

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE TITULOS  
(01/01/2016 – 30/06/2016)**

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

**JUNIO DE 2016**

|  |  |
|--|--|
| <b>CLASE DE TÍTULO:</b>                          | Bonos Ordinarios.  |
| <b>EMISOR:</b>                                   | Codensa S.A. E.S.P.  |
| <b>SERIES Y MONTO DE LA EMISIÓN:</b>             | \$650.000.000.000  |
| <b>VALOR NOMINAL:</b>                            | \$10.000.000   |
| <b>NÚMERO DE SERIES:</b>                         | Serie A: Bonos denominados en Pesos indexados al IPC<br>Serie B: Bonos denominados en Pesos indexados a la DTF<br>Serie C: Bonos denominados en Pesos con tasa fija  |
| <b>VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN:</b>                | 1 Bono   |
| <b>PLAZO DE VENCIMIENTO:</b>                     | Entre uno (1) y quince (15) años.  |
| <b>ADMINISTRACIÓN DE LA EMISIÓN:</b>             | Deceval S.A.   |
| <b>AMORTIZACIÓN DE CAPITAL</b>                   | Única al vencimiento.  |
| <b>TASA MAXIMA DE INTERESES</b>                  | 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. |
| <b>REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS</b> | Helm Fiduciaria S.A.   |
| <b>CALIFICACIÓN:</b>                             | 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.<sup>1</sup>

## 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)’.<sup>2</sup>

## ENTORNO ECONOMICO

**Economía** - El PIB colombiano creció 2,45% real anual durante el primer trimestre de 2016, después de marcar 3,08% durante el año 2015, acentuando la moderación del crecimiento. Para

2016 Corpbanca prevé un crecimiento de 2,54%.

**La inflación** con corte a junio fue de 8,60% anual, al alza frente al cierre de diciembre de 2015 (6,77%). Las presiones sobre los precios han estado concentradas en alimentos, servicios públicos, arriendos, y transables. Corpbanca estima un cierre de año en inflación total que puede superar el 6,30% anual.

El Banco de la República continuó subiendo la tasa de interés en junio hasta 7,50% (desde 5,75% al cierre de 2015), con el fin de contener la inflación y sus expectativas, y atenuar el riesgo de un déficit ampliado en cuenta corriente. Otras tasas de interés continuaron absorbiendo el ciclo de la política monetaria; la DTF a 90 días terminó en junio sobre 6,93% E. A., mientras la IBR a un día lo hizo en 7,13%, desde 5,22% y 5,55% respectivamente en diciembre de 2015.

**Mercados** - La referencia TES 2024 terminó en junio con un rendimiento de 7,30%, a la baja frente al cierre de 2015 (8,27%). Sin embargo el empinamiento

<sup>2</sup> Tomado del Informe de la calificadora de fecha 25 de julio de 2016.

de la curva de rendimientos de los TES tasa fija –medido por la distancia entre los vencimientos julio 2024 y noviembre 2018– disminuyó 51 pbs, al caer desde 111 pbs a 61 pbs.

La cotización del dólar interbancario para cierres de mes cayó, desde 3.150 pesos por dólar en diciembre a 2.916 en junio.

El índice COLCAP de la Bolsa de Valores de Colombia acumula una valorización en el primer semestre de 13,8%, frente a la caída de -23,7% en 2015.

## SITUACIÓN FINANCIERA

**ACTIVO:** Al finalizar el primer semestre de 2016 el total de activos de Codensa S.A. E.S.P. asciende a \$4.706.208.604 Mil Pesos.

**PASIVO:** Al finalizar el primer semestre de 2016 el total de pasivos de Codensa S.A. E.S.P. asciende a \$2.581.895.505 Mil Pesos.

**PATRIMONIO:** Al finalizar el primer semestre de 2016 el total del patrimonio de Codensa S.A. E.S.P. asciende a \$2.124.313.099 Mil Pesos.

**UTILIDAD:** Al finalizar el primer semestre de 2016 el total de la utilidad de Codensa S.A. E.S.P. asciende a \$273.132.467 Mil Millones de Pesos.<sup>3</sup>

---




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 junio 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/>