

## INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE TITULOS

### EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS \$600,000,000,000 CODENSA S.A. E.S.P.

JUNIO DE 2013

|   |  |
|---|--|
| CLASE DE TÍTULO:                          | Bonos Ordinarios.  |
| EMISOR:                                   | Codensa S.A. E.S.P.  |
| SERIES Y MONTO DE LA EMISIÓN:             | \$600.000.000.000  |
| VALOR NOMINAL:                            | Serie A, B, E y F: \$10.000.000<br>Serie C: 100.000 UVR<br>Serie D: US\$5.000  |
| NÚMERO DE SERIES:                         | Serie A: Bonos denominados en Pesos y con tasa variable DTF<br>Serie B: Bonos en Pesos y con tasa variable IPC<br>Serie C: Bonos denominados en UVR y con tasa fija<br>Serie D: Bonos denominados en Dólares y con tasa fija<br>Serie E: Bonos denominados en Pesos y con tasa fija<br>Serie F: Bonos denominados en Pesos y con tasa variable IBR   |
| VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN:                | Un 1 Bono  |
| PLAZO DE VENCIMIENTO:                     | Entre uno (1) y veinticinco (25) años a partir de la Fecha de Emisión  |
| ADMINISTRACIÓN DE LA EMISIÓN:             | Deceval S.A.   |
| AMORTIZACIÓN DE CAPITAL                   | El capital representado en los Bonos Ordinarios será amortizado de manera única al vencimiento de los mismos.  |
| TASA MAXIMA DE INTERESES                  | Los Bonos Serie A ofrecerán un rendimiento variable ligado a la DTF.<br>Los Bonos Serie B ofrecerán un rendimiento variable ligado a la inflación.<br>Los Bonos Serie C ofrecerán un rendimiento fijo en UVR<br>Los Bonos Serie D ofrecerán un rendimiento fijo en Dólares.<br>Los Bonos Serie E serán denominados en Pesos y ofrecerán un rendimiento fijo.<br>Los Bonos Serie F ofrecerán un rendimiento variable ligado al IBR. |
| REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS | Helm Fiduciaria S.A.   |
| CALIFICACIÓN:                             | Fitch Ratings ha afirmado en AAA(col) al Programa de Bonos Ordinarios por \$600.000 millones, de los cuales se han utilizado \$225.000 millones. La Perspectiva es Estable.  |

Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios Codensa S.A. E.S.P.

### 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:

El día 31 de julio de 2013 Fitch Ratings ha afirmado en AAA(col) al Programa de Bonos Ordinarios por \$600.000 millones de Codensa S.A. ESP, de los cuales se han utilizado \$225.000 millones. La Perspectiva es Estable.

La calificación asignada refleja la sólida posición competitiva de la empresa, el

---

<sup>1</sup>Tomado de la Pagina Web del Emisor.

perfil de negocio de bajo riesgo, fuertes métricas de protección crediticia, elevada liquidez y el respaldo del grupo Endesa (calificación internacional de BBB+ por Fitch) 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.

#### **SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACION**

Fitch considera poco probable que la calificación asignada sea reducida en el mediano plazo, debido al fuerte perfil crediticio. Sin embargo, una acción negativa sobre las calificaciones de Codensa podría presentarse con la ocurrencia de uno o varios de los siguientes eventos: un cambio significativo en la estructura de capital de la empresa que la lleve a presentar un ratio de Deuda Financiera / EBITDA entre las 3,0 y 3.5 veces, una eventual incursión en negocios diferentes a su negocio principal que genere un cambio significativo en su perfil crediticio o cambios regulatorios que afecten de

forma importante la generación de caja de la compañía.<sup>2</sup>

#### **ENTORNO ECONOMICO**

**Crecimiento Económico:** Durante el primer trimestre del año 2013, el PIB presentó un desempeño ligeramente superior a lo esperado por el mercado. Es así como la economía colombiana creció 2.8% frente al mismo trimestre de 2012, y descendió 0.3% en comparación al 4to trimestre de 2012. Los comportamientos anuales más bajos se presentaron en la industria y en petróleo y minería, mientras que el sector de la construcción fue el de mayor crecimiento durante el periodo.

**Inflación:** A Mayo de 2013 la inflación de los últimos 12 meses se ubica en el 2.00%, dentro del rango meta del Banco de la República, pero por debajo de las expectativas. Sin embargo la política monetaria expansiva y las políticas públicas para impulsar el crecimiento, hacen que las perspectivas para el segundo semestre sean moderadamente al alza, sin que supere el 3%.

---

2 Tomado del Informe de la calificadora de fecha 31 de julio de 2013

**Tasas de Interés:** El Banco de la República recortó sus tasas de interés de referencia en 100 puntos básicos durante el primer semestre de 2013 pasando del 4.25% al 3.25%. Dichos recortes estuvieron basados en un crecimiento económico inferior al potencial, un comportamiento de la industria muy por debajo de lo esperado, y un desempeño de la inflación dentro de lo esperado.

Por su parte la DTF se ubica a corte de junio 2013 en el 3.99% E.A. y el IBR de un mes en el 3.13% E.A., ambos indicadores presentaron un comportamiento a la baja en línea con lo sucedido con la tasa de intervención del Banco de la República. En el caso de la DTF la caída no ha sido tan pronunciada como en el de la IBR.

En cuenta a la deuda pública, durante los primeros 4 meses del año el comportamiento de la deuda pública fue muy favorable, especialmente impulsado por caídas en la inflación, recortes en las tasas de interés por parte del Banco de la República y mejoras en el perfil crediticio de Colombia por parte de una agencia calificadora. Sin embargo durante los meses de Mayo, y en

especial Junio, se presentaron desvalorizaciones muy importantes ante un entorno internacional muy volátil y un cambio en las expectativas acerca de la política monetaria de USA. De esta manera, en un periodo corto de tiempo (poco más de un mes), las tasas de interés de la deuda pública volvieron a niveles similares a los vistos a mediados de 2012, es decir aproximadamente 200 puntos básicos por encima de lo alcanzado en abril de 2013.

El desempeño de estas inversiones estuvo muy correlacionado con el comportamiento de los bonos de otros países emergentes, dado que la naturaleza de la fuente de volatilidad es de carácter externo, en este caso un posible cambio en la política monetaria de USA. Dado que el mercado de deuda pública es un gran referente para el de deuda privada, buena parte de los incrementos en las tasas de los TES se ha transferido a aumentos en las tasas de negociación de otros valores como los emitidos por entidades del sector financiero y real.

Las fuertes subidas en las tasas de la deuda pública y privada, han generado una fuerte caída en la tasa de rentabilidad de las carteras colectivas para los meses de mayo y junio, siendo una caída más pronunciada en junio de 2013.

**Desempleo:** Al igual que en los años recientes, la generación de empleo sigue presentando un comportamiento bastante favorable en 2013. De esta manera, a mayo la tasa de desempleo se ubica en el 9.4% y la probabilidad de que dicha tasa al corte de año sea de un solo dígito es bastante alta, si se tiene en cuenta que todos los datos mensuales del año presente han tenido un mejor desempeño que los de 2012.

**Mercado Cambiario:** Durante el 2013, el comportamiento del peso colombiano fue netamente devaluacionista. La mayor parte de la depreciación de la moneda local se presentó durante los meses de mayo y junio, ante medidas tomadas por parte del banco central y del gobierno para estimular una devaluación importante. Adicional a lo anterior, el entorno internacional desde finales de

Mayo ha provocado a nivel global una apreciación del dólar frente a la mayoría de las monedas, en especial las de países emergentes como Colombia. Durante el semestre la cotización de la divisa tuvo una variación cercana al 8.7%.

**Mercado Accionario:** El mercado accionario Colombiano presentó en el primer semestre de 2013 un comportamiento a la baja en los precios, evidenciado en una caída del IGBC de 12.8% durante el mismo periodo. La mayor parte de la depreciación se presentó en los meses de mayo y junio, en línea con el desempeño de otras bolsas de países emergentes, luego de que la Reserva Federal de Estados Unidos planteara el comienzo de la normalización monetaria hacia finales de 2013.

## SITUACIÓN FINANCIERA

### ACTIVO

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total de activos de Codensa S.A. E.S.P. asciende a \$5,269,470.29 Millones.

### PASIVO

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total de pasivos de Codensa S.A. E.S.P. asciende a \$2,408,933.83 Millones.

### PATRIMONIO

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total del patrimonio de Codensa S.A. E.S.P. asciende a \$2,860,536.46 Millones.

### UTILIDAD

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total de la utilidad de Codensa S.A. E.S.P. asciende a \$251,246.55 Millones.<sup>3</sup>

## 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/>

<sup>3</sup> Tomado de la página de la Superintendencia Financiera de Colombia