



## Tercera Emisión de Bonos Ordinarios con Cargo al Programa de Emisión y Colocación

Agosto de 2020



Esta presentación fue preparada por ISAGEN S.A. E.S.P. Salvo que se indique lo contrario, la fuente de cifras y de los cálculos incluidos en esta presentación es ISAGEN S.A. E.S.P. Igualmente, las cifras contenidas en esta presentación tienen corte a marzo de 2020 salvo que se indique lo contrario. ISAGEN S.A. E.S.P. no asume la obligación de actualizar o corregir la información contenida en esta presentación.

Este documento contiene proyecciones y expectativas del futuro, las cuales involucran elementos significativos de juicio subjetivo y de análisis que reflejan varios supuestos con respecto al desempeño de varios factores. Debido a que los juicios, análisis y supuestos están sujetos a riesgos relacionados con incertidumbres en el negocio, incertidumbres económicas y competitivas más allá del control de la fuente, no puede garantizarse que los resultados serán de acuerdo con las proyecciones y expectativas futuras.

El Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales (el “Programa”), y por tanto la tercera emisión de bonos ordinarios con cargo a éste, se encuentra inscrito en el Registro Nacional de Valores y Emisores (el “RNVE”) desde 6 de febrero de 2018.

Parte de la información de esta presentación está incluida en el prospecto de información del Programa (“Prospecto de Información”)

Esta presentación y el Prospecto de Información no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto esta presentación como el Prospecto de Información pueden ser complementados o corregidos. En consecuencia, no se pueden realizar negociaciones sobre los Bonos Ordinarios hasta que la oferta pública sea oficialmente comunicada a sus destinatarios.

Se considera indispensable la lectura del Prospecto de Información, así como la información relevante y la información financiera periódica revelada por ISAGEN S.A. E.S.P. a través de la Superintendencia Financiera de Colombia para que los potenciales inversionistas puedan evaluar adecuadamente la conveniencia de la inversión.

---

**1** Información Corporativa

**2** ISAGEN y el Mercado de Energía

**3** Información Financiera

**4** Características de la Tercera Emisión de Bonos Ordinarios con Cargo al Programa

---





Central Hidroeléctrica San Carlos **1.240 MW**

## Información Corporativa

# Información Corporativa

## ISAGEN 25 años



- Nacimos para crear valor con energías limpias. Los ríos nos enseñaron que crecer y cambiar nos hace expertos
- Nos posicionamos en un mercado que ayudamos a construir y sigue evolucionando
- Fundamentamos nuestra gestión en valores: Integridad, Excelencia, Seguridad, Colaboración y Adaptabilidad

Altos estándares en ciberseguridad, prácticas anticorrupción, seguridad de las personas, el ambiente y las operaciones. Debida diligencia en derechos humanos

**0 denuncias** en DDHH  
**0 eventos** de alto riesgo

Aprendimos del lenguaje de los ríos, cuidamos sus cursos, conservamos sus aguas y reinvertimos en sus entornos

**138 especies**

de fauna y flora protegidas en zonas de influencia



Construimos relaciones de confianza y cuidamos el medio ambiente

**700 mil millones de pesos**

en transferencias de ley entregados directamente a municipios y corporaciones

Generamos con fuentes renovables de forma ética y responsable

**99% de nuestra energía**

es hídrica y con ello reducimos 20% nuestras emisiones contaminantes

Seguiremos creciendo con el lenguaje de la energía limpia

**3 licencias ambientales**

para dos proyectos hidroeléctricos y uno eólico y estudios en temas solares

Buscamos la creación de valor económico en el corto y largo plazo en armonía con la protección del medio ambiente y la sociedad



### Ambiente

- ✓ **Pago de obligaciones económicas:** 700,000 millones en transferencias de ley entregados desde 1995
- ✓ **Planes de Manejo Ambiental:** 37,705 millones de inversión
- ✓ **Cuencas y biodiversidad:** 16,190 hectáreas protegidas y 138 especies de fauna y flora protegidas
- ✓ **Gobernanza del agua:** Alianzas estratégicas para promover políticas públicas
- ✓ **Cambio climático:** 99% de nuestra energía es hídrica y con ello reducimos 20% nuestras emisiones



### Sociedad

- ✓ **Programa de Desarrollo Comunitario:** 10 años de acompañamiento a 117 organizaciones comunitarias
- ✓ **Debida diligencia en DDHH:** 0 denuncias en temas de Derechos Humanos en toda nuestra historia
- ✓ **Seguridad y salud en el trabajo:** Meta de 0 eventos de alto riesgo
- ✓ **Cultura empresarial fuerte y adaptativa:** Principios y valores para afrontar los retos



### Gobernabilidad

- ✓ **Integridad empresarial:** 95.4 /100 en la Medición de Transparencia Empresarial
- ✓ **Ciberseguridad:** Resultados excelentes según revisión independiente

## Escala y Relevancia Local



- **+41 años** de experiencia en la producción de energía limpia y confiable
- **Tercer generador** de energía en capacidad instalada del país
- Aporta el **19%** de la energía entregada al Sistema Interconectado Nacional colombiano<sup>1</sup>

## Diversificado Portafolio de Activos



- Siete (7) plantas de generación ubicadas en **diferentes zonas geográficas**
- Capacidad instalada de **3,032 MW**
- **90-10%** distribución entre potencia hidráulica y térmica permiten flexibilidad operacional
- **74%** de la energía vendida a través de contratos
- **28%** de la energía contratada a un plazo de más de 5 años

## Balance y Liquidez



- Financiación con **métricas de grado de inversión** (Deuda/EBITDA 2.9x)
- Estrategia de financiación **diversificada a largo plazo** en moneda local que permite estabilidad y protección crediticia
- Acceso a **múltiples fuentes** de liquidez
- **Activos** por valor de **COP 19 Billones**

## Accionista Experimentado y Confiable



- Brookfield Asset Management es uno de los **mayores gestores de activos a nivel mundial** con más de USD 503 billones<sup>2</sup> en activos administrados y es calificada como A- / Baa1 por Fitch, S&P y Moodys respectivamente
- Dentro de las líneas de negocio de Brookfield se encuentra Brookfield Renewable Power con más de **120 años de experiencia en generación de energía**, que posee y opera USD 50 billones<sup>2</sup> en activos de generación en 17 países, cuenta con una capacidad instalada de 19,000 MW y 5,274 plantas de generación
- **Fuerte** alineación de intereses

Fuente: <https://www.xm.com.co>, <https://bep.brookfield.com/>

1. Aporte de energía al sistema en 2019

2. Miles de millones

# Información Corporativa

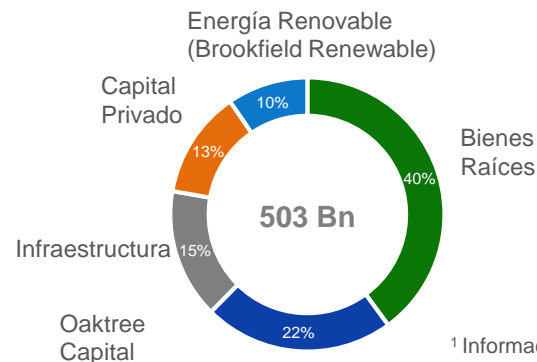


Accionista mayoritario con amplia experiencia en inversión y operación de activos de generación de energía

## Brookfield Asset Management

<b>+120</b>	<b>Años de experiencia</b>
<b>Baa1 A-</b>	<b>Calificado Baa1 / A- / A-</b> por las agencias internacionales Moody's / S&P/ Fitch
<b>+150,000</b>	<b>Empleados</b>
<b>+1,000</b>	<b>Inversionistas globales</b>
<b>30</b>	<b>Países</b>

## Activos Bajo Gestión<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Información a julio de 2020  
Fuente: [www.brookfield.com/](http://www.brookfield.com/)

## Brookfield Renewable<sup>2</sup>

Participación en ISAGEN <b>99.5%</b>	<b>19 GW</b> de capacidad instalada
	Presencia en <b>17 Países</b>
	<b>5,274</b> plantas hidroeléctricas

<sup>2</sup> Fuente: <https://bep.brookfield.com/>

<b>+ 120</b>	<b>Años de experiencia</b> en el sector energético
<b>BBB+</b>	<b>Calificado BBB+</b> por la agencia internacional Standard & Poors
<b>+3,000</b>	<b>Empleados</b>
<b>+50</b>	<b>Billones<sup>3</sup> de USD</b> en activos bajo gestión
<b>41%</b>	<b>Capacidad hidroeléctrica</b>

<sup>3</sup>) Miles de millones





# Información Corporativa

Altos estándares de Gobierno Corporativo



## Organismos de Control

### Comité de Auditoría

Junta Directiva



### Auditoría Interna

Auditoría Corporativa



### Revisoría Fiscal

ERNST & YOUNG Audit S.A.S



### Entidades de Vigilancia y Control

Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios

Superintendencia de Sociedades

Superintendencia Financiera de Colombia

## Asamblea General de Accionistas



### Junta Directiva

#### 7 miembros

Principales con sus respectivos suplentes

#### 25% independientes

Al menos el 25% de los miembros, principales y suplentes, serán independientes

#### Experiencia

Deben tener experiencia en la industria de energía, finanzas, riesgos, estrategia, aspectos legales y comerciales

### Gerencia General



Central Térmica Termocentro 300 MW

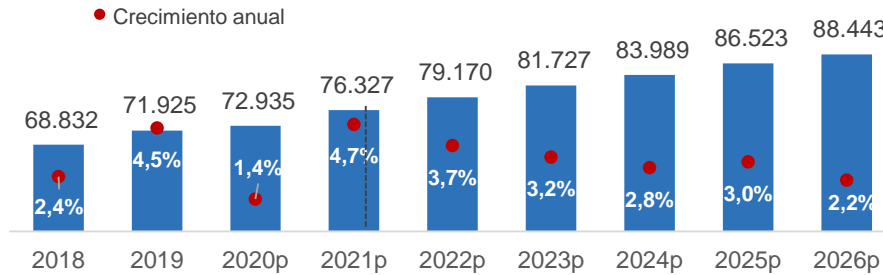
## ISAGEN y el Mercado de Energía

# ISAGEN y el Mercado de Energía



Sector relevante para el crecimiento de la economía

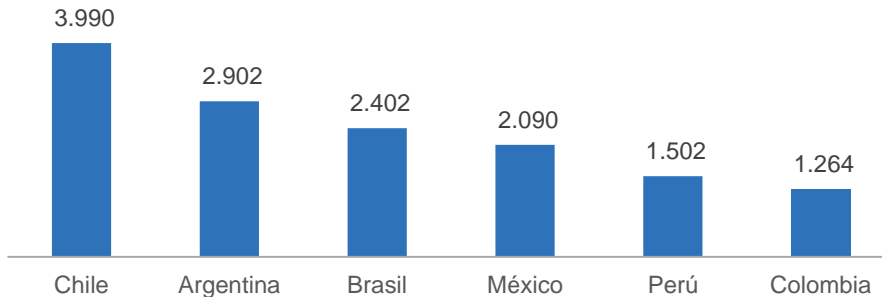
## Demanda de Energía en Colombia (GWh)<sup>3</sup>



## Crecimiento Histórico Sostenido<sup>1</sup>

TACC<sup>2</sup>=2.1% de la demanda de energía en Colombia 2015-2019

## Consumo per Cápita 2018 (kWh/población)<sup>4</sup>



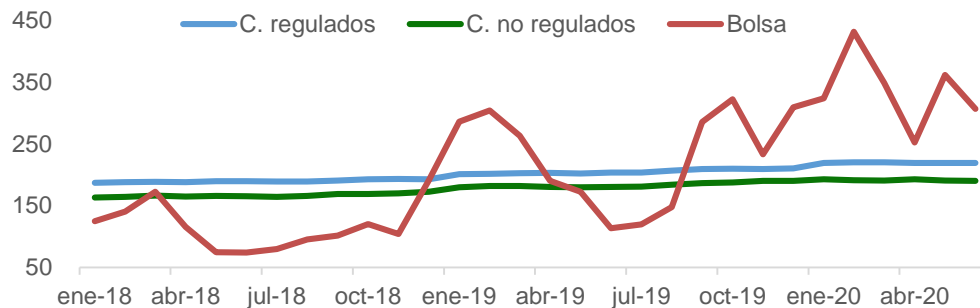
## Demanda Futura Estimada<sup>3</sup>

TACC = 3.2% de la demanda de energía en Colombia 2018-2026

## Potencial de Crecimiento

Consumo per Cápita inferior al de otros países de la región

## Precios de Energía en el Mercado Colombiano (COP/kWh)<sup>1</sup>



## Estabilidad en Precios de Contratos en el Mercado Colombiano

Precio promedio:  
Regulados 200  
No regulados: 177  
Enero 2018 – Abril 2020

<sup>1</sup> Fuente: XM <sup>2</sup> TACC: Tasa anual compuesta de crecimiento <sup>3</sup> Fuente: UPME, Escenario medio resultante de crecimiento post-COVID <sup>4</sup> Fuente: OLADE

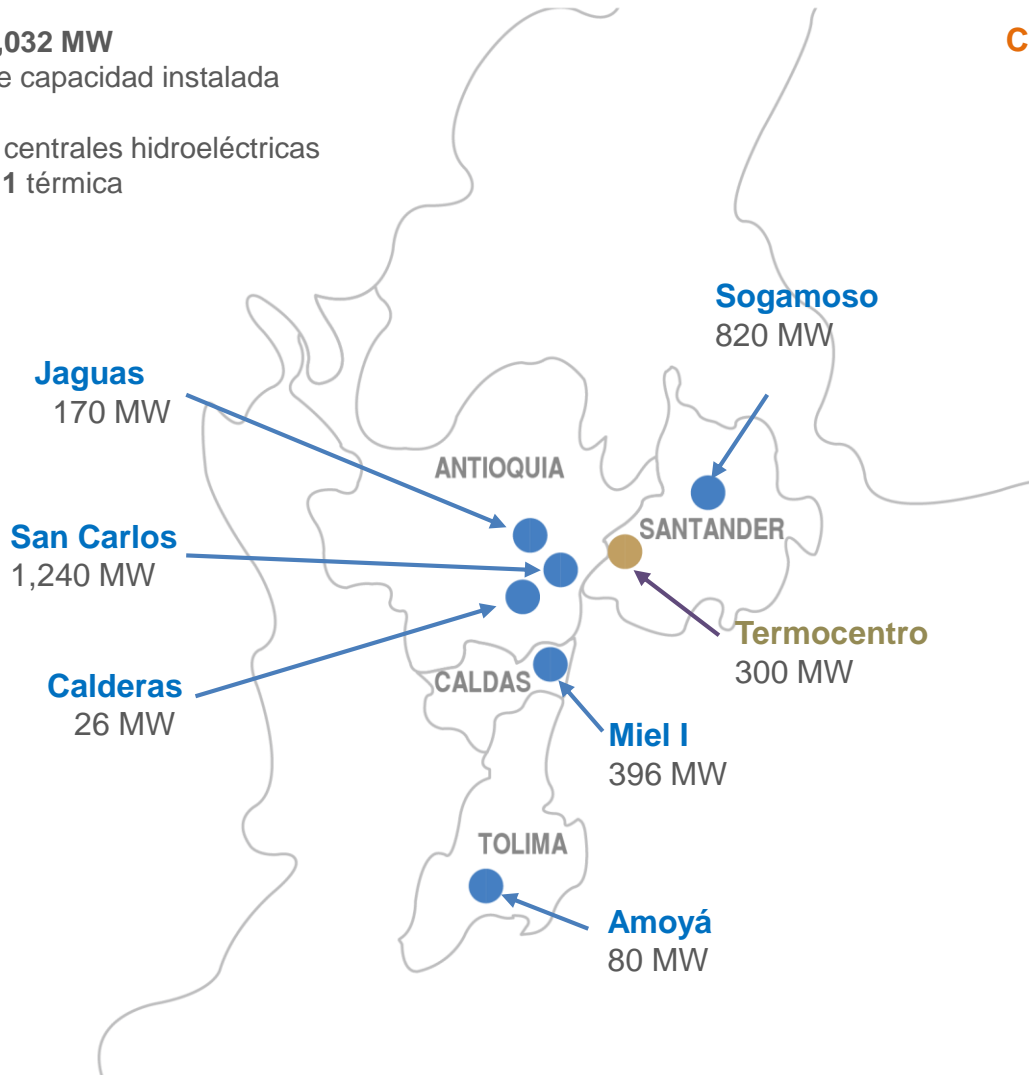
# ISAGEN y el Mercado de Energía



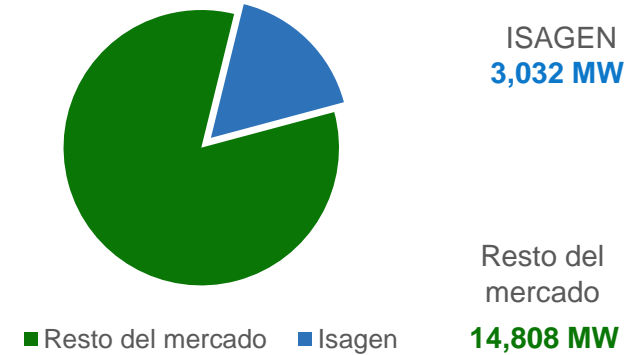
Tercer generador más grande del país con 18% de la capacidad instalada

**3,032 MW**  
de capacidad instalada

**6** centrales hidroeléctricas  
y **1** térmica



## Capacidad Instalada del Mercado Colombiano<sup>1</sup>



## Resultados 2019

Generación **12,841 GWh**

Disponibilidad Operacional de las plantas **92%**

Promedio % Reserva ISAGEN **83%**

Promedio % Reserva SIN **66%**

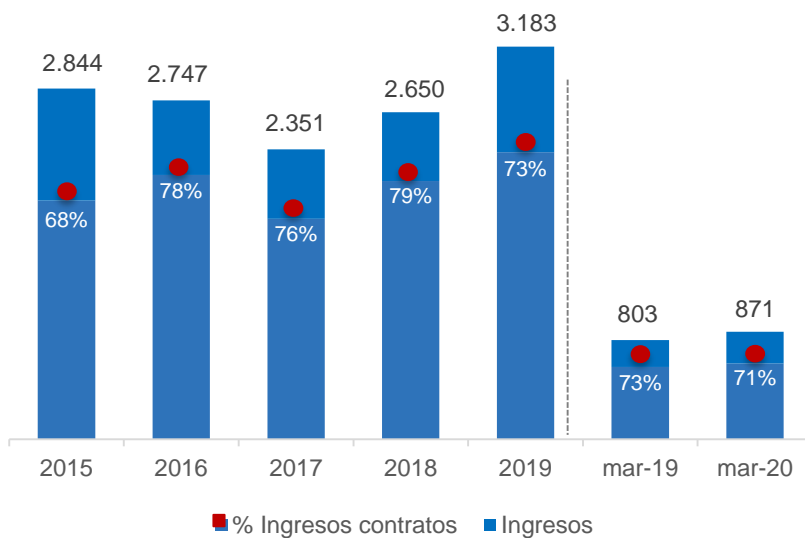


# ISAGEN y el Mercado de Energía

Gestión eficiente en el negocio de comercialización



## Composición de los Ingresos



## Cobertura de la Demanda

ISAGEN aportó el 19% de la energía entregada al Sistema Interconectado Nacional Colombiano en 2019

## Flujos de Caja Estables y Predecibles

76% de los ingresos corresponden a ventas por contratos 2015 -2019

## Sólida Estrategia Comercial

La mezcla adecuada entre los canales contractuales y la bolsa de energía, permiten diversificar el riesgo y contar con una sólida estrategia comercial

En 2019 las ventas por contratos representaron el **74%** de la energía media de generación

## Diversificación

Balance entre clientes regulados y no regulados

## Estrategia de Crecimiento

- Ampliar la matriz energética de ISAGEN manteniendo nuestro enfoque en fuentes renovables que cumplan requisitos en términos de riesgo y rentabilidad
- Inversiones disciplinadas y controladas
- Adquisición de proyectos existentes de energía solar, eólica e hidráulica que tengan sinergias con nuestras actividades



**Inversiones  
2020**

**Incursión en fuentes no convencionales de Energía**

Construcción del Proyecto Eólico Guajira I (20MW)

## Proyectos priorizados del portafolio (497 MW)

**Hidroeléctrico  
Palagua  
98MW**

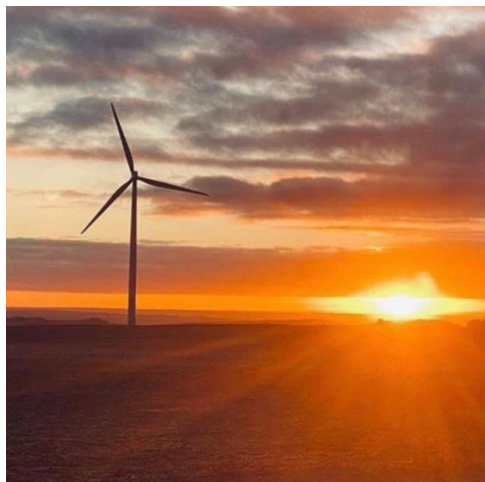
Cuenta con licencia ambiental de 2018 emitida por CORNARE para las obras principales  
Estudio de Impacto Ambiental de la línea de conexión en estudio por CORANTIOQUIA

**Eólico Guajira II  
325MW**

Consulta Previa con comunidades asegurada  
Estudio de Impacto Ambiental próximo a radicar en la ANLA

**Hidroeléctrico San  
Bartolomé  
50MW**

Estudio de Impacto Ambiental en estudio por CORANTIOQUIA





Central Hidroeléctrica Miel **396 MW**

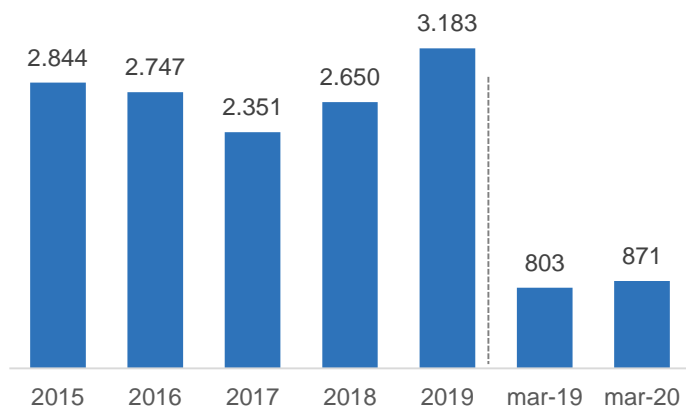
## Información Financiera

## Información Financiera

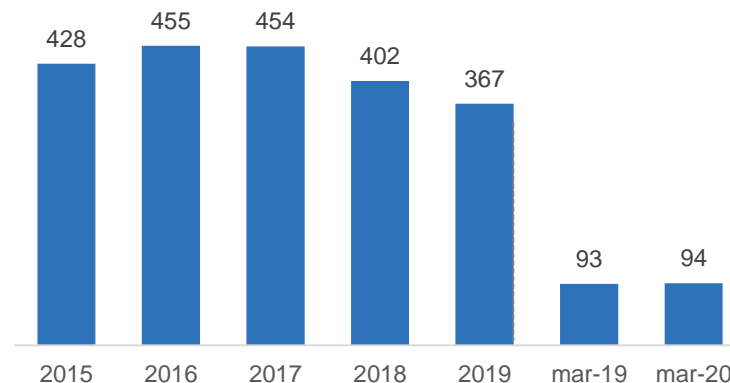


Se continúan disminuyendo los costos operativos y administrativos, gracias a una gestión basada en la excelencia operacional

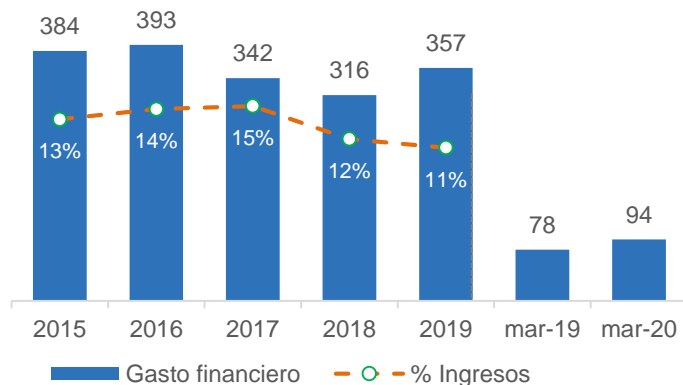
### Ingresos Operacionales



### Costos Operacionales



### Gasto Financiero (Deuda Senior)



La optimización del fondeo permite obtener eficiencias de los costos financieros

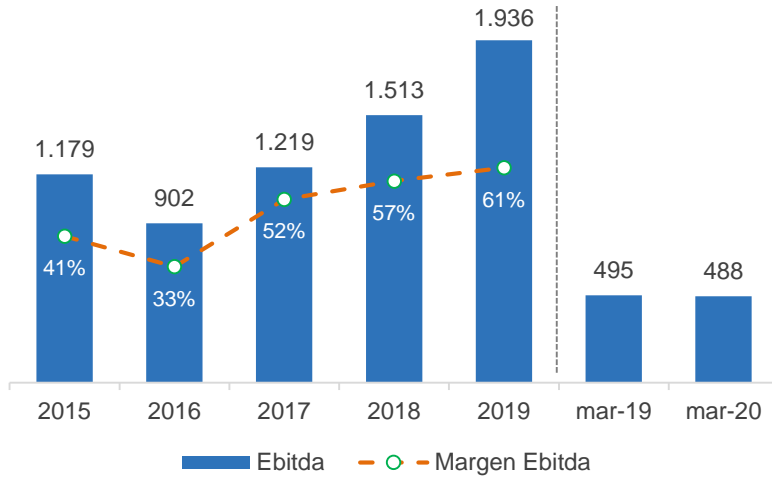


# Información Financiera

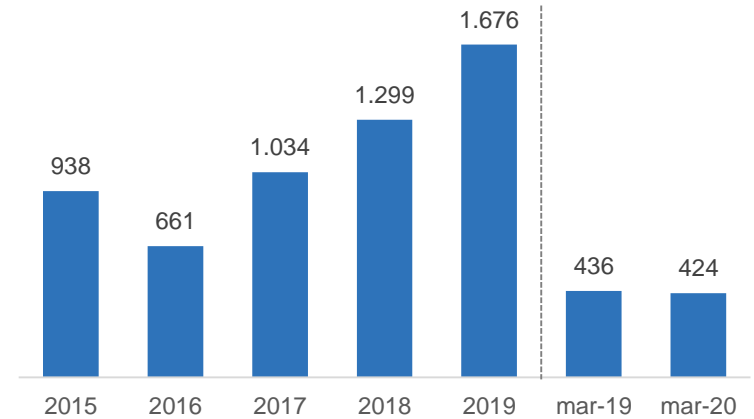


Fuente de creación de valor confiable y sostenible

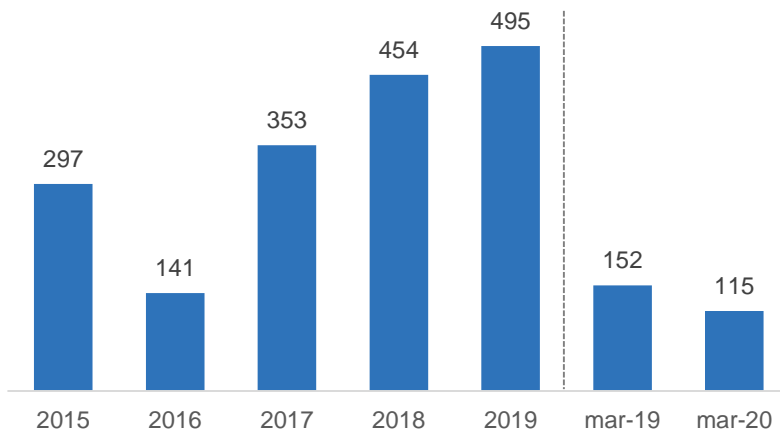
## EBITDA



## Utilidad Operativa



## Utilidad Neta



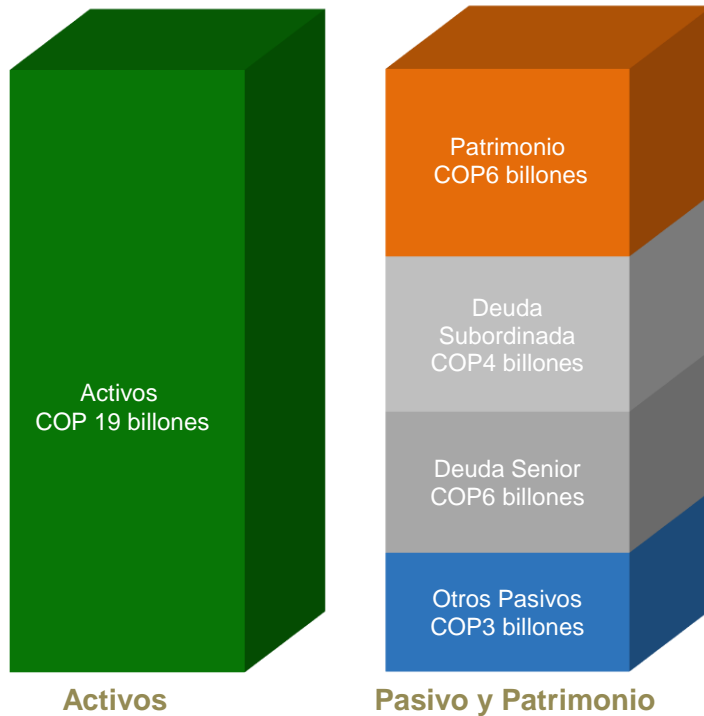
**Crecimiento del 29%**  
de la utilidad operativa entre dic-18 y dic-19

**TACC<sup>1</sup> 13%**  
de EBITDA 2015-2019

<sup>1</sup> TACC: Tasa anual compuesta de crecimiento. Cifras en miles de millones de pesos

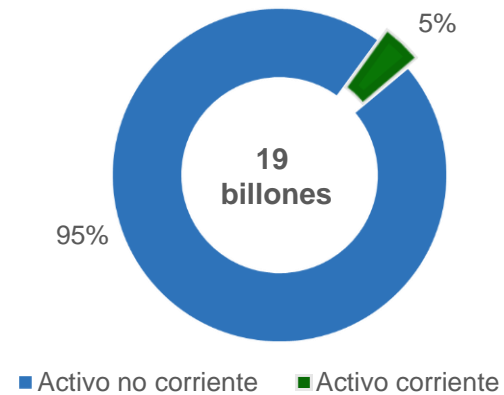
# Información Financiera

Estructura sólida de balance

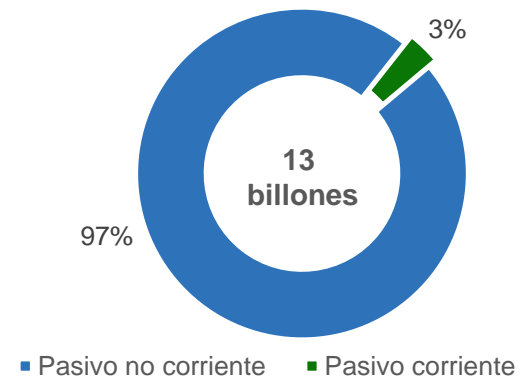


La deuda subordinada por COP 4 billones no afecta el perfil crediticio de ISAGEN ni su capacidad de pago. Esta deuda es considerada por Fitch Ratings como patrimonio por ser altamente subordinada por lo tanto no se incluye en el cálculo de las métricas crediticias de la deuda

## Composición del Activo



## Composición del Pasivo



Cifras a marzo de 2020 según Estados Financieros bajo NIIF

Cifras en billones de pesos

Nota: Informe Fitch sobre fusión entre ISAGEN y BRE Colombia Holdings S.A.S, junio de 2017

# Información Financiera



Enfoque disciplinado de financiación con métricas crediticias adecuadas

## Situación de Endeudamiento



**COP 6 Billones**

Monto Total de la Deuda

**7.89 años**

Vida Media Actual de la Deuda

**97%**

Porcentaje de la Deuda en COP

**7.2%**

Costo Ponderado de la Deuda

## Lineamientos de Financiación

- ✓ Mantener un enfoque disciplinado de financiación
- ✓ Continuar con el acceso a múltiples fuentes de financiación
- ✓ Optimizar las condiciones financieras de la deuda en términos de costo y vida media
- ✓ Gestionar adecuadamente el riesgo de mercado asociado a la deuda
- ✓ Estructurar alternativas de financiación que se ajusten a la naturaleza de larga vida de nuestro portafolio de activos de generación
- ✓ Evaluar y financiar la estrategia de crecimiento a través de diferentes estructuras (*Project Finance* o Patrimonio Autónomo)

## Calificaciones de Riesgo

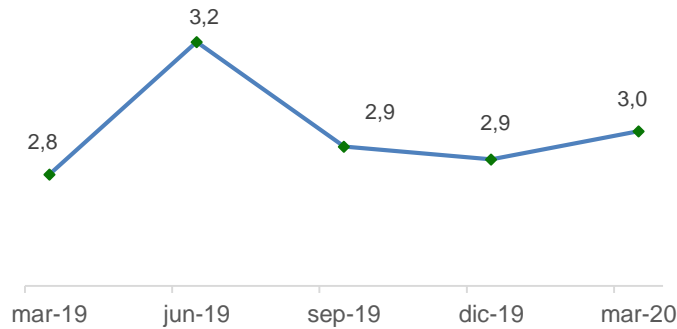
Calificación Crediticia Local	Calificación Crediticia Internacional	Calificación Crediticia Internacional
<b>AAA</b>	<b>BBB</b>	<b>BBB-</b>
FitchRatings	FitchRatings	STANDARD & POOR'S

# Información Financiera



Enfoque disciplinado de financiación con métricas crediticias adecuadas

## Deuda/EBITDA



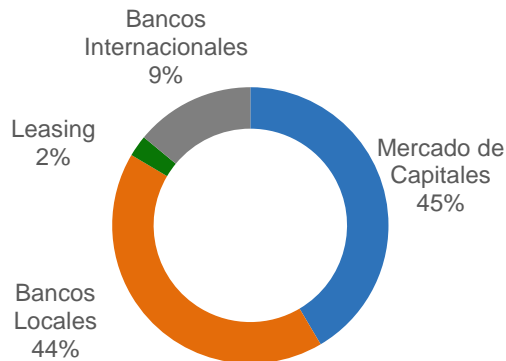
## Administración del Riesgo de Mercado Asociado a la Deuda

### Estrategia de Cobertura de Tasa de Interés Local

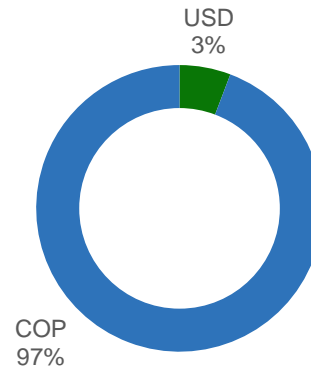
Con el objetivo de tener mayor certeza de los flujos de caja, se tiene fijado el servicio de la deuda atada a IBR para los años 2020 a 2025 así: 54%, 52%, 44%, 35%, 26% y 17% respectivamente

Adicionalmente se realizó una cobertura de COP 82.500 millones de la deuda atada a IPC para los próximos cinco años

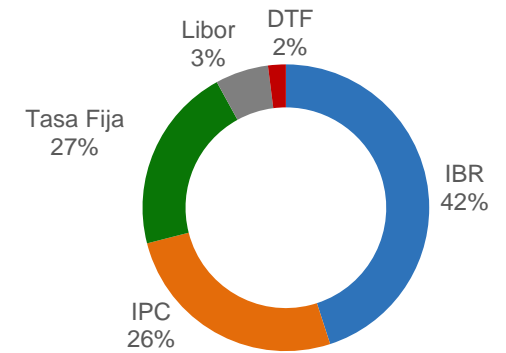
## Composición por Tipo



## Composición por Moneda



## Composición por Indexación



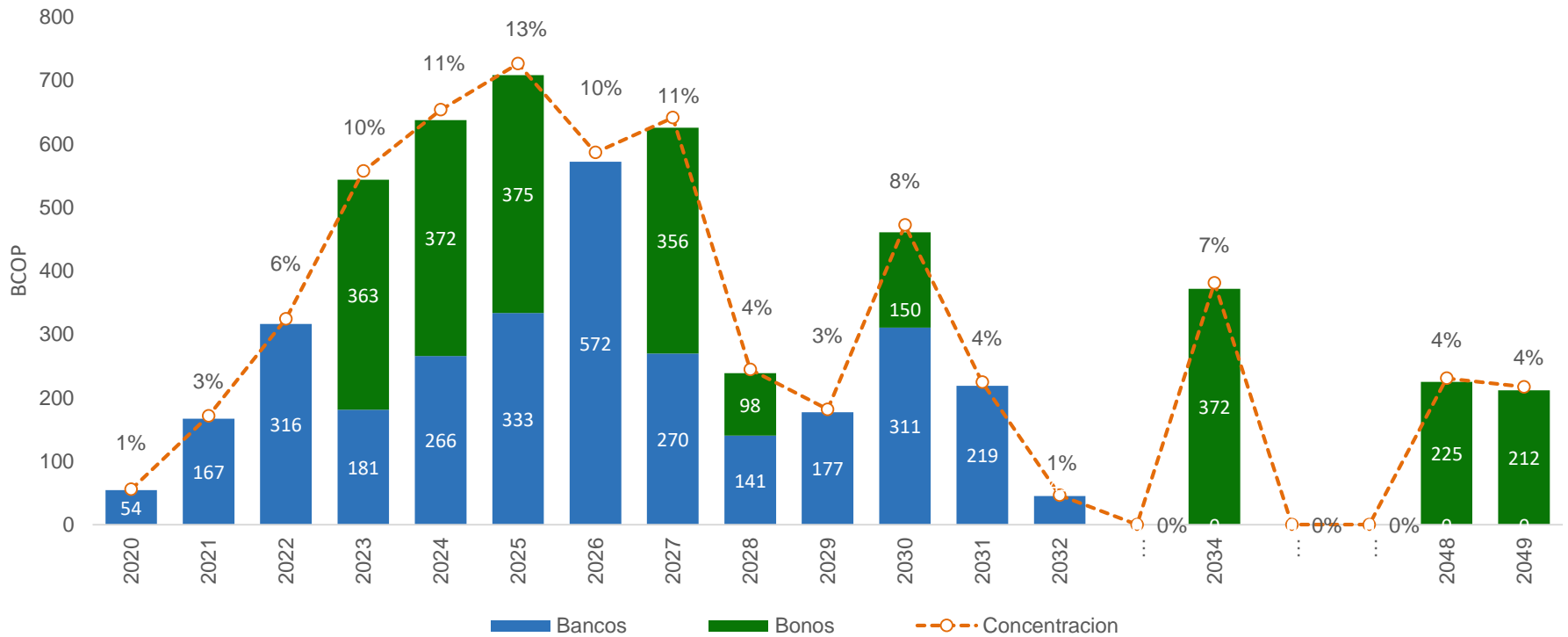


# Información Financiera



No se evidencia presión en los vencimientos futuros

### Perfil de Amortizaciones



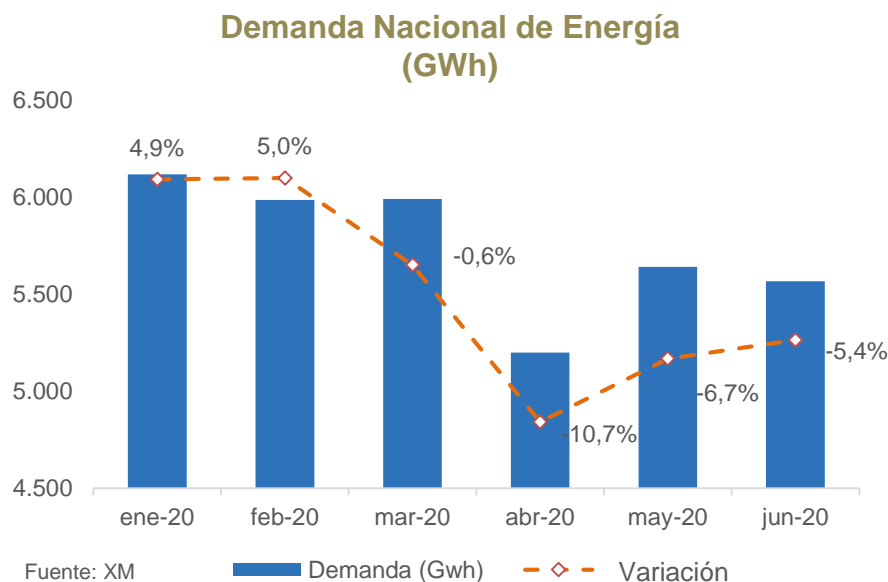
Datos a marzo de 2020  
 Cifras en miles de millones de pesos

La deuda subordinada con el Accionista Mayoritario está subordinada en derecho de pago de todas las obligaciones no subordinadas de ISAGEN

## Impacto COVID19



La afectación del COVID19 en los resultados de ISAGEN es marginal y no afecta el desarrollo del negocio, ni el cumplimiento de sus obligaciones



Después de la caída del 10% en abril, se observa recuperación de la demanda en mayo y junio

### Impacto Financiero en ISAGEN

Leve disminución en los consumos de los clientes (menor al 5%) por lo que seguimos adelante con nuestro plan inicial para el año.

De las medidas implementadas por el regulador, más las ofrecidas por ISAGEN, sólo se refinanció entre el 15% y 20% de la cartera de abril, mayo y junio (~COP 30,000 millones) de algunos clientes que lo solicitaron a plazo entre 3 y 4 meses, por lo que el recaudo para el año no presentará variaciones. A la fecha nuestra cartera tiene un cumplimiento del 99.97%.

### Medidas Tomadas por el Gobierno

Orientadas a garantizar la continuidad del servicio y aliviar la carga financiera de los usuarios bajo un principio de no gratuidad

Efecto limitado en el segmento de generación

La actividad de generación eléctrica fue declarada crítica en el Decreto 457 “Aislamiento Preventivo Obligatorio”

# Impacto COVID19



ISAGEN ha revisado y fortalecido controles y medidas para atender los riesgos operativos que se pueden materializar bajo el escenario de pandemia y actualizó el plan de continuidad del negocio

## Fortalezas

## Medidas Implementadas



### Continuidad de Negocio

- Operación remota de centrales a través del Centro de Operación Integrado
- Planes de continuidad del negocio que minimizan el riesgo de una interrupción forzada
- Plataforma de TI con capacidad para conectar simultáneamente a todos los trabajadores de la Compañía
- Plan de Recuperación de Desastres probado recientemente con resultados satisfactorios

- Trabajo remoto para todos los empleados de la sede principal desde el 16 de marzo a excepción del Centro de Operación Integrado (COI) y el Centro Integrado de Seguridad (CIS)
- Plantas de generación con el personal mínimo requerido y con turnos de 14 x 14 para minimizar contacto. Operación remota desde el COI
- Seguimiento a los lineamientos operativos del Consejo Nacional de Operación y del Ministerio de Minas y Energía
- Definición de procedimientos de contratación en condiciones de emergencia para la cadena de abastecimiento
- Comunicación permanente con proveedores críticos
- Refuerzo en las medidas de seguridad de TI para prevenir ciberataques
- Análisis permanente de escenarios críticos, y realización de simulacros para probar los planes
- Fortalecimiento de la liquidez asegurando un crédito comercial por COP 200,000 millones y crédito rotativo disponible por COP 100,000 millones para afrontar cualquier eventualidad

**ISAGEN está preparada para continuar sus operaciones sin interrupción durante la contingencia**



Central Hidroeléctrica Río Amoyá - La Esperanza 80 MW

Características de la Tercera Emisión  
de Bonos Ordinarios con Cargo al  
Programa



# Características de la Tercera Emisión de Bonos Ordinarios con Cargo al Programa



**AAA** Calificación Local a los Bonos Ordinarios

**F1+** Calificación Local a los Papeles Comerciales

Es la más alta categoría en grados de inversión y se otorga a programas cuyo Emisor posee una alta capacidad para repagar oportunamente capital e intereses



- Fuerte estructura de capital
- Mayor predictibilidad de su EBITDA en el mediano plazo
- Portafolio de activos diversificado
- Posición competitiva sólida
- Apalancamiento esperado en nivel  $\leq 3x$  EBITDA

Nota: factores clave de la calificación del Programa de ISAGEN según informe Fitch Ratings, abril de 2020

# Características de la Tercera Emisión de Bonos Ordinarios con Cargo al Programa

## Características del Programa de Emisión y Colocación (“PEC”)

<b>Clase de Valor</b>	Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales (los “Valores”)
<b>Monto del Programa</b>	Cuatro billones seiscientos mil millones de Pesos (COP\$4,600,000,000,000)
<b>Calificación del Programa</b>	Bonos Ordinarios AAA (col) y Papeles Comerciales F1+ (col) Fitch Ratings Colombia
<b>Objetivos Económicos</b>	En un 100% para el desarrollo del objeto social del Emisor
<b>Valor Nominal</b>	Un millón de pesos m.l. (COP\$1,000,000)
<b>Inversión Mínima</b>	10 Bonos Ordinarios/Papeles Comerciales (COP\$10,000,000)
<b>Calificación Emisor</b>	AAA(col) por Fitch Ratings Colombia S.A.
<b>Plazo de vencimiento de los Valores</b>	Bonos: Entre uno (1) y treinta (30) años Papeles comerciales: Superior a quince (15) días e inferior a un (1) año
<b>Valores Inscritos</b>	Los Valores están inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia (la “BVC”) y en el RNVE

# Características de la Tercera Emisión de Bonos Ordinarios con Cargo al Programa

## Clase de Valor

Bonos Ordinarios

## Monto de la Emisión

Hasta COP \$450.000 millones

## Series

Tasa Fija - IPC (inicio)

## Objetivos Económicos

Desarrollo del objeto social y sustitución de pasivos

## Valor Nominal

Un millón de pesos m.l. (COP\$1,000,000)

## Inversión Mínima

10 Bonos Ordinarios (COP\$10,000,000)

## Plazo

Entre seis (6) y treinta (30) años (por definir)

## Calificación Emisor

AAA(col) por Fitch Ratings Colombia S.A.

## Valores Inscritos

Los bonos ordinarios están inscritos en la BVC y en el RNVE

## Asesor y Coordinador de la Emisión



## Agentes Líder Colocador



## Agentes Colocadores



**Juan Fernando Vásquez Velásquez**

Gerente Financiero

(4) 325 7900

[jvasquez@isagen.com.co](mailto:jvasquez@isagen.com.co)

**Juan Diego Ortiz Hoyos**

Director Finanzas Corporativas

(4) 325 7961

[jortiz@isagen.com.co](mailto:jortiz@isagen.com.co)

**Marcela Vélez Montoya**

Coordinadora Gestión de Capitales

(4) 325 7942

[cmvelez@isagen.com.co](mailto:cmvelez@isagen.com.co)