

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE TITULOS
(01/07/2016 – 31/12/2016)**

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

DICIEMBRE DE 2016

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 día 25 de julio de 2016 por Fitch Ratings manifiesta lo siguiente:

“...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 afirmó a la Segunda Emisión de Bonos por COP 650.000 millones la calificación ‘AAA(col)’.²

ENTORNO ECONOMICO

Economía - En el tercer trimestre del año la economía colombiana continuó con el proceso de ajuste registrando un crecimiento de 1,2%, en parte explicado por el paro camionero que finalizó en el mes de agosto y por la debilidad de la demanda interna. Para 2016 Corpbanca prevé un crecimiento de 1,8% revisado a la baja desde 2,0%, tras el desalentador

dato del tercer trimestre. Para 2017, la expectativa de crecimiento se mantiene en 2,5% (aún sin incorporar los efectos de la Reforma Tributaria).

La inflación con corte a noviembre fue de 5,96% anual, a la baja frente a la inflación de octubre de 6,48% y de junio de 8,60%. La desaceleración en la variación anual se explica principalmente por dos razones: una base estadística alta en 2015 y la corrección acelerada de los precios de los alimentos tras la finalización de los choques de oferta, particularmente del Fenómeno del Niño. Corpbanca estima una inflación anual para 2016 de 5,6%, y para cierre de 2017 de 4,30%. El Banco de la República sorprendió en diciembre recortando la tasa Repo en 25 pbs a 7,50% argumentando riesgos en términos de actividad y menores presiones inflacionarias a corto plazo. Otras tasas de interés empezaron a absorber el ciclo bajista de la política monetaria que ya comenzó; la DTF a 90 días terminó en diciembre sobre 6,86% E. A. frente a 7,00% en noviembre y 6,93% en junio, mientras la IBR a un día

² Tomado del Informe de la calificadoradora de fecha 25 de julio de 2016.

ajustó en diciembre 7,13%, desde 7,36% en noviembre y 7,13% en junio.

Mercados - la referencia TES 2024 terminó en diciembre con un rendimiento de 6,90%, a la baja frente a junio (7,26%). El empinamiento de la curva de rendimientos de los TES tasa fija – medido por la distancia entre los vencimientos julio 2024 y noviembre 2018– aumentó 15,6 pbs, al subir desde 56,0 pbs en junio a 71,6 pbs en diciembre. La cotización del dólar interbancario para cierres de mes subió levemente, desde 2.916 pesos por dólar en junio a 3.000 pesos en diciembre. El índice COLCAP de la Bolsa de Valores de Colombia acumuló una valorización en el segundo semestre de 2,93%, y en lo corrido de 2016 de 17,2%, frente a la caída de 24,1% registrada en 2015.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2016 el total de activos de Codensa S.A. E.S.P. asciende a \$5.734.399.068 Miles de pesos.

PASIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2016 el total de pasivos de Codensa S.A. E.S.P. asciende a \$3.188.221.515 miles de pesos.

PATRIMONIO: Al finalizar el segundo semestre de 2016 el total del patrimonio de Codensa S.A. E.S.P. asciende a \$2.546.177.553 Miles de pesos.

UTILIDAD: Al finalizar el segundo semestre de 2016 el total de la utilidad de Codensa S.A. E.S.P. asciende a \$542.879.556 miles de pesos.³

3 Tomado del Reporte Financiero del Emisor página:
<http://corporativo.codensa.com.co/es/accionistas/informacionfinanciera/Paginas/estados-financieros.aspx>.

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 financieras presentadas a corte diciembre de 2016 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/>