
INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS

**CODENSA S.A. E.S.P. - BONOS 2007 Segunda Emisión
Bonos Ordinarios**

COP\$ 650.000 millones

DICIEMBRE 2012

ENTIDAD EMISORA

Codensa S.A. ESP, en adelante Codensa, fue constituida hace más de 10 años para hacer la agrupación de negocios de distribución y comercialización de energía eléctrica, como resultado del proceso de capitalización del que fue objeto la Empresa de Energía de Bogotá S.A ESP (EEB) en los años noventa. Asimismo, en este proceso, se definió que los negocios de transmisión y generación estarían en cabeza de la EEB y de Emgesa, respectivamente.

Codensa es la mayor distribuidora de energía eléctrica del país con un área de servicio cercana a los 14.000 km² para atender a la ciudad de Bogotá, 94

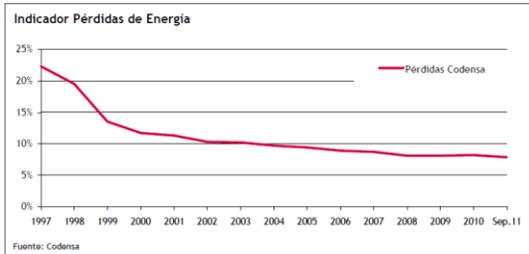
municipios en Cundinamarca, 8 en Boyacá y uno en Tolima.

La compañía cuenta con una base de usuarios muy amplia en su mayoría en el área metropolitana de Bogotá y la sabana. A septiembre de 2011, Codensa registro alrededor de 2,5 millones de Clientes, que representan el 24% del mercado en Colombia, concentrado en sector residencial de estrato 2 y 3.

Condensa realiza la compra de energía a través de contratos de largo plazo con Emgesa y EPM, principalmente el 90% de estas comprar las realiza por este medio para mitigar los riesgos por volatilidad de los precios en bolsa.

Codensa ha mantenido sus indicadores de perdidas desde el 2008 estables,

cercanos al 8%, concentrando esfuerzos por mantener este indicador estable.



Resaltar a cierre de Septiembre del 2011 Codensa logro bajar este indicador posicionándolo en un 7.84%.

La composición accionaria de Codensa se encuentra representada principalmente por la EEB, quien posee el 51,5% de participación, seguido por la participación de tres compañías, que hacen parte del Grupo Endesa, de la siguiente forma:

Codensa S.A. E.S.P.

| | |
|--|--------|
| Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. | 51,51% |
| Endesa Latinoamérica SA. | 26,66% |
| Enersis S.A. | 12,47% |
| Chilectra S.A. | 9,35% |
| Otros | 0,02% |

Codensa S.A. E.S.P. (Codensa) Noviembre 28, 2011

RESUMEN DE LA EMISIÓN

La segunda emisión de bonos ordinarios fue aprobada en el 2007 y se colocó en tres lotes. Los recursos obtenidos fueron destinados para sustituir obligaciones financieras.

Segunda Emisión Bonos Ordinarios

| | | | |
|------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Monto Total | \$650.000 MM | | |
| Saldo Vigente | \$425.220 MM | | |
| Lote | <u>Primero</u> | <u>Segundo</u> | <u>Tercero</u> |
| Sub-Series | A-10 | A-10 | B-5 |
| Monto emitido | \$147.000 MM | \$244.500 MM | \$33.720 MM |
| Plazo | 10 años | 10 años | 5 años |
| Fecha colocación | Mar-07 | Jun-07 | Dic-07 |
| Tasa de Interés | IPC + 5,30% | IPC + 5,30% | DTF + 2,40% |
| Amortización | Unica al vencimiento | Unica al vencimiento | Unica al vencimiento |

Esta serie es colocada en tres lotes el 14 de marzo del año 2007, por un monto de

\$225.800 millones, el segundo lote por \$305.500 millones y el tercer lote por \$118.700 millones.

Los pagos de los bonos pagaderos en los próximos años, es:

| AÑO | VALOR |
|-------------|----------------------|
| 2009 | 50,000,000 |
| 2010 | 333,780,000 |
| 2011 | 200,000,000 |
| 2012 | 33,720,000 |
| 2013 | 161,000,000 |
| 2014 | 250,000,000 |
| 2017 | 391,500,000 |
| 2018 | 80,000,000 |
| | 1,500,000,000 |

DATOS RELEVANTES

16 de Noviembre de 2012 "FITCH AFIRMA EN AAA (col) LA CALIFICACIÓN DE LA SEGUNDA EMISION DE BONOS POR \$650.000 MILLONES DE CODENSA", la perspectiva es estable; la calificación asignada es el reflejo de una solida posición competitiva de la empresa, un negocio de bajo riesgo, fuertes

indicadores crediticios, alta liquidez y el respaldo del grupo Endesa.

La calificación asignada refleja la sólida posición competitiva de la empresa, el perfil de negocio de bajo riesgo, la fortaleza de sus indicadores crediticios, elevada liquidez y el apoyo del grupo Endesa en términos de know how y buenas prácticas. La calificación considera también el riesgo asociado a eventuales cambios regulatorios que pudiesen afectar los resultados de la entidad.

Fuerte Posición Competitiva:

Codensa es la mayor compañía de distribución y comercialización de energía en Colombia. En la actualidad, la empresa atiende a más de dos millones y medio de clientes, supliendo cerca del 23% de la demanda nacional de energía. La operación de Codensa en el mercado regulado, responsable por la mayoría de sus ingresos, tiene características de monopolio natural, hecho que le otorga cierta predictibilidad y estabilidad a su generación de caja.

Solidas Métricas Crediticias:

Codensa presenta sólidos indicadores crediticios sustentados en una robusta generación de EBITDA y niveles de deuda controlados. En el año terminado a septiembre 2012, el EBITDA de la compañía fue de \$1,0 billón con un margen EBITDA de 33,9%, cifras que se encuentran por encima del promedio de sus pares regionales. A septiembre 2012, la deuda financiera de Codensa ascendió a \$1,1 billones, estando compuesta en su totalidad por bonos emitidos en el mercado local con vencimientos entre los años 2013 y 2018.

Históricamente, Codensa ha financiado sus inversiones de capital con una combinación de deuda y flujos propios, y en los últimos tres años, las inversiones han sido financiadas básicamente con el flujo de caja operativo. A septiembre 2012, el ratio de Deuda Financiera / EBITDA de la compañía fue de 1,0 veces (x) y el de Deuda Financiera Neta / EBITDA, de 0,7x, niveles considerados sólidos para la calificación asignada.

Posición de Liquidez Robusta:

La posición de liquidez de Codensa es holgada. A septiembre 2012, presentó un

stock de caja y valores líquidos de \$371.403 millones, que le permiten cubrir sin inconveniente los \$85.313 millones de vencimientos de deuda corrientes e intereses asociados a la deuda. El nivel de caja acumulada así como la fortaleza y estabilidad de su generación de caja permiten a la empresa mantener una política de dividendos del 100% de sus utilidades

ENTORNO MACROECONÓMICO COLOMBIANO

Crecimiento

Durante el tercer trimestre del año 2012, el PIB presentó un desempeño inferior a lo esperado por el mercado. Es así como la economía colombiana creció 2.1% frente al mismo trimestre de 2011, y descendió 0.7% en comparación al 2 trimestre de 2012. Estos datos resultaron inferiores a los proyectados incluso por las autoridades económicas, y demuestran una desaceleración mayor a la presupuestada por el mercado en general.

Inflación: A Diciembre la inflación 12 meses se ubicó en el 2.44%, cifra dentro de la meta del Banco de la República, pero inferior a las expectativas que se

tenía para este año. Los componentes que más han aportado al crecimiento de los precios han sido educación, vivienda y alimentos.

Tasas de Interés: Si bien durante el primer trimestre del año el Banco de la República incrementó la tasa de intervención del 4.75% al 5.25%, ante la nueva información económica disponible tanto a nivel interno como externo, el banco central comenzó de nuevo a recortar dichas tasas. Es así como el año 2012 culmina con la tasa repo en el 4.25%, ante un descenso en los tipos de interés de 100 pbs a lo largo del segundo semestre. Dichos recortes estuvieron fundamentados en un crecimiento económico inferior a lo esperado así como en una inflación menor a la presupuestada inicialmente.

Desempleo: Al igual que en el 2011, la generación de empleo sigue presentando un comportamiento bastante favorable en el presente año. De esta manera, a Noviembre la tasa de desempleo se ubica en el 9.2% y la probabilidad de que dicha tasa al corte de año sea de un solo dígito es bastante alta.

Mercado Cambiario: Durante el 2012, el comportamiento del peso colombiano fue

netamente revaluacionista. La mayor parte de la apreciación de la moneda local se presentó durante el primer semestre del año, mientras que en la segunda parte la tasa de cambio de cierre de año fue similar a la de comienzo de semestre. En especial la inversión extranjera tanto de portafolio como directa, provocó que la revaluación del peso durante el año fuera de 8.98%.

Deuda Pública: Las mejoras continuas en las finanzas públicas ante cifras record en recaudo de impuestos, así como importantes reducciones en la inflación, provocan caídas en las tasas de negociación de las inversiones de deuda pública.

Nuevos recortes en las tasas de intervención por parte del Banco de la República durante el segundo semestre, provocaron descensos adicionales en las tasas de los TES en dicho periodo. De esta manera, los títulos de referencia con vencimiento en el 2024 comenzaron el año en el 7.61% E.A. y cerraron en el 5.66% E.A.

El mercado accionario Colombiano presentó en el 2012 un comportamiento alcista en los precios, el IGBC se incrementó en un 15.5%. Durante el

segundo semestre dicha tendencia se conservó a pesar del nerviosismo del mercado de renta variable ante la intervención de la firma comisionista Interbolsa. Dicho evento, así como otros varios, produjeron un aumento el volatilidad de dicho mercado.

SITUACION FINANCIERA DEL EMISOR

Durante los primeros meses del 2012 la empresa pago dividendos por \$344.000 millones y hacer comprar por adelantado de energía a Emgesa.

ANEXOS

NOTA: Los Balances, las Notas a los Estados Financieros y los documentos que se entregaron en la asamblea ordinaria de marzo, están disponibles para su consulta en las oficinas de HELM FIDUCIARIA S.A., Carrera 7 No 27 – 18 Piso 19 de 8:00 AM a 4:00 PM.