

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE TITULOS
(01/07/2015 – 31/12/2015)**

EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS \$650,000,000,000 CODENSA S.A. E.S.P.

DICIEMBRE DE 2015

| | |
|--|--|
| CLASE DE TÍTULO: | Bonos Ordinarios. |
| EMISOR: | Codensa S.A. E.S.P. |
| SERIES Y MONTO DE LA EMISIÓN: | \$650.000.000.000 |
| VALOR NOMINAL: | \$10.000.000 |
| NÚMERO DE SERIES: | Serie A: Bonos denominados en Pesos indexados al IPC Serie B: Bonos denominados en Pesos indexados a la DTF Serie C: Bonos denominados en Pesos con tasa fija |
| VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN: | 1 Bono |
| PLAZO DE VENCIMIENTO: | Entre uno (1) y quince (15) años. |
| ADMINISTRACIÓN DE LA EMISIÓN: | Deceval S.A. |
| AMORTIZACIÓN DE CAPITAL | Única al vencimiento. |
| TASA MAXIMA DE INTERESES | Los Bonos de cada sub-serie devengarán intereses de acuerdo a la Serie bajo la cual sean emitidos, a partir de la Fecha de Emisión y a la Tasa Cupón establecida por el Emisor de acuerdo con lo dispuesto en el primer Aviso de Oferta Pública en el que se ofrezca cada sub-serie. |
| REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS | Helm Fiduciaria S.A. |
| CALIFICACIÓN: | Fitch Ratings ha afirmado en AAA(col) la Segunda Emisión de Bonos por \$650.000 millones. La Perspectiva es Estable. |

ENTIDAD EMISORA

CODENSA S.A. ESP, es una compañía colombiana, dedicada a la distribución y comercialización de energía eléctrica. Fue creada en 1997 como resultado del proceso de capitalización de la Empresa de Energía de Bogotá.

Llega a 103 municipios de Cundinamarca y cubre el 100% de la capital del país. Adicionalmente, genera cerca de 1000 empleos directos y más de 5000 empleos indirectos.

Codensa, pertenecen al GRUPO ENDESA, el cual cuenta con una capacidad instalada 39.642 megavatios y llega a más de con 24 millones de clientes. Desde el 2009, el GRUPO ENDESA forma parte del Grupo ENEL, primera compañía eléctrica italiana y la segunda utility de Europa por capacidad instalada. El Grupo ENEL tiene presencia en 40 países a nivel mundial, llega a más de 61 millones de clientes y cuenta con una capacidad instalada neta de 97.00 Megavatios.

CODENSA, dentro de sus indicadores de gestión se desatacan:

- Más de 120 Subestaciones que le permiten operar de manera sólida y confiable.
- 2.5 millones de clientes, convirtiéndola en la empresa número 1 del país en atención a clientes.
- Cuenta con más de 41.000 Kilómetros de redes de Media y Baja Tensión, extendidas a lo largo de Bogotá y la zona rural de Cundinamarca.
- Tiene una participación en el mercado del país superior al 22%.

CODENSA, impulsa y apoya la movilidad eléctrica en el país, a través del suministro de energía limpia e inteligente para bicicletas, motos, buses, vehículos de carga y sistemas de transporte público que entrarán al mercado para contribuir con la conservación del medio ambiente.¹

DATOS RELEVANTES

CALIFICACIÓN: A corte fecha del presente informe, la calificación de riesgo emitida el pasado día 28 de julio de 2015 por Fitch Ratings continua aún vigente. Razón por la cual para efectos prácticos nos permitimos citar nuevamente lo manifestado por la calificadora, la cual expreso:

“...Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de largo plazo de Codensa S.A. E.S.P en ‘AAA(col)’ y asignó la calificación nacional de corto plazo en ‘F1+(col)’; la perspectiva es estable.

Adicionalmente, Fitch afirmo a la Segunda Emisión de Bonos por COP 650.000 millones la calificación ‘AAA(col)’.²

ENTORNO ECONOMICO

La economía colombiana creció 3,17% anual en el tercer trimestre de 2015, frente a 4,19% anual en el mismo periodo de 2014, confirmando la moderación del crecimiento económico. Lo anterior contrasta con un entorno aún más pesimista entre los demás países de la región, donde algunos como Brasil y Venezuela se encuentran en recesión. Se destaca la moderación del sector de construcción, así como del sector de minas e hidrocarburos, que continúa en terreno negativo. En contraste, los sectores de comercio y el agro presentaron variaciones positivas alcistas superiores a las observadas el año anterior. Para 2016 esperamos que la economía colombiana crezca alrededor de un 2,90% en su medida anual.

La inflación de diciembre se ubicó en 6,77% anual, al alza frente a la de noviembre (6,39%), y bastante por encima de la observada un año atrás (3,66%). Este dato se encuentra bastante por encima del rango meta

² Tomado del Informe de la calificadora de fecha 28 de julio de 2015.

(4,00%) del Banco de la República, explicado en mayor medida por la inflación de los alimentos, la cual se ve afectada por fenómenos climáticos y de oferta interna, y la inflación de transables, a través del canal de transmisión de la tasa de cambio. Esperamos para 2016 que la inflación se mantenga por encima de la cota superior del Banco de la República, cerrando alrededor de 4,49% con sesgo al alza.

La tasa de desempleo en el trimestre móvil septiembre – noviembre se ubicó en 8,1%, levemente por encima de la observada el año anterior de 8,0%. La tasa de ocupación, a pesar de no presentar variación con respecto al trimestre anterior, mantiene su tendencia alcista, soportada por la contribución dinámica de sectores como comercio y agricultura, que continúan presentando tendencias favorables.

El Banco de la República aumentó en 25 puntos básicos hasta 5,75% la tasa de interés de política por cuarto mes consecutivo. Otras tasas de referencia tuvieron una tendencia alcista durante el semestre: la DTF a 90 días aumentó 94

puntos básicos, cerrando diciembre en 5,22% E.A. La IBR terminó el año sobre 5,55%, con un aumento de 119 puntos básicos entre junio y diciembre.

La curva de rendimientos de los TES tasa fija presentó un alto nivel de empinamiento medido por los nodos jun/16 – jul/24 de 224 puntos básicos a cierre de 2015; sin embargo durante el segundo semestre del año el comportamiento fue de aplanamiento en la parte media de la curva. Todas las referencias presentaron desvalorizaciones durante el semestre, donde los títulos que más se vieron afectados fueron los noviembre 2018.

La referencia julio 2024 cerró el año operando alrededor de 8,25%. El mercado continúa expectante a próximos anuncios oficiales por parte del Gobierno sobre una esperada Reforma Tributaria, que asegure la financiación de los crecientes déficits a los que se enfrenta la Nación, ante un entorno macroeconómico cada vez más retador.

El dólar a nivel local presentó en lo corrido de 2015 un aumento de 31,64%.

La TRM operó en promedio sobre 2.741,56 pesos por dólar durante el año, que se compara al alza con el promedio de 2014 (2.000 pesos por dólar). Lo anterior responde a expectativas de mayores tasas de interés en EE. UU. así como a menores precios del petróleo, y por ende un ensanchamiento de los déficits comercial y en cuenta corriente de Colombia.

El índice COLCAP de la Bolsa de Colombia acumuló durante 2015 una caída de -19,49%, altamente influenciado por la caída de las compañías minero-petroleras, así como por ciertos eventos fundamentales fuertemente castigados por el mercado.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total de activos de Codensa S.A. E.S.P. asciende a \$4.692 Mil Millones de Pesos.

PASIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total de pasivos de Codensa S.A. E.S.P. asciende a \$2.369 Mil Millones de Pesos.

PATRIMONIO: Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total del patrimonio de Codensa S.A. E.S.P. asciende a \$2.323 Mil Millones de Pesos.

UTILIDAD: Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total de la utilidad de Codensa S.A. E.S.P. asciende a \$517 Mil Millones de Pesos.³

³ Tomado del Reporte Financiero del Emisor 2S-2015.

CONCLUSIONES

Helm Fiduciaria S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios emitidos por Codensa S.A. E.S.P., considera que las cifras presentadas a corte diciembre de 2015 y la evolución de sus resultados semestrales, demuestran la solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para continuar con el desarrollo y ejecución de su objeto social.

En la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa ó relevante la solvencia del Emisor para cumplir con las obligaciones adquiridas de cara a la emisión de Bonos Ordinarios.

FUENTES

- ✚ Superintendencia Financiera de Colombia.
- ✚ Codensa S.A. E.S.P.
- ✚ Fitch Ratings

NOTA: Para efectos de una mayor información sobre el objeto del presente informe consultar las siguientes direcciones en internet:

- ✚ <http://www.superfinanciera.gov.co/>
- ✚ <http://www.fitchratings.com.co/>
- ✚ <http://corporativo.codensa.com.co/>