



Segunda Emisión de Bonos Ordinarios con cargo al Programa de Emisión y Colocación

Abril de 2019



- 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 diciembre de 2018 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 segunda emisión de bonos ordinarios con cargo a este, 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 Segunda Emisión de Bonos Ordinarios con Cargo al Programa

1 Información
Corporativa

Escala y Relevancia Local



- **+ 40 años** de experiencia en la producción de energía limpia y confiable
- **Tercer generador** de energía en capacidad instalada del país
- Aporta el **20%** de la energía entregada al Sistema Interconectado Nacional colombiano

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
- **72%** de la energía vendida a través de contratos
- **22%** de la energía contratada a un plazo de más de 5 años

Balance y Liquidez



- Financiación con **métricas de grado de inversión** (Deuda/EBITDA 3.0x y EBITDA /Servicio de Deuda 4.2x)
- 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 18.9 Billones**

Accionista Experimentado y Confiable



- Brookfield es un experimentado **gestor de activos a nivel mundial** con más de **100 años de experiencia** en el sector eléctrico
- Cuenta con calificaciones de riesgo **grado de inversión** a nivel internacional
- Aporta **conocimiento y experiencia** al core del negocio de ISAGEN

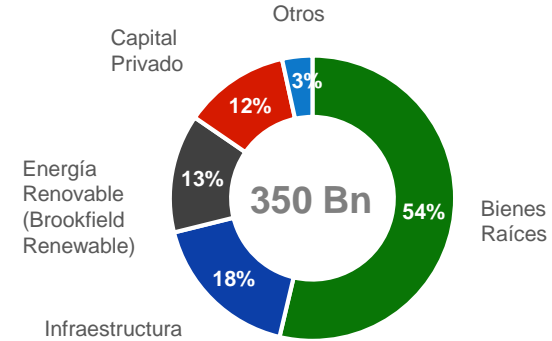
Accionista Mayoritario con Amplia Experiencia en Inversión y Operación de Activos de Generación de Energía



Brookfield Asset Management

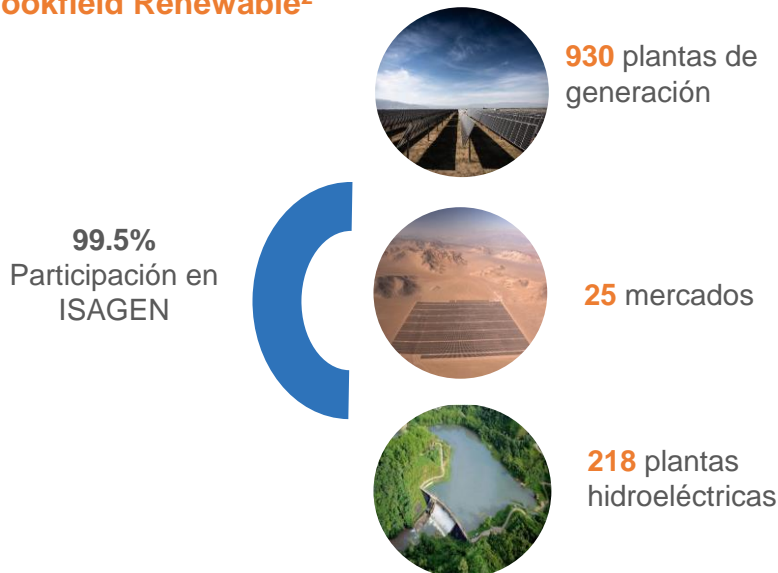


Activos Bajo Gestión¹



¹ Información a marzo de 2019.. Fuente: www.brookfield.com/

Brookfield Renewable²



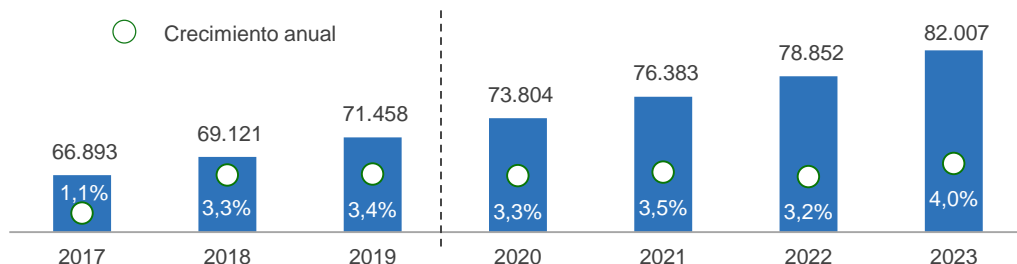
² Fuente: <https://bep.brookfield.com/>



2 ISAGEN y el Mercado de Energía

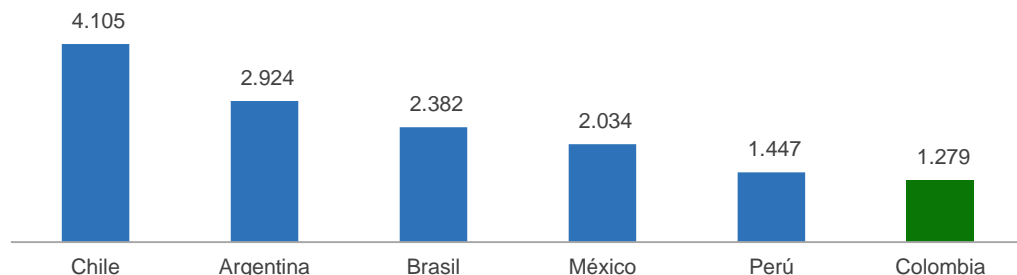
Sector que Continúa Impulsando el Crecimiento de la Economía

Demanda de Energía en Colombia (GWh)³



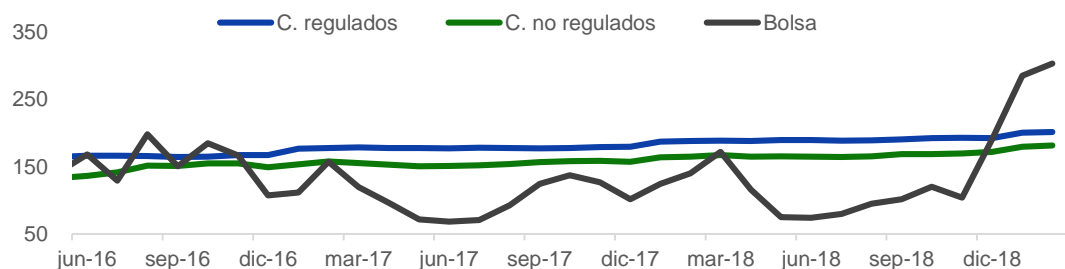
Crecimiento Histórico Sostenido¹
 TACC²=2.6% de la demanda de energía en Colombia 2013-2018

Consumo per Cápita 2017 (kWh/población)⁴



Demanda Futura Estimada³
 TACC = 3.2% de la demanda de energía en Colombia 2018-2031

Evolución Precios Energía (COP/kWh)¹



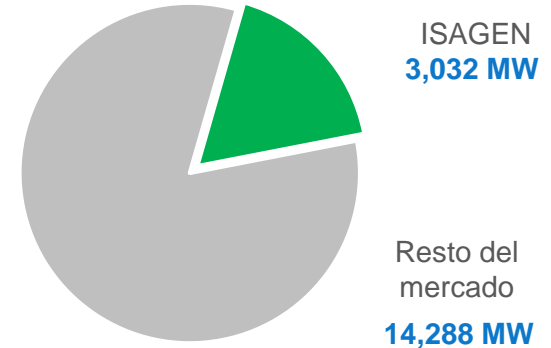
Potencial de Crecimiento
 Consumo per Cápita inferior al de otros países de la región

¹ Fuente: XM ² TACC: Tasa anual compuesta de crecimiento ³ Fuente: UPME, Escenario medio de crecimiento ⁴ Fuente: OLADE

Tercer Generador más Grande del País con 18% de la Capacidad Instalada



Capacidad Instalada del Mercado Colombiano



Resultados 2018

Generación: **13,987 GWh/año**

Disponibilidad Operacional de las plantas: **91.87%**

Factor de Utilización Promedio: **62%**

Promedio % Reserva ISAGEN: **82.95%**

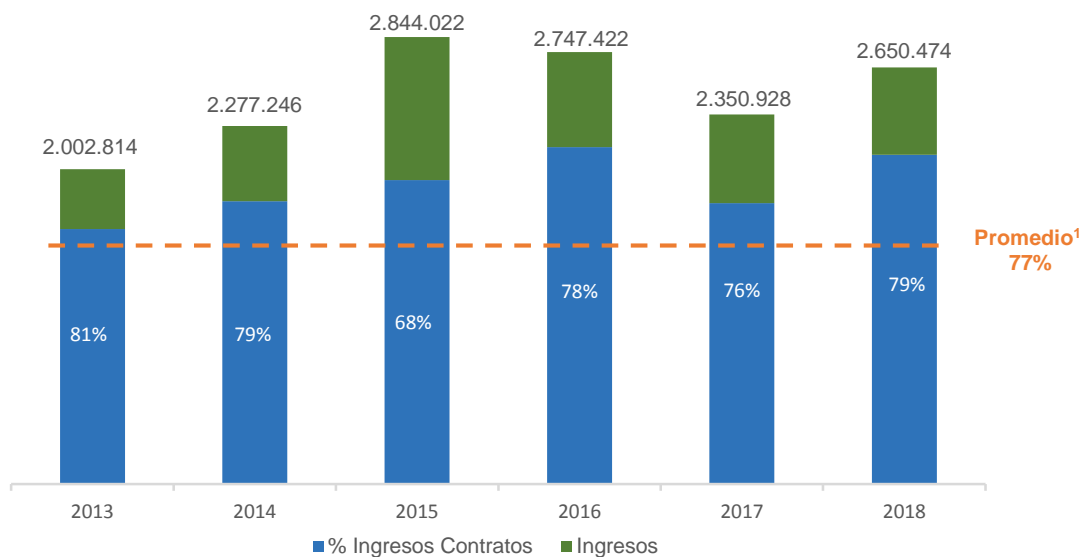
Promedio % Reserva del SIN²: **68.69%**

Fuente: XM

¹ Corresponde a la generación del año 2018

² SIN: Sistema Interconectado Nacional

Composición de los ingresos



Cobertura de la Demanda

ISAGEN aportó el 20% de la energía entregada al Sistema Interconectado Nacional Colombiano en 2018

Diversificación

Balace entre clientes regulados y no regulados

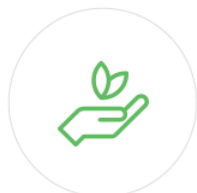
Flujos de caja estables y predecibles

77%¹ de los ingresos corresponden a ventas por contratos 2013 -2018

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 2018 las ventas por contratos representaron el 72% de la energía media de generación



- ISAGEN cuenta con un portafolio de proyectos de generación con fuentes renovables

Proyectos Priorizados del Portafolio (497 MW)

Eólico Guajira I	20 MW	Cuenta con licencia ambiental ratificada en 2019 por CORPOGUAJIRA ¹
Hidroeléctrico Palagua	98 MW	Cuenta con licencia ambiental de 2018 emitida por CORNARE ² para las obras principales. EIA ³ de la línea de conexión en estudio por CORANTIOQUIA ⁴
Hidroeléctrico Tafetanes	4 MW	Cuenta con licencia ambiental de 2018 emitida por CORNARE
Eólico Guajira II	325 MW	EIA y Consulta Previa en proceso
Hidroeléctrico San Bartolomé	50 MW	EIA en proceso

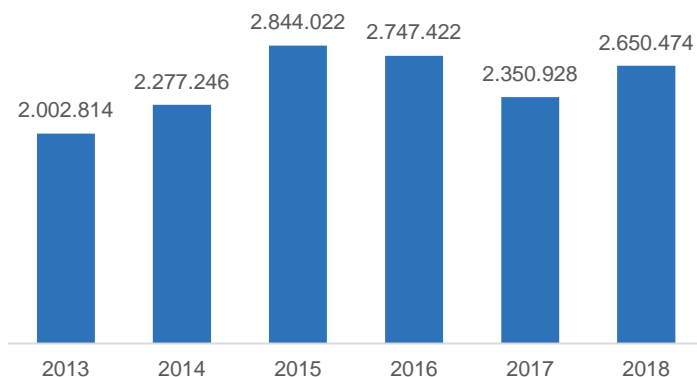
La construcción de los proyectos se realizará cuando se identifiquen oportunidades de mercado que se ajusten al retorno esperado y al perfil de riesgo de ISAGEN

¹ Corporación Autónoma Regional de la Guajira ² Corporación Autónoma Regional de las cuencas de los Ríos Negro y Nare ³ Estudio de Impacto Ambiental ⁴ Corporación Autónoma Regional del Centro de Antioquia

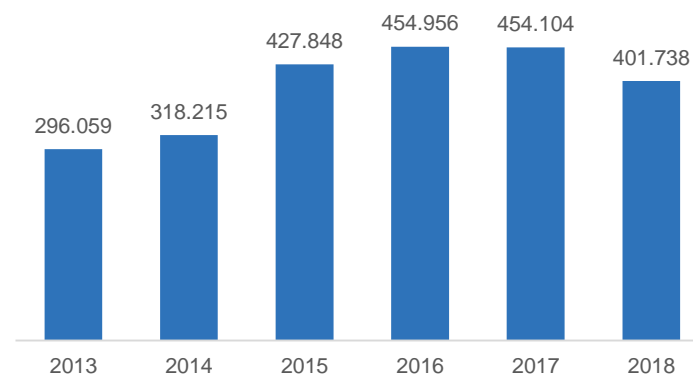
3 Información
Financiera

Una gestión basada en la excelencia operacional permitió continuar con la tendencia a la baja de los costos operativos y administrativos

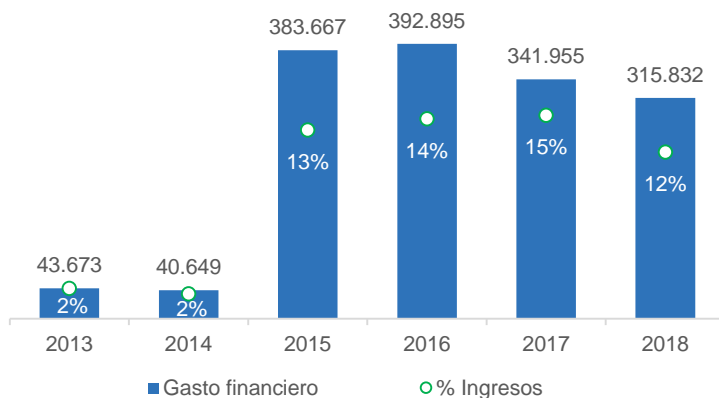
Ingresos Operacionales



AOM

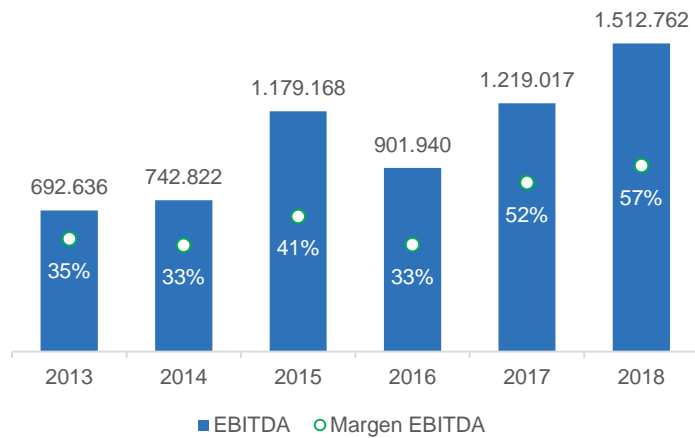


Gasto Financiero (Deuda Senior)

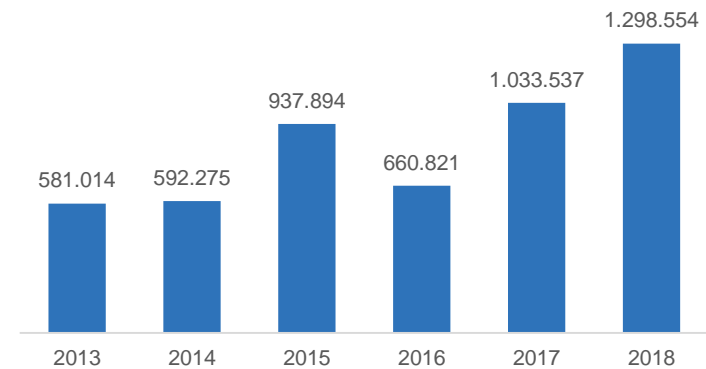


Se continua profundizando en las eficiencias de los costos financieros mediante la optimización del fondeo manteniendo las métricas crediticias

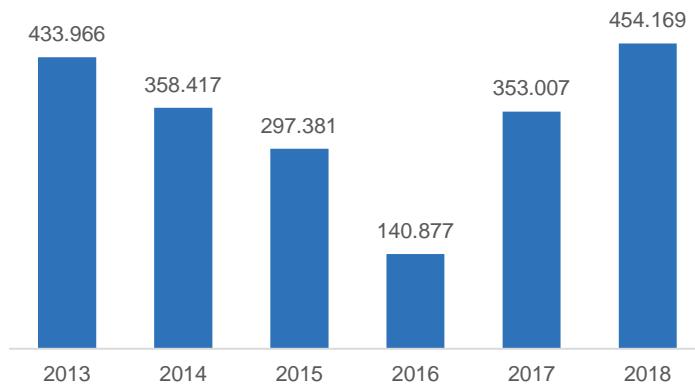
EBITDA



Utilidad Operativa



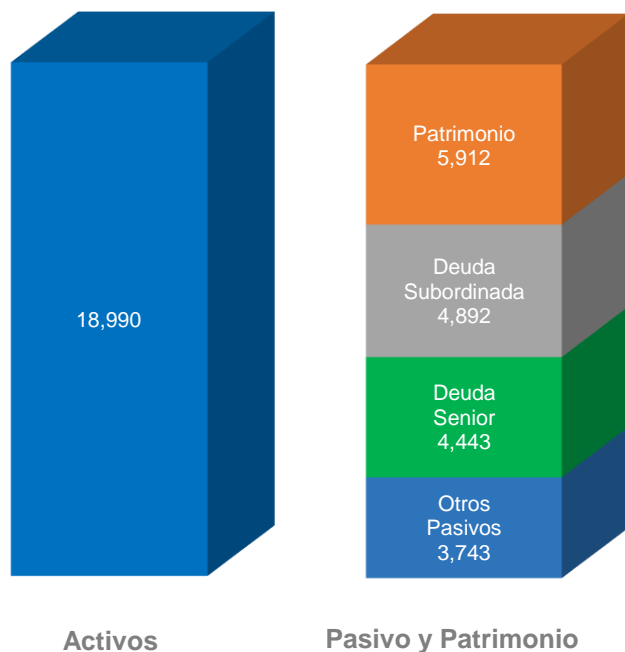
Utilidad Neta



Crecimiento del 26%
De la Utilidad Operativa entre dic-17 y dic-18

TACC¹ 17%
De EBITDA 2013-2018

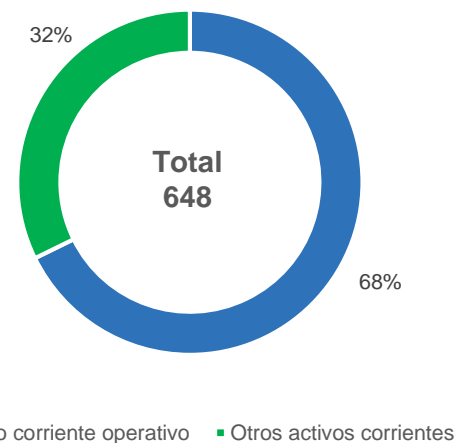
¹ TACC: Tasa anual compuesta de crecimiento.
Cifras en millones de pesos



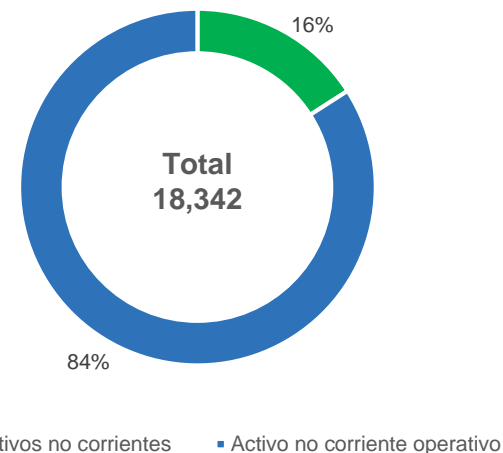
La deuda subordinada por COP 4.9 billones no afecta el perfil crediticio de ISAGEN ni su capacidad de pago. Esta deuda es considerada por Fitch Ratings como patrimonio por ser altamente subordinada por lo tanto no se incluye en el cálculo de las métricas crediticias de la deuda

Valores a diciembre de 2018 según Estados Financieros bajo NIIF
 Cifras en millones de pesos
 Nota: Informe Fitch sobre fusión entre ISAGEN y BRE Colombia Holdings S.A.S, junio de 2017

Composición del Activo Corriente



Composición del Activo No Corriente



Situación de Endeudamiento

COP 4.4 Bn

Monto Total de la Deuda

6.62 años

Vida Media Actual de la Deuda

94%

Porcentaje de la Deuda en COP

7.43¹%

Costo Ponderado de la Deuda

Lineamientos de Financiación

- Enfoque disciplinado de financiación
- Acceso a múltiples fuentes de financiación
- Optimización en las condiciones de la deuda: vida media y costo promedio
- Mantener niveles de deuda consistentes con estructura de capital objetivo (Deuda/EBITDA \leq 3X)
- Manejo adecuado de los riesgos asociados a la deuda
- Estructura de financiación consistente con el portafolio de generación de largo plazo

Calificaciones de Riesgo

AAA

Calificación crediticia Local

FitchRatings

BBB

Calificación crediticia Internacional

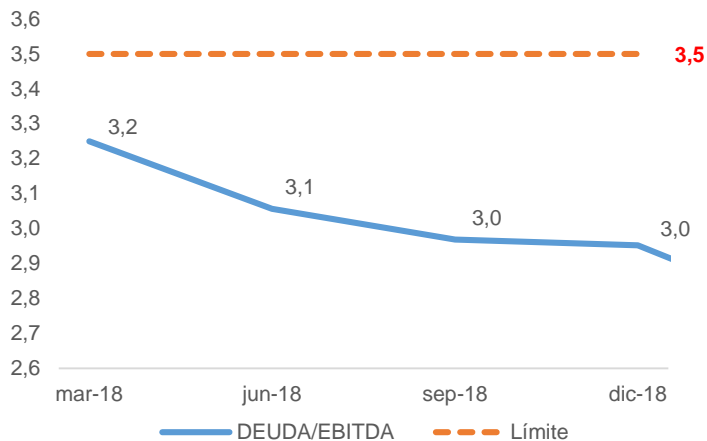
FitchRatings

BBB-

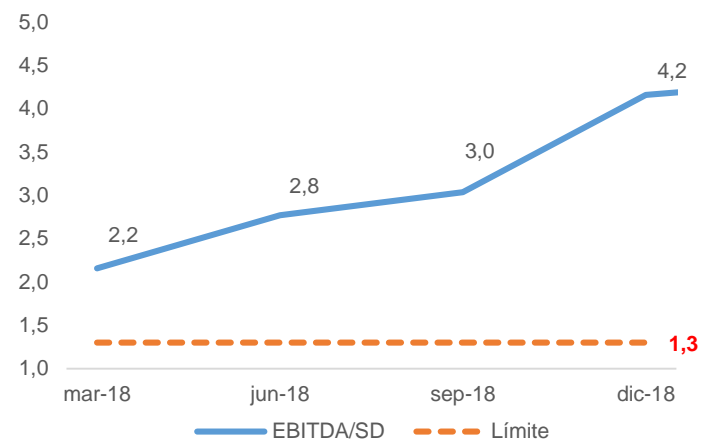
Calificación crediticia Internacional

**STANDARD
& POOR'S**

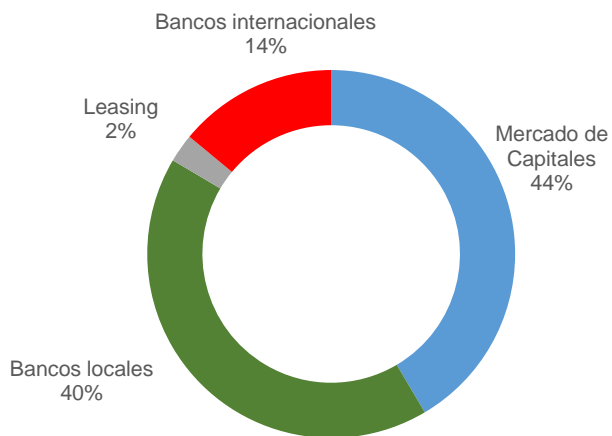
Deuda/EBITDA



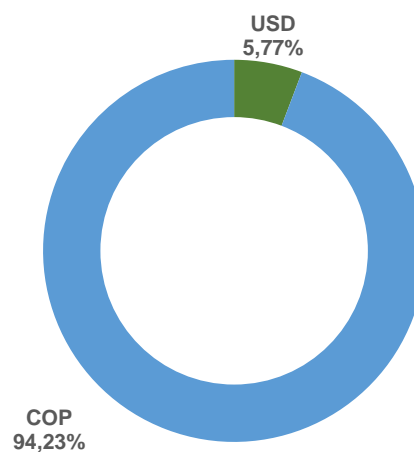
EBITDA/Servicio de Deuda



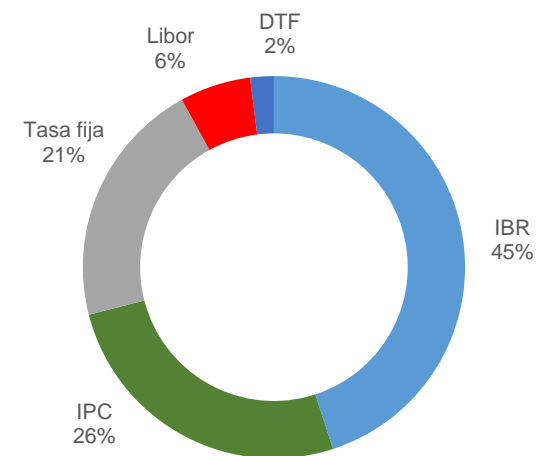
Composición por Tipo

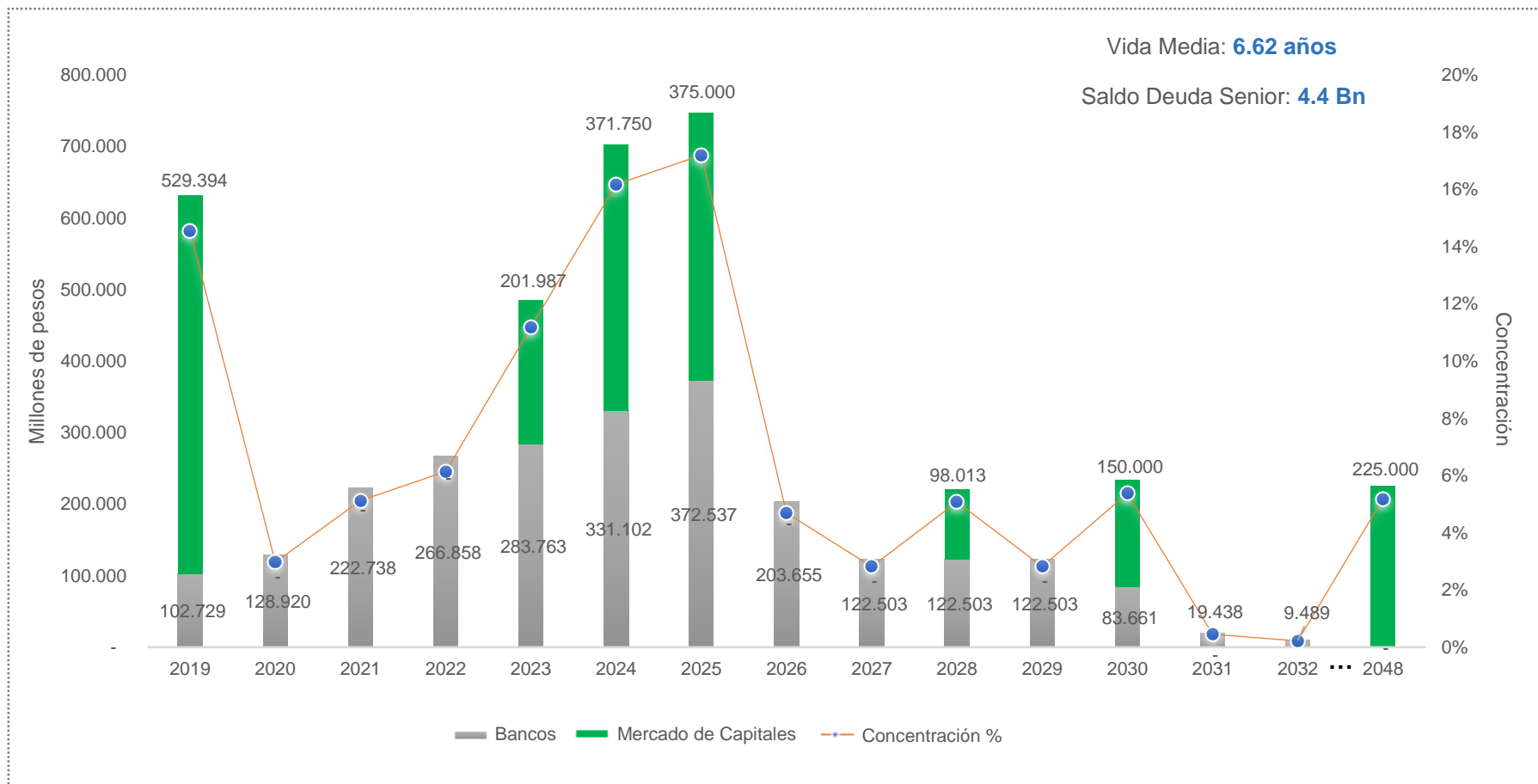


Composición por Moneda



Composición por Indexación





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

4 Características de la Segunda Emisión de Bonos Ordinarios con Cargo al Programa

Calificación Local AAA a los Bonos Ordinarios

Calificación Local F1+ a los Papeles Comerciales

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



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






La segunda emisión de bonos ordinarios sobre la cual versa la promoción objeto de esta presentación, hace parte de un programa de emisión y colocación, que contiene las siguientes características:

Clase de Valor	Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales (los “Valores”)
Monto del Programa	Dos billones quinientos mil millones de Pesos (COP\$2,500,000,000,000)
Calificación del Programa	Bonos Ordinarios AAA (col) y Papeles Comerciales F1+ (col) Fitch Ratings Colombia
Objetivos Económicos	En un 100% para el desarrollo del objeto social del Emisor
Valor Nominal	Un millón de pesos m.l. (COP\$1,000,000)
Inversión Mínima	10 Bonos Ordinarios/Papeles Comerciales (COP\$10,000,000)
Calificación Emisor	AAA(col) por Fitch Ratings Colombia S.A.
Plazo de vencimiento de los Valores	Bonos: Entre uno (1) y treinta (30) años Papeles comerciales: Superior a quince (15) días e inferior a un (1) año
Valores Inscritos	Los Valores están inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia (la “BVC”) y en el RNVE

Características de la Segunda Emisión de Bonos Ordinarios con cargo al PEC



Clase de Valor	Bonos Ordinarios
Monto de la Emisión	Aproximadamente un billón de pesos m.l. (COP\$1,000,000,000,000)
Series	TF, DTF (inicio), IPC (inicio o final), IBR (inicio o final), UVR
Objetivos Económicos	Sustitución de pasivos, capital de trabajo y distribuciones al accionista
Valor Nominal	Un millón de pesos m.l. (COP\$1,000,000)
Inversión Mínima	10 Bonos Ordinarios (COP\$10,000,000)
Plazo	Entre uno (1) y treinta (30) años
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 Colocadores	   

Contactos



Juan Fernando Vásquez Velásquez

Gerente Financiero

(4) 325 7900

jvasquez@isagen.com.co

Juan Diego Ortiz Hoyos

Director Finanzas Corporativas

(4) 325 7961

jortiz@isagen.com.co

Claudia Marcela Vélez Montoya

Coordinadora Gestión de Capitales

(4) 325 7942

cmvelez@isagen.com.co

