



Informe de Resultados de Codensa S.A. E.S.P. A septiembre de 2014

6 de noviembre de 2014

Resumen Ejecutivo

- ***El EBITDA¹ de Codensa presentó un crecimiento de 4,5% en los primeros nueve meses de 2014 frente al mismo período de 2013 llegando a \$846.078 millones, como resultado principalmente del crecimiento de la demanda, el incremento del IPP y el mayor reconocimiento de gastos de administración y mantenimiento.***
- ***La utilidad neta de Codensa en los primeros nueve meses de 2014 fue de \$394.521 millones, un 1,4% superior a la reportada en el mismo período de 2013, como resultado de mejora en el resultado operacional contrarrestado por un mayor gasto financiero neto.***
- ***Durante el período enero a septiembre de 2014 Codensa realizó inversiones por \$198.697 millones de pesos enfocadas en atención de la demanda, calidad del servicio, seguridad y control de pérdidas no técnicas.***
- ***Las obligaciones financieras ascendieron a \$1.18 billones de pesos, con una reducción de 5,2% frente al saldo de diciembre de 2013, principalmente por la amortización de bonos locales por \$250.000 millones en marzo de 2014 y por la emisión de bonos locales en septiembre de 2014 por \$185.000 millones.***

La demanda de energía en el área de Codensa fue de 14.638 GWh

La demanda de energía acumulada en el área de influencia de Codensa a septiembre de 2014 fue de 14.638 GWh, lo que representó una tasa anual media de crecimiento de 2,30% y una variación positiva de 2,7% en comparación con la demanda de energía acumulada en la zona de Codensa entre enero y septiembre de 2013, como resultado del crecimiento en los sectores de consumo residencial, comercial, industrial y oficial, destacándose la reactivación de la actividad industrial.

Por su parte la demanda nacional presentó una tasa anual media de crecimiento del 4,2%, superior a la tasa anual media del mismo período

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).



de 2013 (3,03%), y una variación con respecto a los primeros nueve meses del año anterior de 4,6%.

Durante el período enero a septiembre de 2014 Codensa distribuyó el 23,2% de la demanda de energía nacional y el 20,0% 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 transportada a otros operadores de red a través de las redes de Codensa.

Entre enero y septiembre de 2014 Codensa incorporó 64.464 nuevos clientes a su red llegando a un total de 2.751.360 clientes en Bogotá y 103 municipios más en el centro del país, ó 3.024.665 clientes si se adicionan ls clientes de la Empresa de Energía de Cundinamarca. El crecimiento en el número de clientes de Codensa en los últimos doce meses terminados en septiembre de 2014 es del 3,3%, adicionando 87.117 clientes.

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 2014.

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 los primeros nueve meses de 2014. Durante ese período el SAIFI tuvo una variación positiva de 10,1% con respecto al mismo período de 2013 y el SAIDI tuvo una variación positiva de 14,9% en ese mismo período, lo que significó un incremento en el numero de fallas y de horas con respecto a los primeros nueve meses de 2013. Las principales razones del deterioro de los indicadores fueron las fallas en la red y en los transformadores como resultado de las lluvias en la zona rural occidente y en el centro de Cundinamarca, así como 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, logrando restablecer el servicio en un 100% dentro de las 25 horas siguientes.

A continuación se presenta un resumen de los principales resultados operativos al 30 de septiembre de 2014:



	Sept-2014	Sept-2013	Variación (%)
Demanda Nacional (GWh) UDM	62.973	60.455	+4,2%
Demanda Área Codensa (GWh) UDM	14.638	14.309	+2,3%
% participación Codensa	23,2%	23,7%	-0,4%
Número de clientes	2.751.360	2.664.243	+3,3%
KM de redes (BT y MT)	48.030	47.303	+1,5%
Índice de pérdidas TAM	7,06%	7,06%	0,0%

UDM= últimos doce meses

El EBITDA de Codensa alcanzó los \$846.078 millones de pesos en los primeros nueve meses de 2014

Los ingresos operacionales a septiembre de 2014 alcanzaron \$2.556.517 millones presentando un crecimiento de 7,2% con respecto al mismo período del año anterior, debido a los siguientes factores: i) al crecimiento de la demanda, ii) al incremento en el valor del componente de generación en la tarifa regulada, iii) al incremento del IPP en lo corrido del año, indicador al que se encuentran indexados los ingresos de la Compañía, y iv) a los mayores ingresos por reconocimiento de gastos de administración 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 \$1.836.908 millones de pesos, lo cual representa un incremento de 7,7% con respecto al mismo período del año anterior, principalmente como resultado de en el costo de la energía comprada por Codensa para atender la demanda de sus clientes regulados a quienes comercializa la energía, teniendo en cuenta los mayores precios de las compras en bolsa, las cuales representaron el 11,6% del total de las compras para el periodo en revisión), así como el incremento del 2,8% en la energía comercializada por la compañía respecto al mismo periodo de 2013.

Por su parte, los gastos de administración tuvieron un crecimiento de 15,2% con respecto al período enero-septiembre de 2013, alcanzando un total de \$92.128 millones de pesos principalmente por el mayor valor de horas extras del personal destinado al plan de choque de la atención de las fallas en Concordia y en Usme.

Por lo anterior, la utilidad operacional se incrementó en 5,2% llegando a \$651.764 millones de pesos en el período reportado. Como resultado de una mayor utilidad operacional, EBITDA de Codensa fue de \$846.078



millones de pesos, mostrando un incremento de 4,5% con respecto al mismo período de 2013.

El gasto financiero neto fue de \$63.629 millones de pesos

El gasto financiero neto a septiembre de 2014 presentó un aumento de \$18.032 millones de pesos con respecto al mismo periodo de 2013. Por un lado, el gasto financiero aumentó en 20,1% totalizando \$84.824 millones de pesos, como resultado de mayores tasas de inflación promedio durante lo corrido de 2014 en comparación con el mismo período de 2013, indicador al que se encuentra indexado el 100% de la deuda de Codensa, y a un menor gasto capitalizable relacionados con proyectos en construcción en comparación con el mismo periodo de 2013. De otro lado, el ingreso financiero se redujo en un 30,6% en los primeros nueve meses de 2014 debido a un menor saldo de efectivo e inversiones durante lo corrido de 2014 en comparación con el mismo período del año anterior.

La utilidad neta de Codensa ascendió a \$394.521 millones de pesos entre enero y septiembre de 2014

Como resultado de lo anteriormente explicado, Codensa registró una utilidad neta de \$394.521 millones de pesos durante los primeros nueve meses de 2014, presentando un crecimiento de 1,4% con respecto al mismo período del año anterior. Este resultado representó un margen neto del 16,1%².

Inversiones por \$198.697 millones de pesos

Entre enero y septiembre de 2014 se realizaron inversiones por \$198.697 millones de pesos, de los cuales el 40% se orientó a mejorar la calidad del servicio, el 29% al mejoramiento y modernización de redes, focalizados en las obras requeridas para satisfacer el crecimiento de la demanda y la repotenciación de circuitos, el 15% a seguridad en las operaciones, 7% al control de pérdidas no técnicas y 10% a las iniciativas estratégicas y los requerimientos legales. Las inversiones del período incluyeron la compra de equipos combinados para el control de perdidas como medidores shark, ampliación de subestaciones de media tensión, el desarrollo del Proyecto Telecontrol y la reposición de infraestructura rural, entre otros.

² Margen neto = utilidad neta del periodo / ingresos operacionales de los últimos doce meses.



Estructura del Balance

Al 30 de septiembre de 2014 los activos de la Compañía ascendieron a \$5.353.252 millones, de los cuales la propiedad, planta y equipo representó el 63,8% sumando \$3.413.425 millones y la caja e inversiones temporales correspondieron al 7,9% con \$423.208 millones. El pasivo total de Codensa al cierre de septiembre fue de \$2.338.670 millones mientras que el patrimonio de la Compañía fue de \$3.014.582 millones.

En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo representó el 43,7% del total de los activos y el patrimonio el 56,3% de los activos. La deuda financiera (incluyendo intereses por pagar) correspondió al 22,1% del total de activos.

En lo corrido de 2014, Codensa ha pagado un total de \$330.777 millones en dividendos a sus accionistas, así: \$127.748 millones de pesos en enero de 2014 correspondientes a la última cuota (25%) de los dividendos sobre la utilidad neta de 2012, y \$203.029 millones el 25 de junio de 2014 correspondientes a la primera cuota (37,8%) de los dividendos decretados sobre la utilidad neta de 2013.

Deuda Financiera

Al cierre de septiembre de 2014 la deuda financiera de Codensa ascendió a \$1.182.388 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 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 el 25 de septiembre de 2014. Esta última colocación recibió una demanda total del 2,1 veces el valor ofertado llegando a \$391.710 millones, y fue adjudicada en un única serie a un plazo de 7 años a una tasa cupón de IPC + 3,53%. 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 septiembre 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 4,84 años.



El siguiente cuadro resume las condiciones de la deuda financiera de Codensa con corte al 30 de septiembre 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	2,45	AAA
	Serie A10: IPC + 5.30%	IPC + 5.60%	Marzo 14, 2017	\$ 244.500	2,45	AAA
Bonos Tercera Emisión	Serie A10: IPC + 5.55%	IPC + 5.55%	Diciembre 11, 2018	\$ 80.000	4,20	AAA
Bonos Cuarta Emisión (Primer Tramo Programa)	Serie B6: IPC + 3.92%	IPC + 3.92%	Febrero 17, 2016	\$ 145.000	1,38	AAA
Bonos Quinta Emisión (Segundo Tramo Programa)	Serie B5: IPC + 3.92%	IPC + 3.92%	Noviembre 15, 2018	\$ 181.660	4,13	AAA
	Serie B12: IPC + 4.80%	IPC + 4.80%	Noviembre 15, 2025	\$193.340	11,13	AAA
Bonos Sexta Emisión (Tercer Tramo Programa)	Serie B7: IPC + 3.53%	IPC + 3.53%	Septiembre 25, 2021	\$ 185.000	6,99	AAA
Total				\$ 1.176.500	4,84	

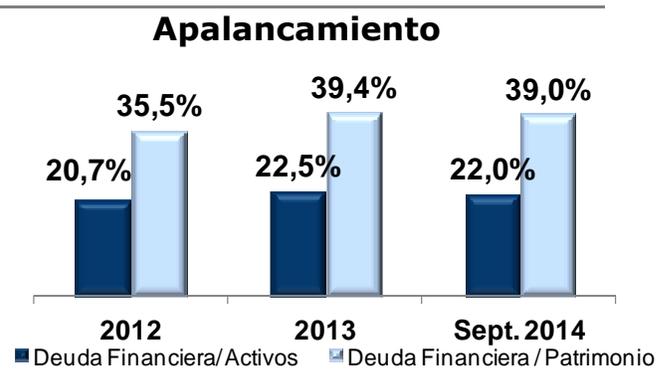
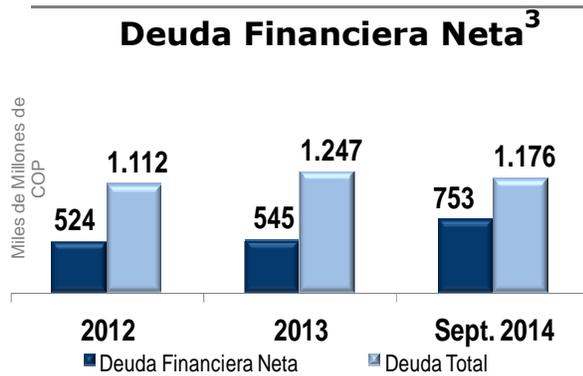
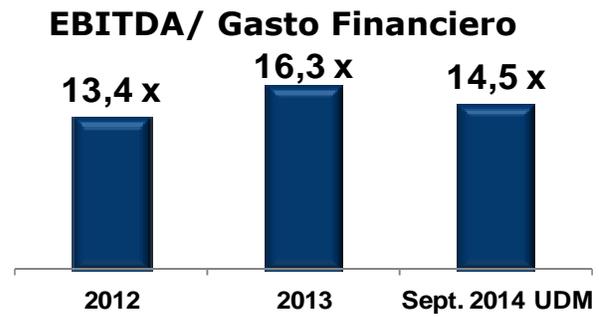
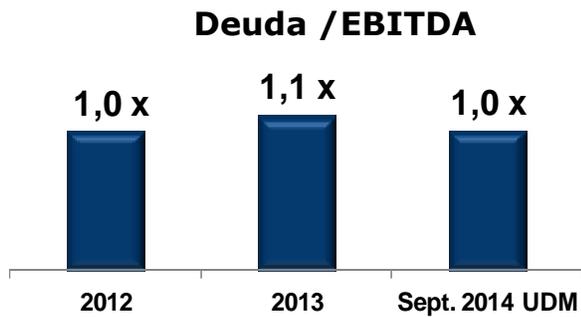
En julio de 2014 la calificadora de riesgo Fitch Ratings Colombia ratificó la calificación nacional de largo plazo de la deuda corporativa de Codensa en AAA (col) con perspectiva estable. La calificación asignada refleja la sólida posición competitiva de Codensa como la mayor compañía de distribución 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.

Renovación Reconocimiento IR de la BVC

En agosto de 2014 Codensa recibió por parte de la Bolsa de Valores de Colombia, la ratificación del Reconocimiento IR otorgado a los emisores con los más altos estándares de transparencia y gobierno corporativo en Colombia, y a las compañías con mejores prácticas de Relación con Inversionistas.

Razones financieras

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



UDM= últimos doce meses

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

Oficina Relación con Inversoristas Codensa

e-mail: rinversionistas@codensa.com.co

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

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

Juan Camilo Jaramillo Cabanzo

e-mail: jjaramillo@endesacolombia.com.co

Tel. 6015559

³ 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)