



Emisión de Papeles Comerciales

Octubre de 2018



- 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 septiembre 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 primera emisión de papeles comerciales con cargo a este, se encuentra inscrito en el Registro Nacional de Valores y Emisores 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”).
- La presentación y el Prospecto de Información no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como el Prospecto de Información pueden ser complementados o corregidos. En consecuencia, no se pueden realizar negociaciones sobre los papeles comerciales 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 SFC para que los potenciales inversionistas puedan evaluar adecuadamente la conveniencia de la inversión.

Calificaciones de riesgo
en **grado de inversión**
AAA Local
BBB Internacional

Más de **40 años** de
experiencia en la
producción de energía
limpia y confiable

7 centrales de
generación de energía
con **3,032 MW de**
capacidad instalada

Altos estándares de
Gobierno Corporativo

Tercer
generador
eléctrico del
mercado
colombiano

472 MW de proyectos de
energía renovable
en evaluación

Cubrimiento de cerca del
23% de la demanda
total de energía de
Colombia en el 2017¹

Generación promedio de
largo plazo de **14,476**
GWh

90%-10% distribución
entre potencia **hidro y**
termo permiten
flexibilidad operacional

1

Información Corporativa

2

ISAGEN y el Mercado de Energía

3

Información Financiera

4

Características de la primera emisión de papeles comerciales y segunda emisión con cargo al Programa



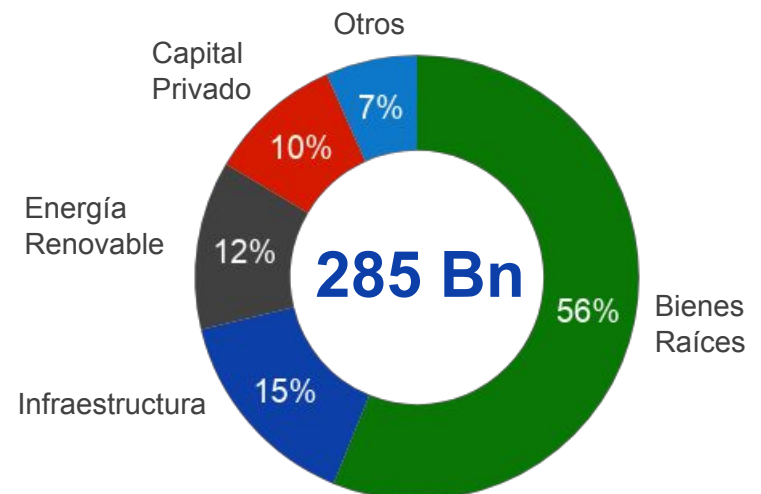
Central Hidroeléctrica San Carlos 1.240 MW

1 Información Corporativa



- 115** ● Años de **experiencia** como inversionista, operador y administrador de activos alternativos de primer nivel en múltiples países y a través de las principales categorías de activos
- Baa2** ● **Calificado Baa2 / A Low / A-** por las agencias internacionales Moody's / DBRS / Standard & Poors
- 285** ● **Billones de USD** en activos bajo gestión
- +80,000** ● **Empleados**
- +750** ● **Inversionistas globales**
- +30** ● **Países**

Activos Bajo Gestión¹



Brookfield Renewable



876
plantas de
generación



25
mercados



218
plantas
hidroeléctricas

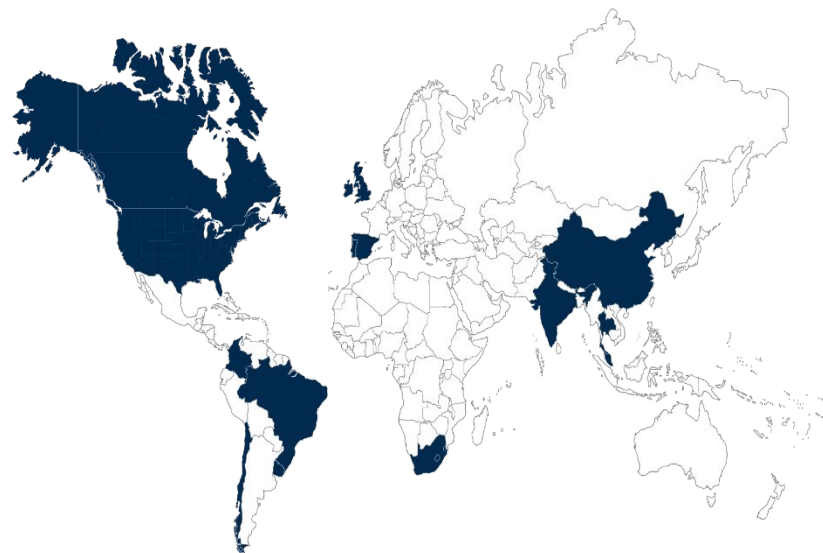
+ 100 ● Años de experiencia en el sector energético

+2,000 ● Empleados

+40 ● Billones de USD en activos bajo gestión

17,400 ● MW de capacidad instalada

76% ● Generación hidroeléctrica



► **Brookfield Renewable** cuenta con una participación accionaria del 99.5% en ISAGEN

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

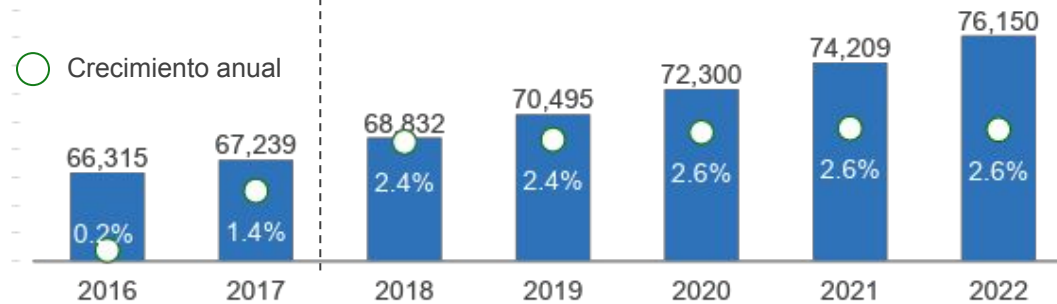
2 ISAGEN y el Mercado de Energía



Sector que continúa impulsando el crecimiento de la economía



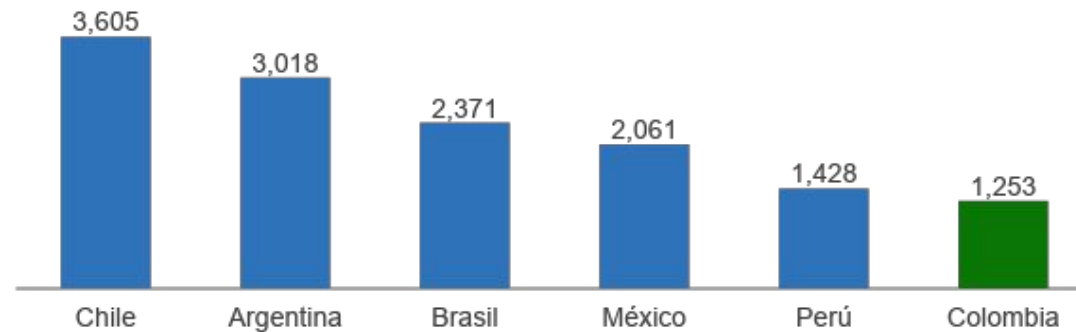
Demanda de energía en Colombia (GWh)



Crecimiento histórico sostenido¹

TACC²=2.5% de la demanda de energía en Colombia 2013-17

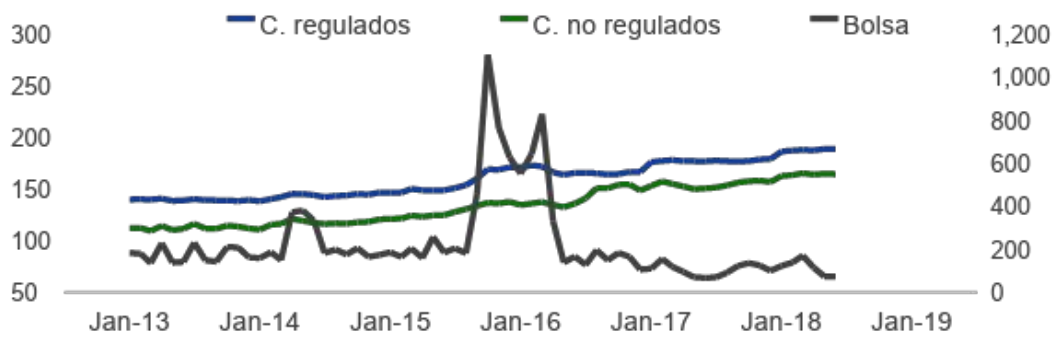
Consumo per cápita 2017 (kWh/población)⁴



Demanda futura estimada³

TACC = 2.7% de la demanda de energía en Colombia 2017-31

Evolución precios energía (COP/kWh)

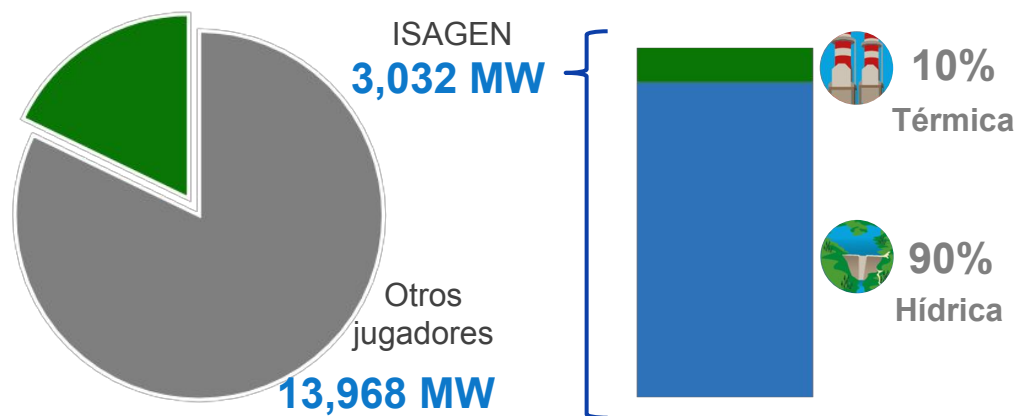


Potencial de crecimiento

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



San Carlos es la planta con mayor capacidad instalada del país

Capacidad instalada 1,240 MW
Energía media anual 5,980 GWh-Año

7 Centrales de generación

- 6 centrales hidroeléctricas
- 1 central térmica

Gran capacidad de embalse

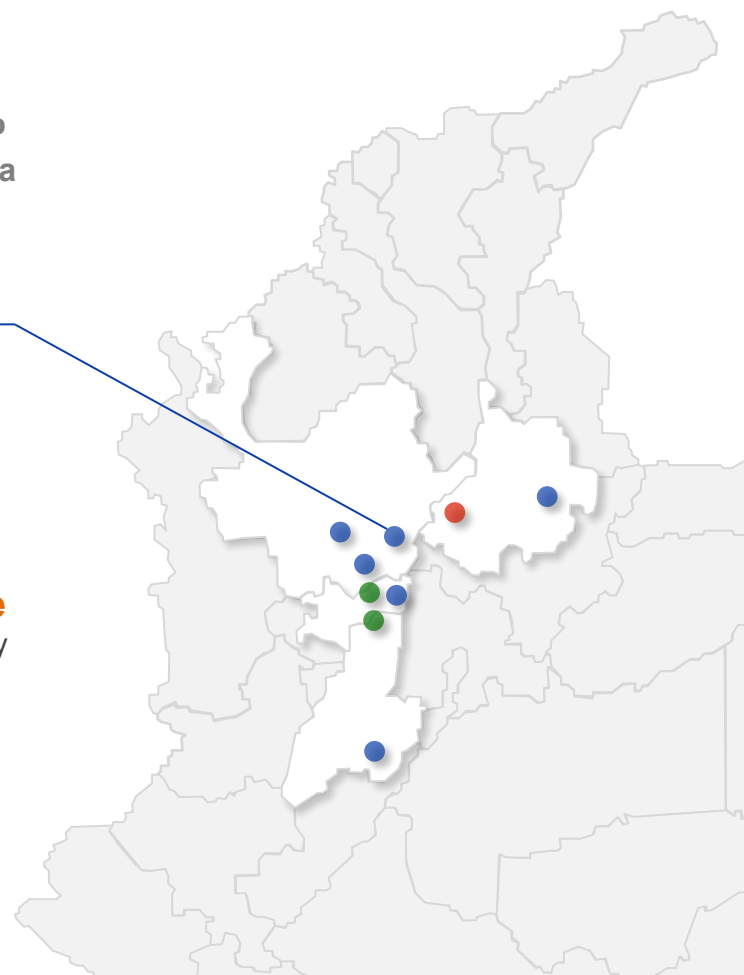
Brinda flexibilidad para definir y ejecutar la estrategia comercial

Diversificación

Las tres principales plantas están ubicadas en cuencas diferentes (San Carlos, Sogamoso y Miel)

Excelencia operacional

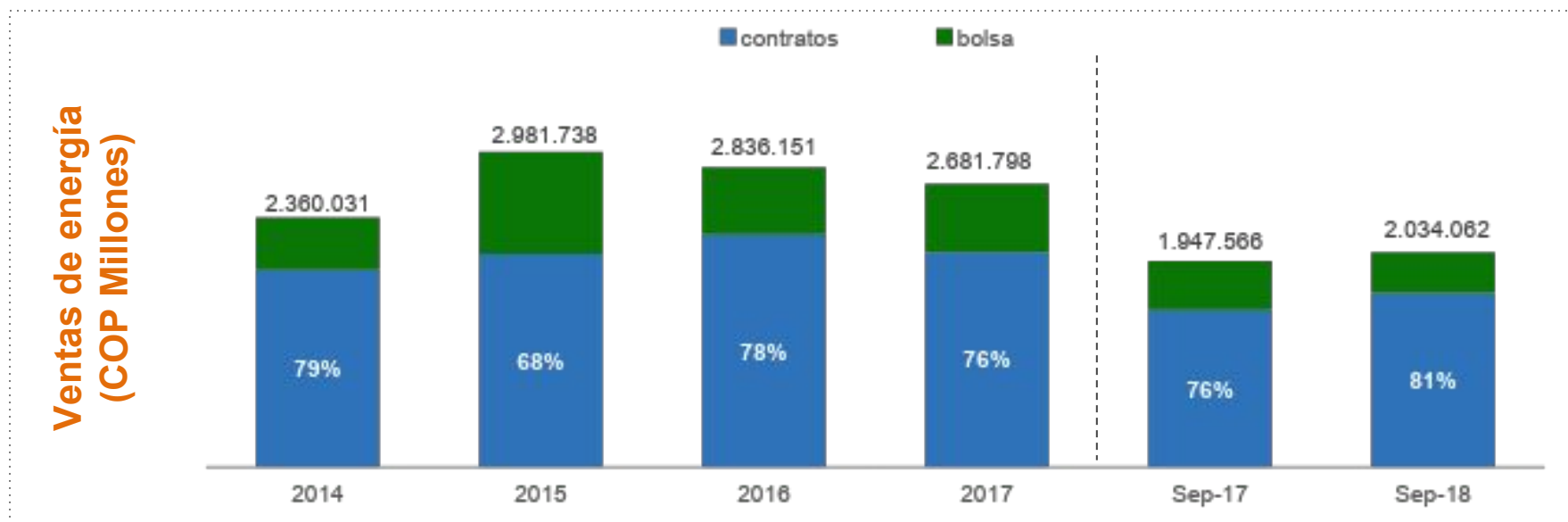
Activos modernos con 19 años de existencia en promedio



Gestión Eficiente en el Negocio de Comercialización



La venta del 75% de la energía de ISAGEN en contratos y la estabilidad del nivel de precios de éstos en el mercado, permite tener ingresos estables



Flujos de caja estables y predecibles

75% de ventas por contratos 2014 -17

Cobertura de la demanda

Comercializamos el 23% de la demanda total de energía de Colombia

Diversificación

Balance entre clientes regulados y no regulados

Estrategia de Crecimiento



ISAGEN avanza en el desarrollo de nuevos proyectos de generación con fuentes renovables, que le permitirán continuar aportando al desarrollo económico sostenible y al abastecimiento energético del país

Portafolio proyectos priorizados

Proyectos	MW	Estado actual
Eólico Guajira I	20	Cuenta con licencia ambiental de CORPOGUAJIRA ¹
Hidroeléctrico Palagua	98	EIA ² radicado en CORNARE ³
Hidroeléctrico Tafetanes	4	EIA radicado en CORNARE
Eólico Guajira II	300	EIA y Consulta Previa en proceso
Hidroeléctrico San Bartolomé	50	En elaboración del EIA

Total portafolio priorizado (472 MW)

Las inversiones se realizarán teniendo en cuenta las oportunidades del mercado y el retorno esperado de la inversión

1) Corporación Autónoma Regional de la Guajira 2) Estudio de Impacto Ambiental 3) Corporación Autónoma Regional de las cuencas de los Ríos Negro y Nare



Central Hidroeléctrica Sogamoso 820 MW

3 Información Financiera



Resultados Financieros

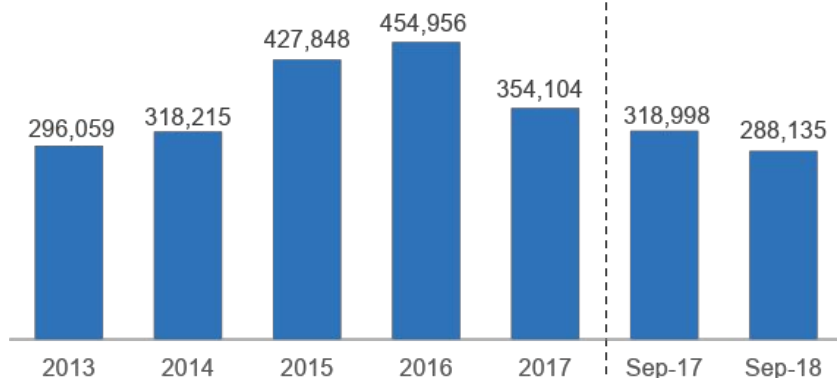


- Los costos operativos y administrativos presentan una tendencia a la baja debido a una gestión basada en la excelencia operacional
- A futuro se obtendrán eficiencias en el costo financiero, mediante la optimización del fondeo del capital de trabajo con papeles comerciales y reemplazando deuda subordinada por deuda senior en el mercado de capitales en la medida que esto sea posible; manteniendo unas métricas financieras consistentes con las máximas calificaciones crediticias

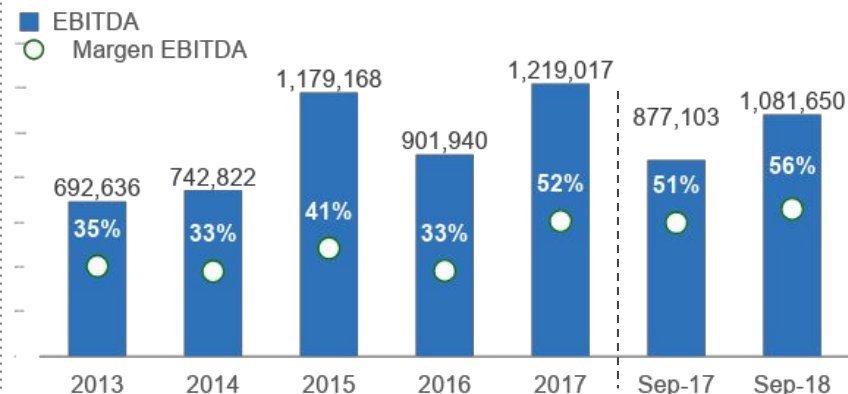
Resultados Financieros



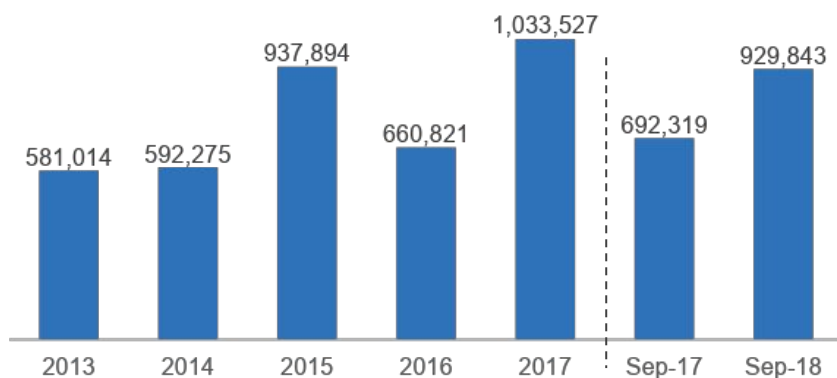
AOM



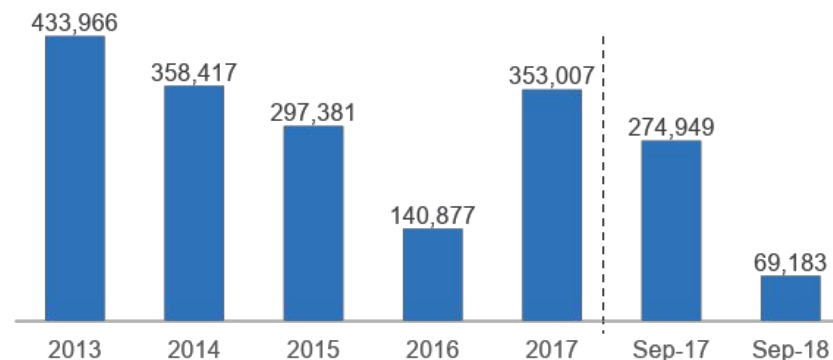
EBITDA



Utilidad Operativa



Utilidad Neta



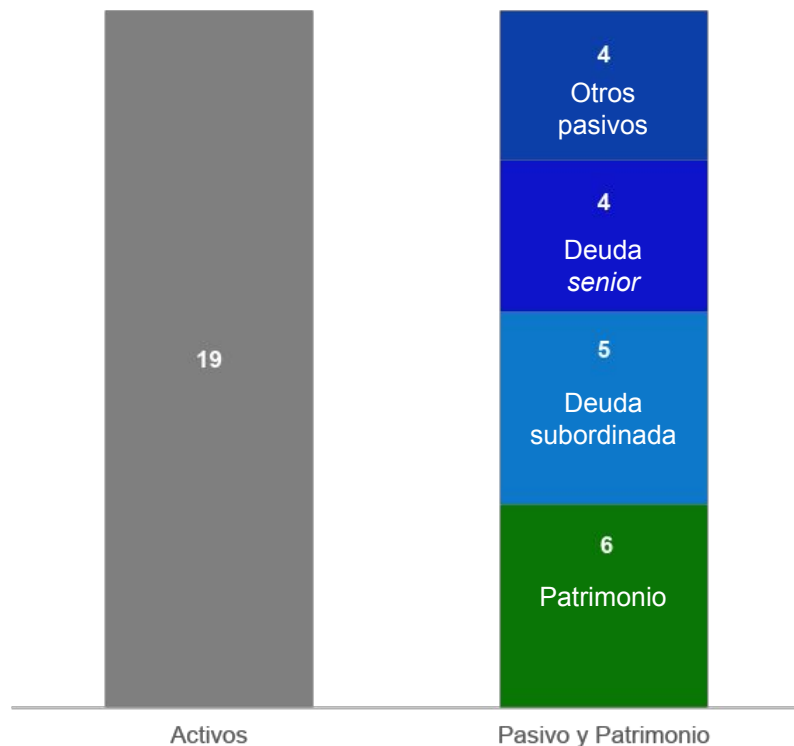
Crecimiento del 34%
De la Utilidad Operativa entre Sep-17
y Sep-18

TACC¹ 15%
De EBITDA 2013-17

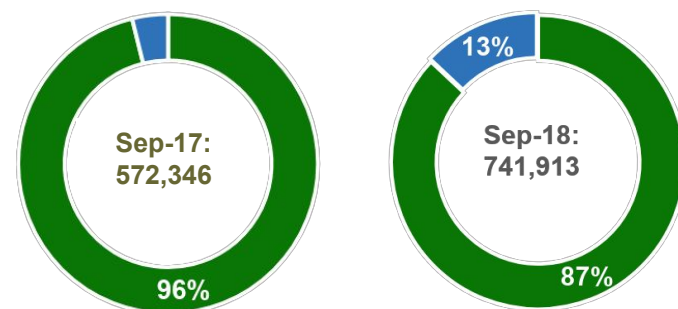
Cifras del Balance General



Septiembre 2018 (COP Billones)

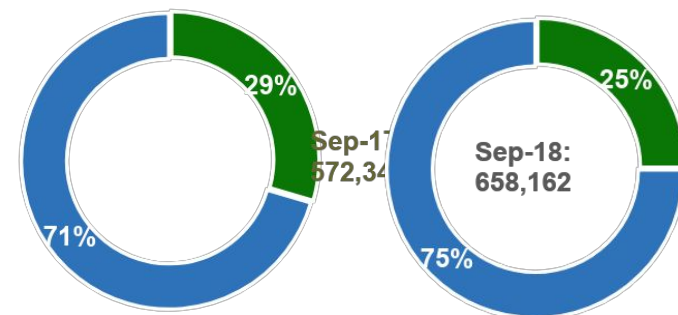


Composición del activo corriente (COP Millones)



■ Activo corriente operativo ■ Otros activos corrientes

Composición del pasivo corriente (COP Millones)



■ Pasivo corriente operativo ■ Otros pasivos corrientes

La deuda subordinada por COP 5.2 billones no afecta el perfil crediticio de ISAGEN ni su capacidad de pago. Esta deuda es considerada por Fitch como patrimonio por ser altamente subordinada por lo tanto no se incluye en el cálculo de las métricas crediticias de la deuda

Situación de Endeudamiento



COP 4.12 Bn

Monto total de la deuda

7.13 años

Vida media actual de la deuda

94.23%

Porcentaje de la deuda en COP

7.73%

Costo ponderado de la deuda

2.9x

Indicador deuda/EBITDA

3.37x

Cobertura del servicio de la deuda

AAA

Calificación crediticia Local

FitchRatings

Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores

BBB-

Calificación crediticia Int'l

STANDARD & POOR'S

FitchRatings

Total de Deuda por Tipo

Créditos internacionales

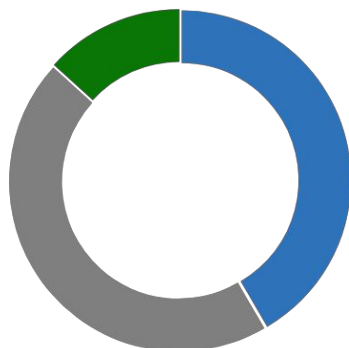
13%

Bonos locales

42%

Banco locales

45%



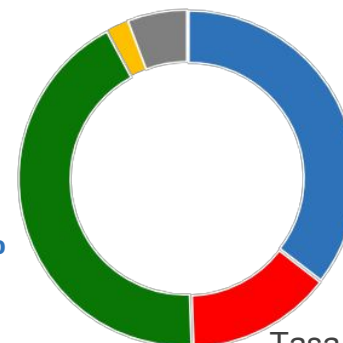
Total de Deuda por Indexación

DTF **2%**
Libor **6%**

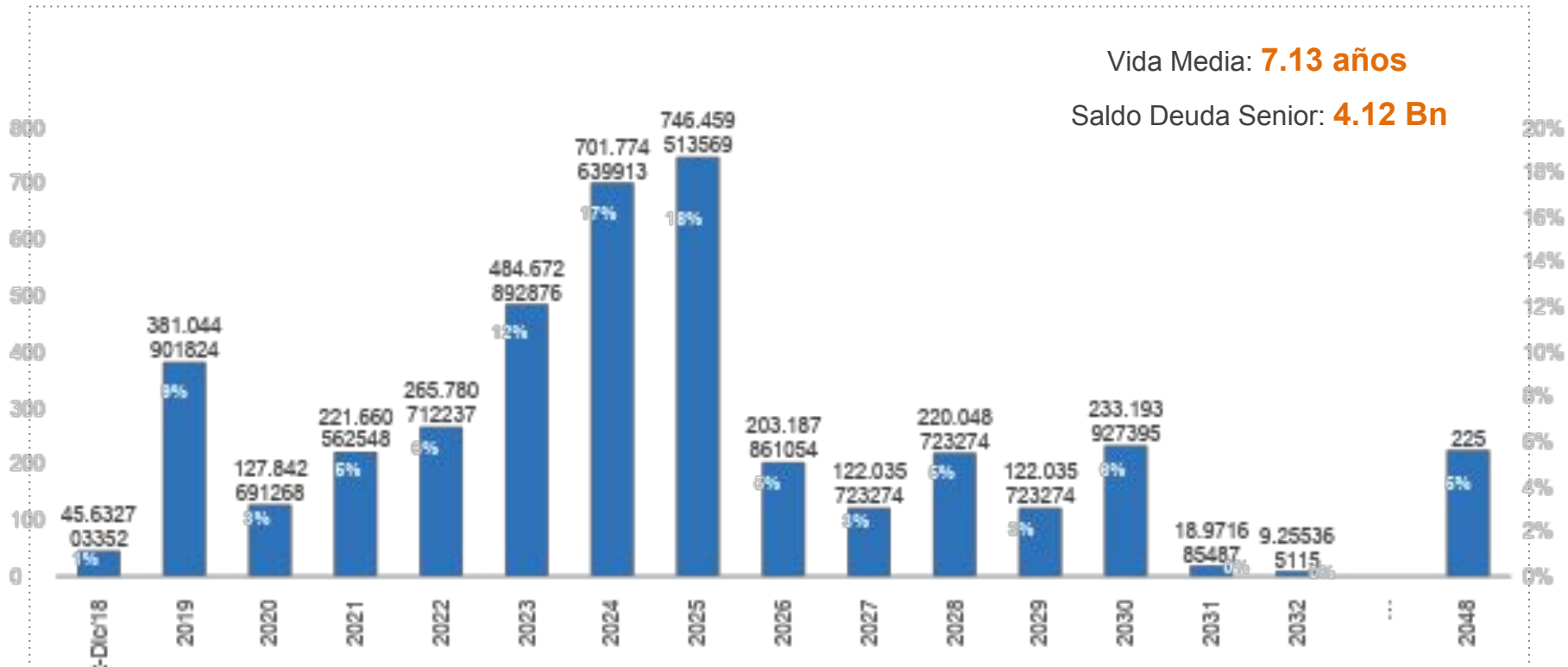
IPC **35%**

IBR **43%**

Tasa Fija **14%**



Perfil de Amortizaciones



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

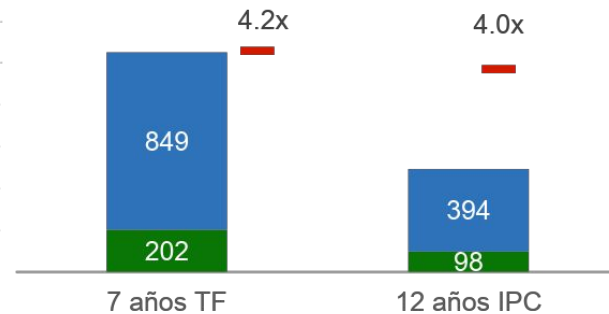
Últimas Emisiones de Bonos



Bid to cover 4.1x
Sobre el monto inicialmente ofrecido

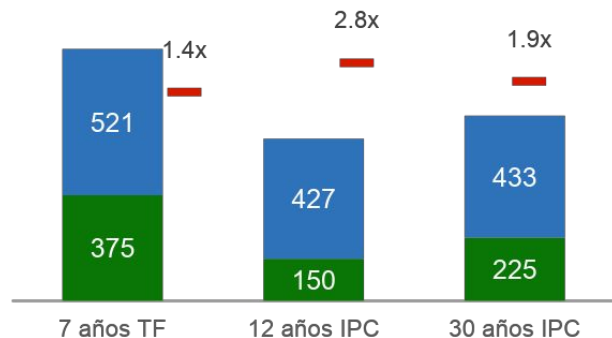
Primera emisión como sector real
En recibir un *bid to cover* superior a 4.0x

Resultados emisión septiembre 2016



■ Monto adjudicado ■ Monto demandado

Resultados emisión febrero 2018



Bid to cover 1.8x
Sobre el monto inicialmente ofrecido

ISAGEN continuará siendo un emisor recurrente en el mercado manteniendo su calificación crediticia y asegurando recursos para el desarrollo del negocio, su crecimiento y distribuciones a sus accionistas



Central Hidroeléctrica Miel I 396 MW

4

Características de la primera
emisión de papeles
comerciales y segunda
emisión con cargo al
Programa

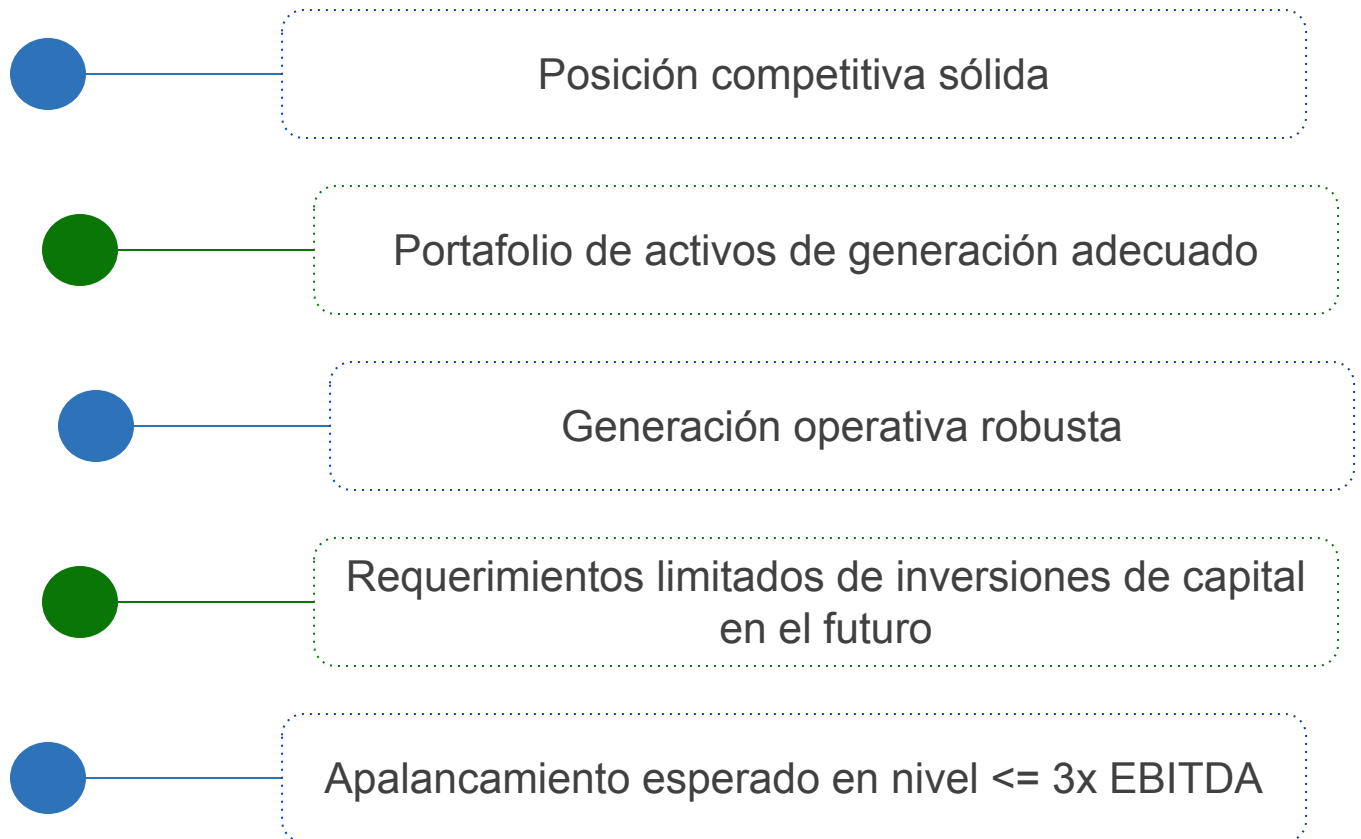


Calificación Local AAA a los Bonos Ordinarios

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 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	Bonos: Entre uno (1) y treinta (30) años Papeles comerciales: Entre quince (15) y 365 días
Valores inscritos	Los Valores serán inscritos en la BVC y en el RNVE

Características de la Primera Emisión de Papeles Comerciales y Segunda Emisión con cargo al PEC



Clase de valor	Papeles Comerciales
Monto de la emisión	Hasta doscientos cincuenta mil millones de pesos m.l. (COP\$250,000,000,000)
Series	TF, DTF (inicio), IPC (inicio o final), IBR (inicio o final), UVR, USD
Objetivos económicos	Para la sustitución de pasivos financieros y/o capital de trabajo del Emisor
Valor nominal	Un millón de pesos m.l. (COP\$1,000,000)
Inversión mínima	10 Papeles Comerciales (COP\$10,000,000)
Plazo	Entre noventa (90) y trescientos sesenta y cuatro (364) días
Calificación emisor	AAA(col) por Fitch Ratings Colombia S.A.
Valores inscritos	Los papeles comerciales serán inscritos en la BVC y en el RNVE
Asesor y Coordinador de la Segunda Emisión	Banca de Inversión Bancolombia Corporación Financiera
Agente colocador	Valores Bancolombia Comisionista de Bolsa
Asesor legal	GÓMEZ-PINZÓN 25 AÑOS

Contactos



Juan Fernando Vásquez

Gerente Financiero

(4) 325 7900

jvasquez@isagen.com.co

Juan Diego Ortiz Hoyos

Director Gestión de Liquidez y Riesgos
Financieros

(4) 325 7961

jortiz@isagen.com.co

Claudia Marcela Vélez Montoya

Coordinadora Gestión de Capitales

(4) 325 7942

cmvélez@isagen.com.co