales se distribuyeron entre clientes residenciales (4.575 GWh), clientes comerciales (2.213 GWh), industriales (931 GWh), peajes (5.442 GWh) y otros clientes (506 GWh).

En el 2014 Codensa incorporó 85.456 nuevos clientes a su red llegando a un total de 2.772.352 clientes en Bogotá y 103 municipios más en el centro del país, ó 3.048.487 clientes si se adicionan los clientes de la Empresa de Energía de Cundinamarca, lo cual resultó en un crecimiento de 3,9% en el número de clientes entre diciembre de 2013 y 2014.

El indicador medio de pérdidas totales de energía del área de distribución atendida por Codensa se situó en 7,19% para el año 2014, incrementándose levemente respecto al nivel de 7,03% registrado en 2013, explicado principalmente por los cambios en los ciclos de facturación, que durante 2014 se ampliaron haciendo que se dejaran de facturar algunos consumos, los cuales el sistema contabilizó como perdidas en 2014, pero que se reajustarán en 2015.

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 desfavorables en el 2014. Durante el año el SAIFI tuvo una variación positiva de 10,8% con respecto al 2013 y el SAIDI tuvo una variación positiva de 12,8% en ese mismo período, lo que significó un incremento en el número de fallas y de horas con respecto al año anterior. El principal acontecimiento que explica el deterioro de los indicadores durante 2014 fue el incidente en la Subestación de Usme en mayo de 2014, evento que afectó el Sistema de Distribución Local y a aproximadamente 85.000 clientes, tras el cual se restableció el servicio en un 100% dentro de las 25 horas siguientes.



A continuación se presenta un resumen de los principales resultados operativos al 31 de diciembre de 2014:

	Dic-2014	Dic-2013	Variación (%)
Demanda Nacional (GWh)	63.396	60.892	+4,1%
Demanda Área Codensa (GWh)	14.726	14.352	+2,6%
% participación Codensa	23,2%	23,6%	-0,3%
Número de clientes	2.772.352	2.686.896	+3,2%
KM de redes (BT y MT)	48.152	47.727	+0,9%
Índice de pérdidas TAM	7,19%	7,03%	+0,2%

El EBITDA de Codensa alcanzó los \$1.130.194 millones de pesos en el 2014

Los ingresos operacionales durante el año 2014 alcanzaron \$3.438.884 millones de pesos presentando un crecimiento de 7,1% con respecto al año anterior. El incremento en los ingresos operacionales responde principalmente al crecimiento de la demanda, al mayor nivel del IPP en comparación con el año anterior, y a los mayores ingresos por reconocimiento de gastos de administración, operación y mantenimiento (AOM) a partir de mayo de 2014, de acuerdo a la revisión periódica de este componente en la tarifa.

De otro lado, el costo de ventas ascendió a \$2.482.139 millones de pesos, lo cual representa un incremento de 9,0% con respecto al 2013. Este resultado se produjo por los mayores precios de las compras en bolsa para atender los clientes regulados, las cuales representaron el 11,98% del total de las compras en 2014, así como por el incremento del 2,61% en el volumen de energía comercializada por la compañía respecto al año 2013.

Por su parte, los gastos de administración tuvieron un crecimiento de 19,7% con respecto al 2013, alcanzando un total de \$97.195 millones de pesos principalmente por el mayor valor en la provisión de deudores, como resultado de un análisis con base en la naturaleza, deterioro y comportamiento del pago por tipo de cartera y tipo de clientes a partir del cual se establecieron nuevos porcentajes de provisión, los cuales se aplicaron a partir del mes diciembre.

Como resultado de lo anterior, la utilidad operacional en el año 2014 se incrementó en 0,6% frente al año 2013, llegando a \$859.550 millones de pesos en el período reportado, mientras que el EBITDA fue de \$1.130.194 millones de pesos, mostrando un incremento de 2,0% con



respecto al 2013, y representando un margen del 32,9% respecto a los ingresos operacionales.

El gasto financiero neto fue de \$61.505 millones de pesos

El gasto financiero neto a diciembre de 2014 ascendió a \$61.505 millones de pesos, presentando un aumento de \$27.243 millones de pesos con respecto al 2013. Por un lado, el gasto financiero aumentó en 27,9% totalizando \$87.021 millones de pesos, como resultado principalmente de mayores tasas de inflación promedio durante el 2014 en comparación con el 2013, indicador al que se encuentra indexado el 100% de la deuda de Codensa. Por otro lado, en 2014 se presentó un menor gasto capitalizable relacionado con proyectos en construcción en comparación con el año 2013. De otro lado, el ingreso financiero se redujo en un 24,4% en el 2014 debido a un menor saldo promedio de efectivo e inversiones durante el 2014 respecto al año anterior.

La utilidad neta de Codensa ascendió a \$507.321 millones de pesos en el 2014

Como resultado de lo anteriormente explicado, Codensa registró una utilidad neta de \$507.321 millones de pesos durante el 2014, presentando una reducción del 5,3% con respecto al año anterior, y representando un margen neto del 14,8%³.

Inversiones por \$373.119 millones de pesos

En el 2014 se realizaron inversiones por \$373.119 millones de pesos, de los cuales el 40% se orientó a mejorar la calidad del servicio, el 28% al mejoramiento y modernización de redes, focalizados en las obras requeridas para satisfacer el crecimiento de la demanda y la repotenciación de circuitos, el 13% a seguridad en las operaciones, 6% al control de pérdidas y 13% a temas relacionados con tecnología, bienes inmuebles y requerimientos legales. Dentro de las inversiones del año se encuentra el Proyecto de Telecontrol que abarca la instalación de 3.787 equipos telecontrolados *switchgear* y el refuerzo del 1.800 km de red. Durante 2014 se instalaron 145 equipos en el desarrollo de este Proyecto.

Se destaca el inicio del proyecto de la modernización del Alumbrado Público en la ciudad de Bogotá, en el marco del cual durante 2014 se

³ Margen neto = utilidad neta del periodo / ingresos operacionales de los últimos doce meses.



instalaron más de 3.700 luminarias LED, dando prioridad a zonas inseguras e intersecciones viales. Las luminarias LED representan un ahorro del 45% en el consumo de energía, además de ser ecológicamente más amigables, porque tienen una vida útil mayor.

Estructura del Balance

Al 31 de diciembre de 2014 los activos de la Compañía ascendieron a \$5.595.903 millones de pesos, de los cuales la propiedad, planta y equipo representó el 62,7% sumando \$3.506.603 millones de pesos y la caja e inversiones temporales correspondieron al 10,6% con \$591.521 millones de pesos.

El pasivo total de Codensa al cierre de diciembre fue de \$2.818.969 millones de pesos mientras que el patrimonio de la Compañía fue de \$2.776.934 millones de pesos. En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo representó el 50,4% del total de los activos y el patrimonio el 49,6% de los activos. La deuda financiera (incluyendo intereses por pagar) correspondió al 21,1% del total de activos.

En 2014 Codensa pagó un total de \$463.156 millones de pesos en dividendos a sus accionistas, así: \$127.748 millones de pesos en enero de 2014 correspondientes la última cuota (25%) de los dividendos sobre la utilidad neta de 2012. Posteriormente, el 25 de junio y el 26 de noviembre de 2014 Codensa pagó dividendos por \$203.033 millones de pesos y \$132.380 millones de pesos respectivamente, correspondientes al 62,59% de la utilidad neta de 2013.

Deuda Financiera

Al cierre de diciembre de 2014 la deuda financiera de Codensa ascendió a \$1.183.196 millones de pesos (incluyendo intereses por pagar), presentando una reducción de 5,2% con respecto al saldo de diciembre de 2013, como resultado de la amortización de la Primera Emisión de bonos por \$250.000 millones de pesos el 11 de marzo de 2014 y de la colocación del Primer Lote del Tercer Tramo bajo el Programa de Emisión y Colocación de bonos por \$185.000 millones de pesos el 25 de septiembre de 2014. Los recursos de la colocación serán destinados a financiar las necesidades de flujo de caja de la compañía en el largo plazo, incluyendo su capital de trabajo y su plan de inversiones en el negocio.



Al cierre de diciembre de 2014, la totalidad de la deuda financiera de Codensa se encontraba a largo plazo, denominada en pesos y correspondía a emisiones de bonos en el mercado local indexados al IPC. La vida media de la deuda de Codensa era 4,59 años.

El siguiente cuadro detalla las condiciones de la deuda financiera de Codensa con corte al 31 de diciembre de 2014:

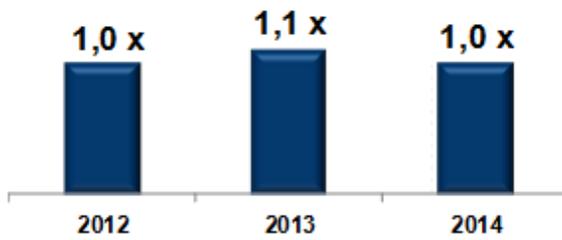
Bono	Cupón	Tasa de Colocación	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación (local)
Bonos Segunda Emisión	Serie A10: IPC + 5.30%	IPC + 5.30%	Marzo 14, 2017	\$ 147.000	2,20	AAA
	Serie A10: IPC + 5.30%	IPC + 5.60%	Marzo 14, 2017	\$ 244.500	2,20	AAA
Bonos Tercera Emisión	Serie A10: IPC + 5.55%	IPC + 5.55%	Diciembre 11, 2018	\$ 80.000	3,95	AAA
Bonos Cuarta Emisión (Primer Tramo Programa)	Serie B6: IPC + 3.92%	IPC + 3.92%	Febrero 17, 2016	\$ 145.000	1,13	AAA
Bonos Quinta Emisión (Segundo Tramo Programa)	Serie B5: IPC + 3.92%	IPC + 3.92%	Noviembre 15, 2018	\$ 181.660	3,88	AAA
	Serie B12: IPC + 4.80%	IPC + 4.80%	Noviembre 15, 2025	\$ 193.340	10,88	AAA
Bonos Sexta Emisión (Tercer Tramo Programa)	Serie B7: IPC + 3.53%	IPC + 3.53%	Septiembre 25, 2021	\$ 185.000	6,74	AAA
Total				\$ 1.176.500	4,59	

En julio de 2014 la calificadora de riesgo Fitch Ratings Colombia ratificó la calificación nacional de largo plazo de la deuda corporativa de Codensa, así como la calificación de la segunda y tercera emisión de bonos y la calificación del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Codensa, en AAA (col) con perspectiva estable. La calificación asignada refleja la sólida posición competitiva de Codensa como la mayor compañía de distribución y comercialización de energía en Colombia, supliendo 23% de la demanda nacional. De igual manera, la empresa calificadora resaltó el perfil de negocio de bajo riesgo, las fuertes métricas de protección crediticia, la elevada liquidez y la transferencia de know-how de sus casas matrices y buenas prácticas corporativas de la Compañía.

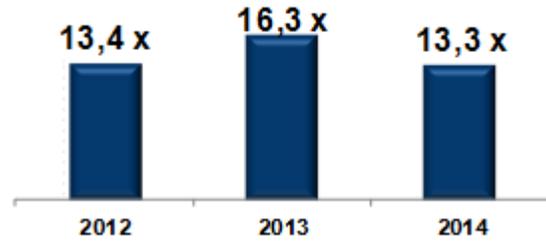
Razones financieras

A continuación se presentan los principales indicadores de endeudamiento con corte a diciembre de 2014:

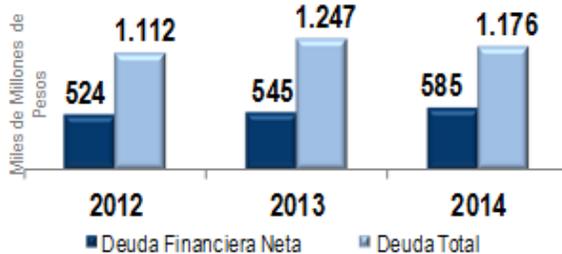
Deuda / EBITDA



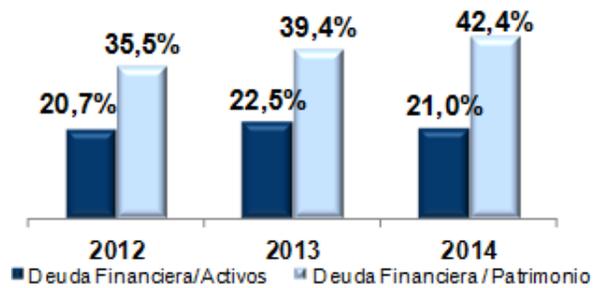
EBITDA/ Gasto Financiero



Deuda Financiera Neta⁴



Apalancamiento



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

Oficina Relación con Inversoristas Codensa

e-mail: rinversoristas@codensa.com.co

Link Sección IR Página Web: www.codensa.com.co/ Accionistas e Inversoristas

Leonardo Lopez Vergara

e-mail: llopez@endesacolombia.com.co

Tel. 6015641

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

Juan Camilo Jaramillo Cabanzo

e-mail: jjaramillo@endesacolombia.com.co

Tel. 6015559

⁴ Deuda Neta = Saldo de principal de la deuda financiera menos efectivo e inversiones temporales. Deuda Financiera = saldo de principal de la deuda financiera (sin incluir intereses causados por pagar)