



# ISAGEN,

ACCIONES CON ENERGÍA.

Febrero 2007

Agente líder, estructurador y asesores.

Banca de Inversión  
**Bancolombia**  
Corporación Financiera

**gómez-pinzón**  
Lineras Samper Suárez Villamil



# ISAGEN

ENERGÍA PRODUCTIVA

**1. PRESENTACION DE NUESTRA EMPRESA**

**2. VALORACIÓN DE ISAGEN**

**3. PROGRAMA ISAGEN, ACCIONES CON ENERGÍA**

**1. PRESENTACION DE NUESTRA EMPRESA**

**2. VALORACIÓN DE ISAGEN**

**3. PROGRAMA ACCIONES CON ENERGÍA**



# HISTORIA



- ❖ 1994 – Leyes 142 Servicios Públicos Domiciliarios y 143 Ley Eléctrica:

Apertura a la competencia.

Apertura a capital privado.

Separación de actividades: Generación, transmisión, distribución y comercialización.

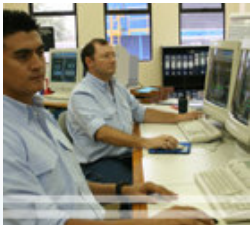


- ❖ Mayo de 1995 – Escisión de ISA.

- ❖ Nace ISAGEN con activos de generación.

- ❖ ISA conserva sus activos de transmisión.

- ❖ Mayo de 2007 - 12 años de existencia de ISAGEN.





## NATURALEZA JURÍDICA

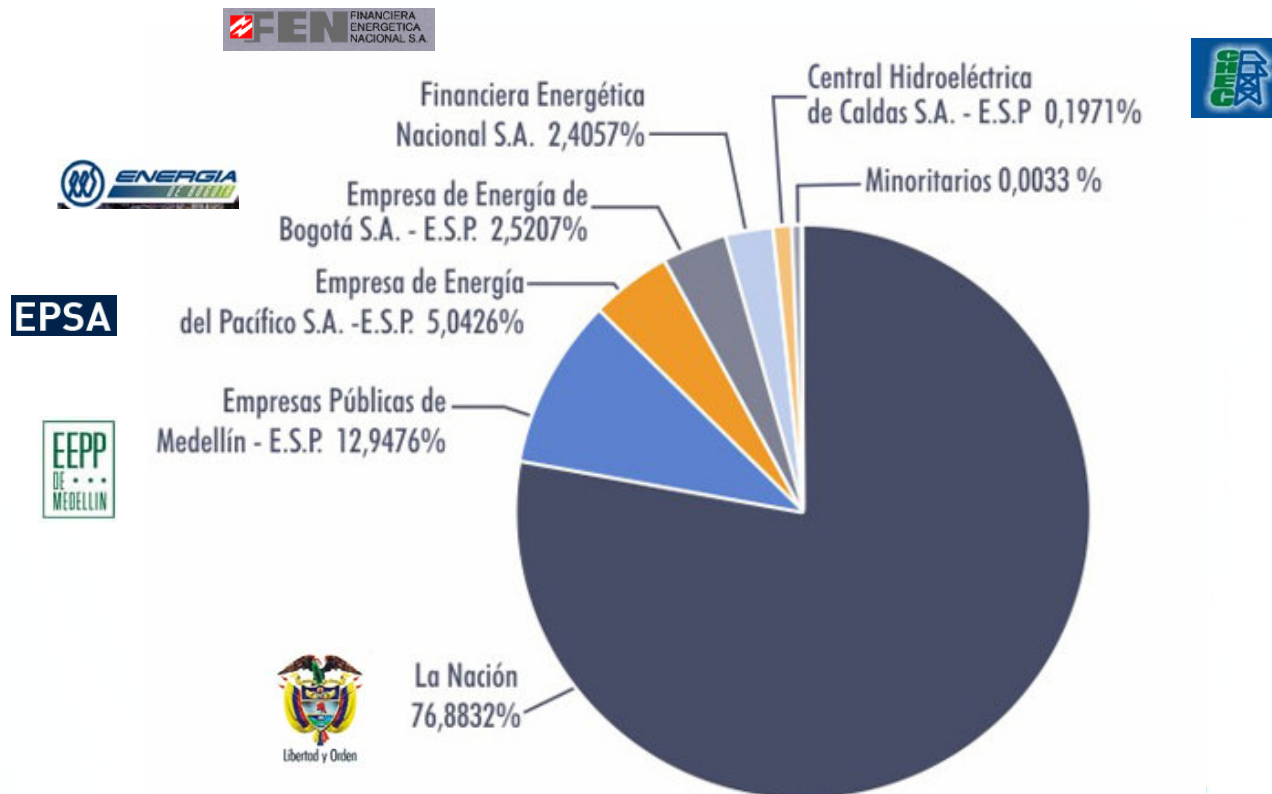
- Empresa de Servicios Públicos Mixta
- Sociedad Anónima
- Régimen privado
- Participación Mayoritaria de la Nación





**ISAGEN,**  
ACCIONES CON ENERGÍA.

# COMPOSICIÓN ACCIONARIA



**ISAGEN**  
ENERGÍA PRODUCTIVA





# PRÁCTICAS DE BUEN GOBIERNO

## CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO

- Estructura de capital y derecho de los accionistas
- Información y transparencia
- Junta Directiva y Dirección
- Grupos de interés



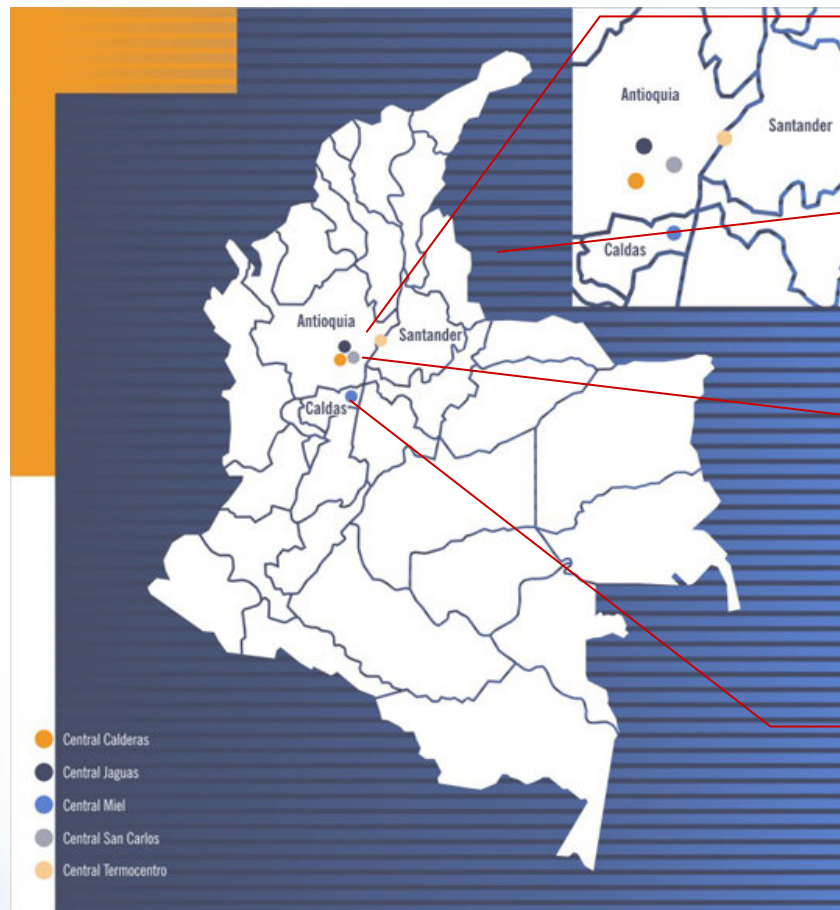
## DECLARACIÓN UNILATERAL DE LA NACIÓN

- Promoción de Proyectos
- Conformación de Junta Directiva





## CENTRALES DE GENERACIÓN



En Santander:  
**Termocentro - 300 MW**

Interconexión con  
Venezuela:  
**150 MW**

En Antioquia:  
**San Carlos - 1.240 MW**  
**Jaguas - 170 MW**  
**Calderas - 26 MW**

En Caldas:  
**Miel - 396 MW**





# ISAGEN EN EL SECTOR ELÉCTRICO

## **ISAGEN GENERA Y COMERCIALIZA SOLUCIONES ENERGÉTICAS**

**ISAGEN**



**Venta de energía**



**No regulados**

**Regulados**

**Comercializador**

**Entrega de la energía**

**Clientes**



**Generador**



**Transmisor**



**Distribuidor**





## ISAGEN EN EL SECTOR ELÉCTRICO

### Comercializa soluciones energéticas:

- Suministro de **electricidad** (96,2%)
- Suministro de **gas** (3,6%)
- **Servicios técnicos** (0,2%)

### Sus clientes son:

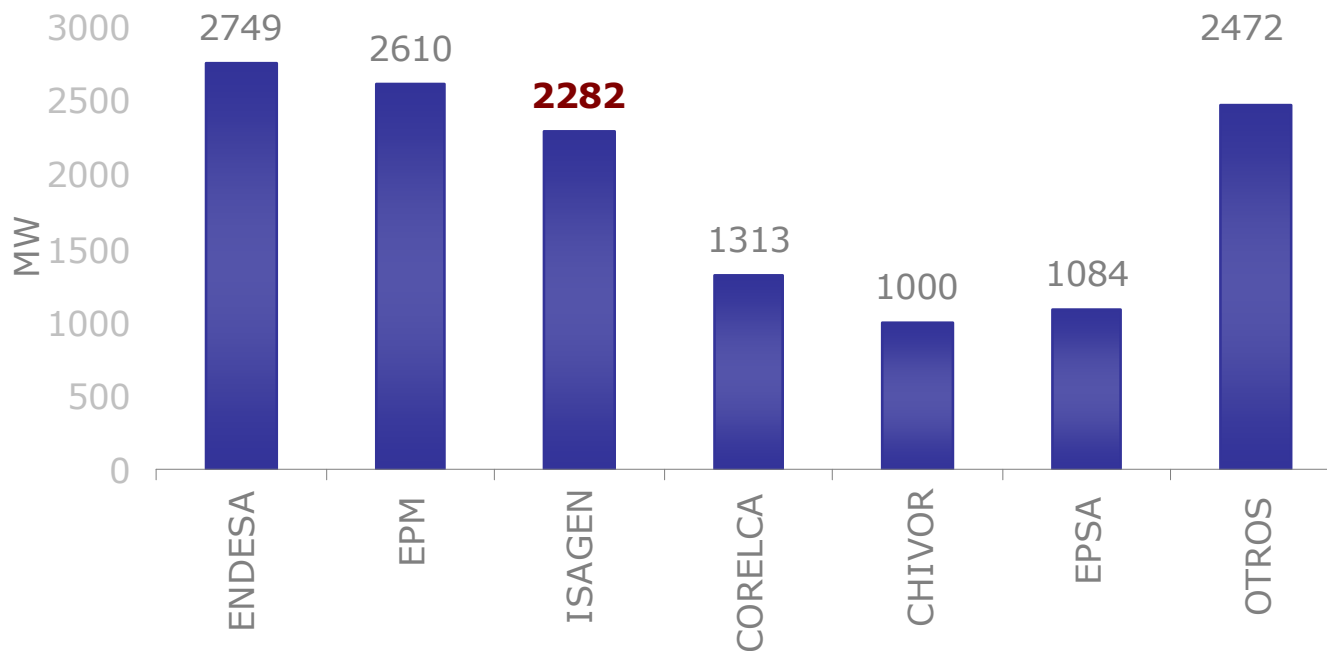
- **Clientes Finales Industriales** ⇒ Usuarios no regulados (38,2%).
- **Comercializadores** ⇒ principalmente distribuidores, quienes venden la energía a usuarios finales regulados y no regulados (43,1%).
- **Bolsa de Energía** ⇒ en el mercado "spot" o de corto plazo (18,7%).





## ISAGEN EN EL SECTOR ELÉCTRICO

### Capacidad de Generación Instalada 13.484 MW a Diciembre de 2006



ISAGEN es el tercer agente en capacidad instalada del país, con una participación de 16,92%

Fuente: XM Dic 2006

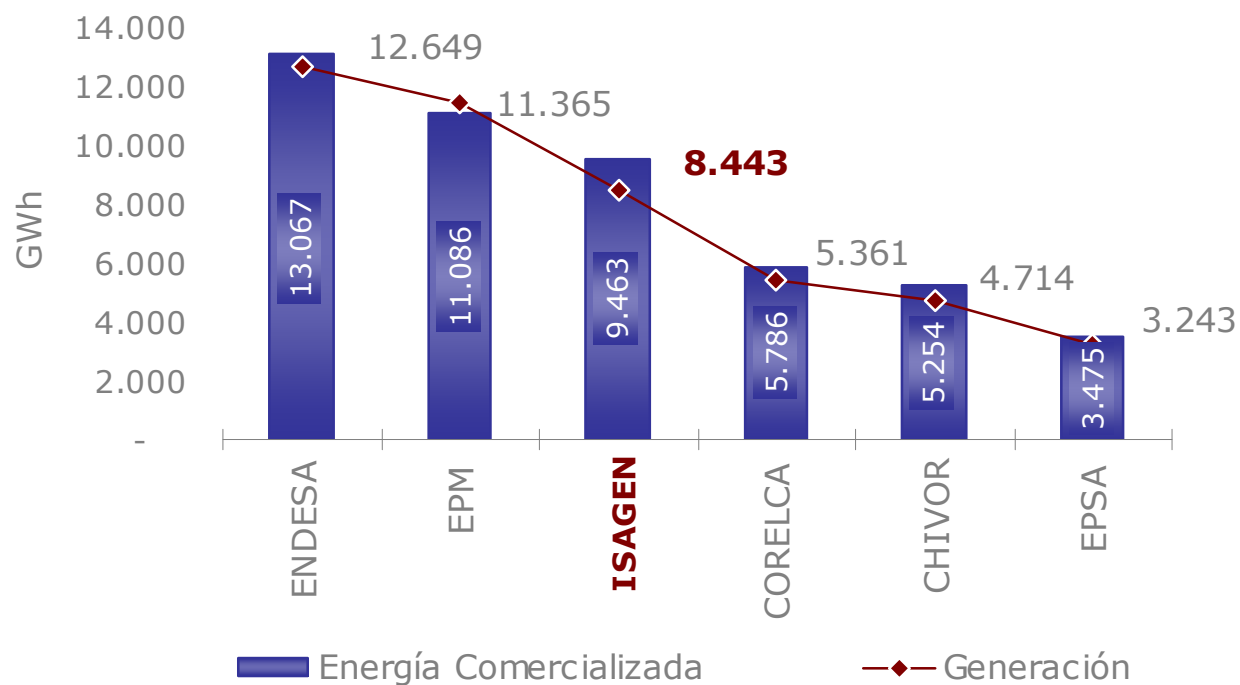




**ISAGEN,**  
ACCIONES CON ENERGÍA.

## ISAGEN EN EL SECTOR ELÉCTRICO

ISAGEN es el tercero en generación del país y su participación en el SIN durante el 2006 fue del 16,1%.



Fuente: Neon y XM

**ISAGEN**  
ENERGÍA PRODUCTIVA



## PLAN DE EXPANSIÓN 2006 -2010

Con la ejecución exitosa de estos proyectos, la Empresa aumentará la capacidad de generación del país para 2010 en 133 MW y la energía adicional de los embalses de ISAGEN sería de 1409 GWh anuales.

<b>Proyecto</b>	<b>Capacidad Instalada - MW</b>	<b>Energía GWh/Año</b>
Calderas	26	267 (Central San Carlos) 87 (Central Calderas)
Trasvase Guarinó	0	238 (Central Miel I)
Hidroeléctrico Manso	27	179 (Central Miel I) 128 (Central Manso)
Amoyá	80	510





## ESTRATEGIA DE EXPANSIÓN

### **Expansión Nacional**

ISAGEN tiene la oportunidad de crecer en Colombia hasta alcanzar el 25% de la capacidad instalada nacional. Actualmente analiza opciones de generación (hídrica y carbón) que le permitirán alcanzar dicho objetivo en la década 2010 – 2020. También está interesada en fuentes no convencionales como la eólica (convenio con Iberdrola).

### **Actividades Internacionales**

ISAGEN ha decidido tener actividades de generación y comercialización de soluciones energéticas en otros mercados. Con este fin en la actualidad examina opciones concretas en mercados de Centroamérica.





**ISAGEN,**  
ACCIONES CON ENERGÍA.

## ESTADO DE RESULTADOS

	Diciembre 2005	Septiembre 2006
INGRESOS OPERACIONALES		
ENERGIA	878	623
GAS	23	22
OTROS	1	1
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>902</b>	<b>647</b>
COSTOS DE VENTAS	557	405
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	57	40
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>288</b>	<b>202</b>
INGRESOS NO OPERACIONALES	101	78
GASTOS NO OPERACIONALES	167	111
UAI	222	169
PROVISIÓN IMPUESTO DE RENTA	-104	-65
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>118</b>	<b>104</b>

Miles de millones de pesos

 **ISAGEN**  
ENERGÍA PRODUCTIVA



**ISAGEN,**  
ACCIONES CON ENERGÍA.

## BALANCE

	Diciembre 2005	Septiembre 2006
<b>ACTIVO</b>		
ACTIVO CORRIENTE	522	501
ACTIVO NO CORRIENTE	2.417	2.388
VALORIZACIONES	742	737
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3.681</b>	<b>3.626</b>
<b>PASIVO</b>		
PASIVO CORRIENTE	337	207
PASIVO A LARGO PLAZO	810	816
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.147</b>	<b>1.023</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>2.534</b>	<b>2.602</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3.681</b>	<b>3.626</b>

Miles de millones de pesos





PASIVO FINANCIERO

“AAA”

Calificación otorgada por Duff & Phelps de Colombia S.A. a la deuda corporativa de ISAGEN





# SISTEMAS DE GESTIÓN



- ❖ Sistema de Gestión de Calidad, certificado con la norma NTC ISO 9001, desde 1999.



- ❖ Sistema de Gestión Ambiental, certificado con la norma NTC ISO 14001, desde 2003



- ❖ Sistema de Gestión en Seguridad y Salud Ocupacional, cumple con los requisitos de la norma NTC OHSAS 18001. Se someterá a auditoria de certificación en marzo de 2007.







## RESPONSABILIDAD EMPRESARIAL

- Premio Andesco a la Responsabilidad Empresarial 2006, categoría Empresa Grande y Mención de Honor en Gestión Ambiental.
- Segundo puesto Premio Codesarrollo a la Autogestión Ambiental 2006.
- Tercer puesto en la calificación de Riesgo Bajo por la Contraloría General de la Nación 2005.
- Adhesión al Pacto Mundial, Agosto de 2005



APOYAMOS  
EL PACTO MUNDIAL



### 1. PRESENTACION DE NUESTRA EMPRESA

### 2. VALORACIÓN DE ISAGEN

- Antecedentes
- Aspectos generales
- Supuestos de proyección y de valoración
- Valoración por FCL

### 3. PROGRAMA ACCIONES CON ENERGÍA



**ISAGEN,**  
ACCIONES CON ENERGÍA.

## NOTA ACLARATORIA

*La presente sección ha sido elaborado por Banca de Inversión Bancolombia S.A. en su condición de asesor financiero de ISAGEN S.A. E.S.P. (la "Compañía" o "ISAGEN"), dentro del Programa de Enajenación de Acciones de ISAGEN, con el objetivo de presentar los resultados de la valoración financiera de la Compañía, efectuada con el empleo de métodos de valoración técnicamente reconocidos y con base en la información suministrada por ISAGEN y por otras fuentes públicas.*

*Dada la naturaleza de la asesoría prestada por Banca de Inversión Bancolombia, no se constató en forma independiente la validez o certeza de la información suministrada por la Compañía y en ningún caso se acudió a terceros para que la misma fuera auditada, de tal manera que en la elaboración de la valoración de ISAGEN se presumió la veracidad de la información suministrada y se recibieron como auténticos todos los documentos revisados. En consecuencia, ni Banca de Inversión Bancolombia, ni sus accionistas, ni los asesores de estos, ni ninguno de sus respectivos directores, funcionarios, empleados, agentes, representantes, consejeros, subcontratistas o asesores, hacen declaración o garantía alguna, explícita o implícita, con respecto a la veracidad, exactitud, confiabilidad o integridad de la información utilizada como insumo para las proyecciones y en general para la valoración financiera de la Compañía.*





## ANTECEDENTES

- ✓ La Nación, que posee el 76.8832% de las acciones de ISAGEN, tiene como objetivo vender hasta el 19.22% del total de las acciones en circulación de ISAGEN
- ✓ Los supuestos de proyección con base en los cuales se determinó el precio de la acción privilegiada de ISAGEN fueron suministrados por la Compañía
- ✓ Estos supuestos, y los supuestos de valoración, fueron discutidos y acordados con la gerencia de la Compañía y con el Comité de Aprovechamiento de Activos Públicos-CAAP
- ✓ La valoración que aquí se presenta fue aprobada por el Consejo de Ministros del 30 de octubre de 2006





## ASPECTOS GENERALES

### METODOLOGÍA DE VALORACIÓN

- ✓ Se utilizó la metodología de Flujo de Caja Libre Descontado-FCLD
- ✓ Se proyectó en pesos corrientes el Flujo de Caja Libre del período 2007-2016 y se estimó un valor a perpetuidad a partir del año 2016
- ✓ Se validó el resultado por FCLD con múltiplos de transacciones comparables y con múltiplos de capitalización bursátil de empresas del mismo sector







**ISAGEN,**  
ACCIONES CON ENERGÍA.

## PROYECCIÓN MACROECONÓMICOS

	2005	2006 <sub>p</sub>	2007 <sub>p</sub>	2008 <sub>p</sub>	2009 <sub>p</sub>	2010 <sub>p</sub>	2011 <sub>p</sub>	2012 <sub>p</sub>
Precios al consumidor Colombia (IPC)	4.9%	4.5%	4.0%	3.5%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Inflación USA	3.2%	4.6%	2.5%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%
PPI USA	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Devaluación promedio	-11.7%	2.7%	-1.0%	2.7%	6.0%	-1.2%	0.2%	1.0%
Devaluación fin de año	-4.4%	5.1%	-2.3%	4.6%	6.5%	-4.0%	1.9%	0.6%
TRM promedio	2,321	2,383	2,360	2,422	2,567	2,536	2,541	2,567
TRM fin de año	2,284	2,400	2,344	2,452	2,611	2,507	2,555	2,570
DTF fin de año (EA)	6.2%	6.5%	6.1%	5.1%	4.9%	4.9%	4.9%	4.9%
DTF promedio anual (EA)	7.0%	6.2%	6.1%	5.1%	4.9%	4.9%	4.9%	4.9%
Libor 180 días fin de año (NASV)	4.7%	4.9%	4.9%	5.0%	5.1%	5.2%	5.2%	5.2%
Libor 180 días promedio anual (NASV)	3.8%	5.0%	5.1%	5.1%	5.1%	5.1%	5.1%	5.1%

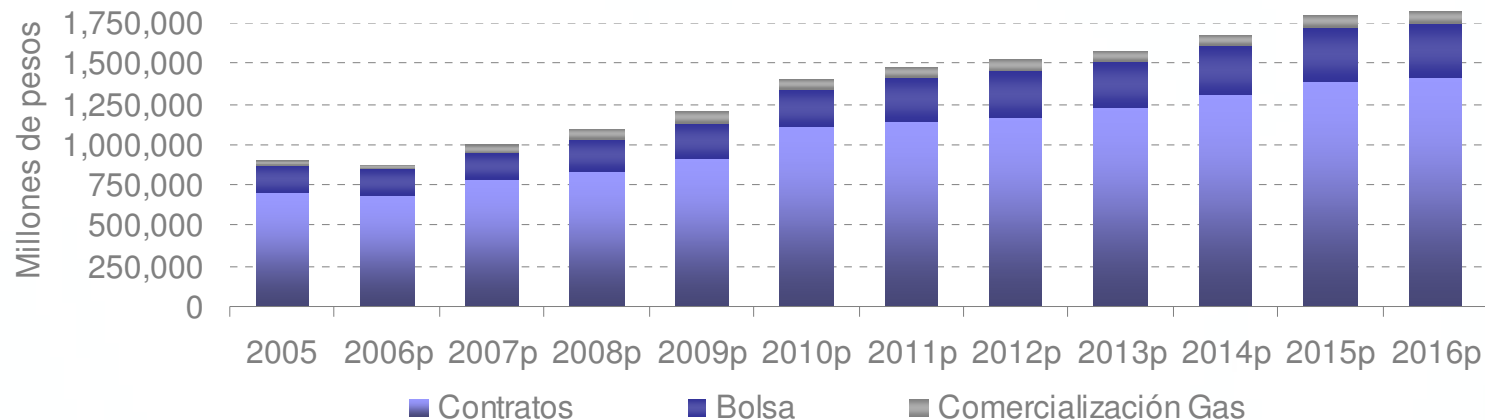
Fuente: Marco Fiscal de Mediano Plazo del Ministerio de Hacienda y Crédito Público Junio 2006



## PROYECCION DE INGRESOS OPERACIONALES

Los principales ingresos de ISAGEN son:

- ✓ Venta de energía en contratos (79%) y en bolsa (16%)
- ✓ Comercialización de gas (5%)
- ✓ Cargo por confiabilidad (incorporado en tarifa de energía)
- ✓ Prestación de servicios de valor agregado



El crecimiento anual compuesto de ingresos entre 2007-2016 es de 7% nominal en pesos, el de generación de energía es de 2% anual en Gwh.

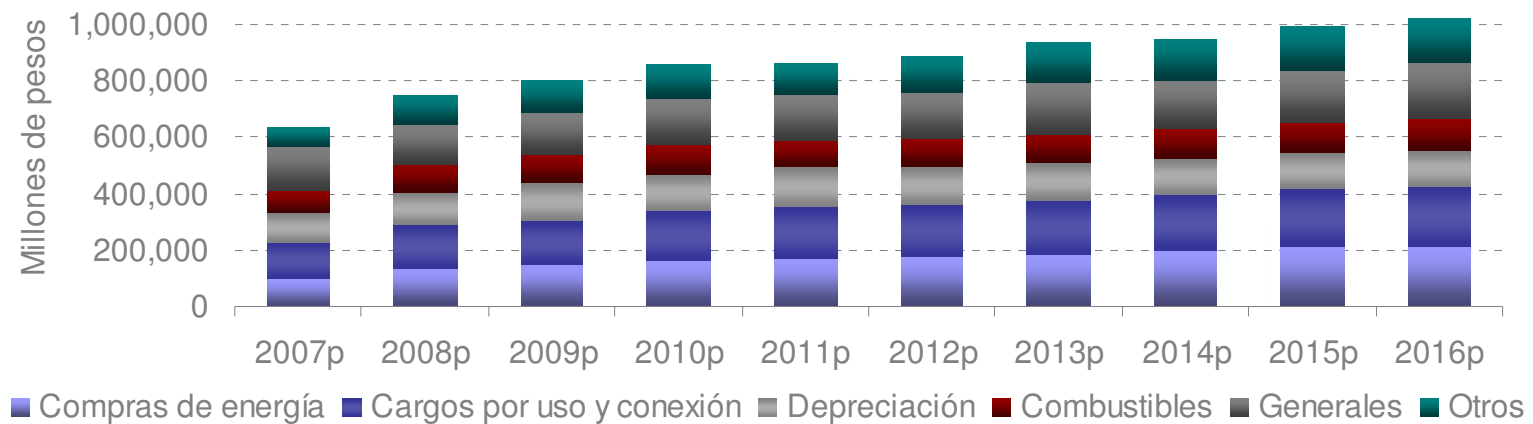




**ISAGEN,**  
ACCIONES CON ENERGÍA.

## PROYECCION DE COSTOS DE VENTA

Del costo de ventas del presupuesto 2007, los principales costos son: Compras de Energía (15%), Cargos por Uso y Conexión (20%), Depreciación (16%), Costo de Combustible (13%) y Gastos Generales (24%)



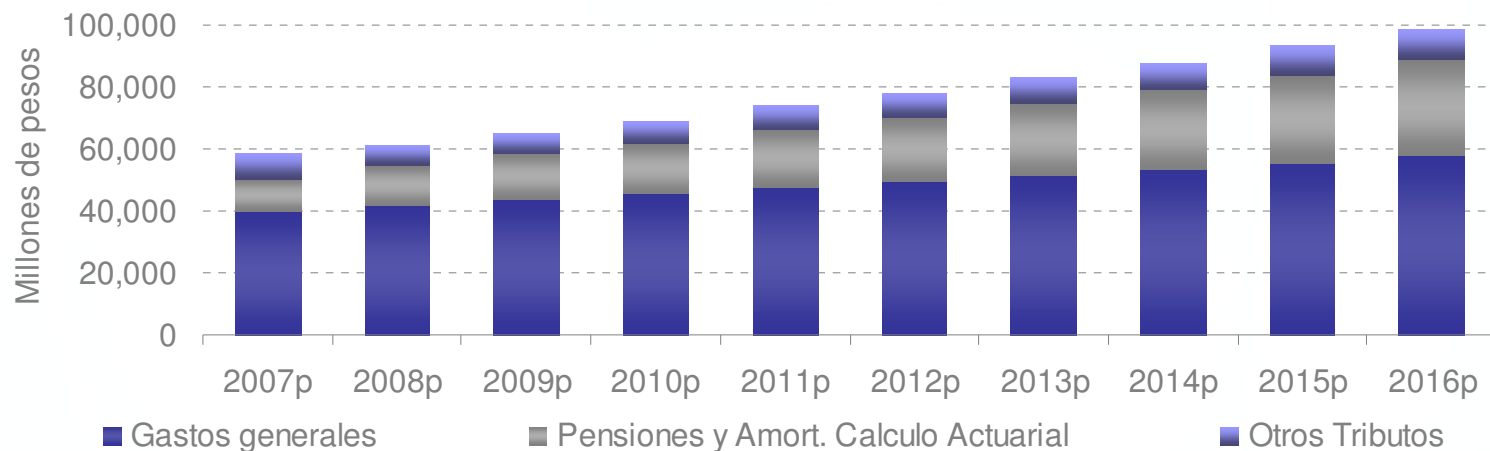
El crecimiento anual compuesto de los costos de venta entre 2007-2016 es de 4% nominal en pesos

**ISAGEN**  
ENERGÍA PRODUCTIVA



## PROYECCION DE GASTOS DE ADMINISTRACION

- ✓ Los Gastos Generales representan en 2007 el 69% de los Gastos de Administración, y se incrementan anualmente con la inflación más un punto porcentual
- ✓ Las Pensiones de Jubilación y la Amortización del Cálculo Actuarial se proyectan con base en los estudios actuariales de ISAGEN
- ✓ Otros tributos corresponde principalmente a Contribuciones y 4 por mil. Estos tributos se proyectan con base en las tarifas vigentes aplicables



El crecimiento anual compuesto de los gastos de administración entre 2007-2016 es de 6% nominal en pesos

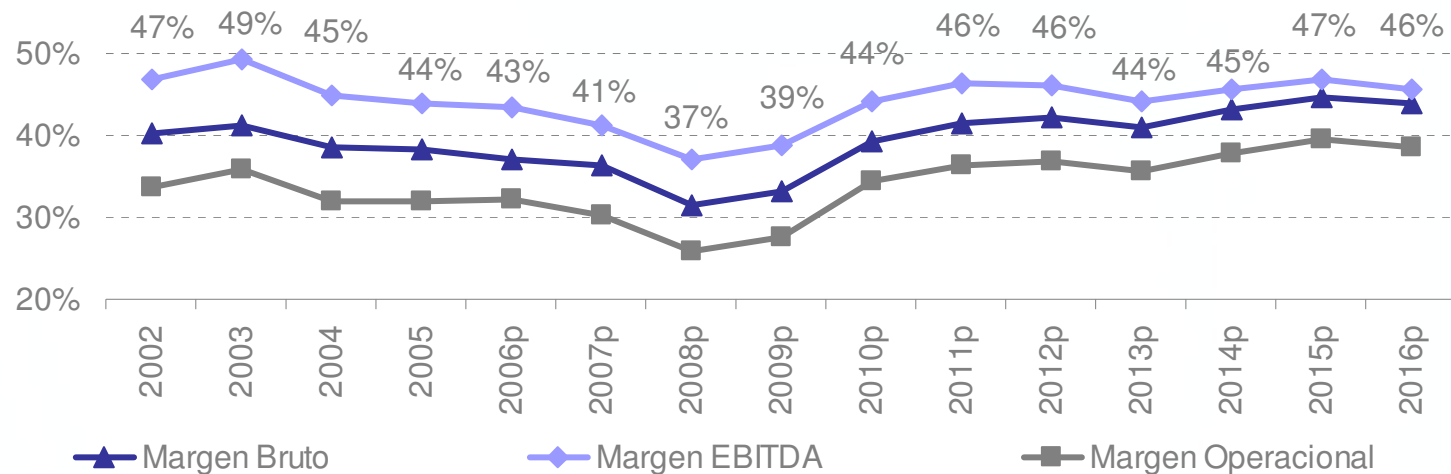




**ISAGEN,**  
ACCIONES CON ENERGÍA.

## MARGENES OPERACIONALES

- ✓ El margen EBITDA promedio proyectado es de 43% vs. 45% promedio histórico
- ✓ La recuperación del margen obedece principalmente al aumento en el precio de energía, explicado por la disminución de la brecha entre oferta y demanda en el largo plazo



- ✓ El comportamiento de los márgenes está correlacionado con los supuestos de demanda y precio modelados en el MPODE-Modelo de Planeación Dual Estocástica

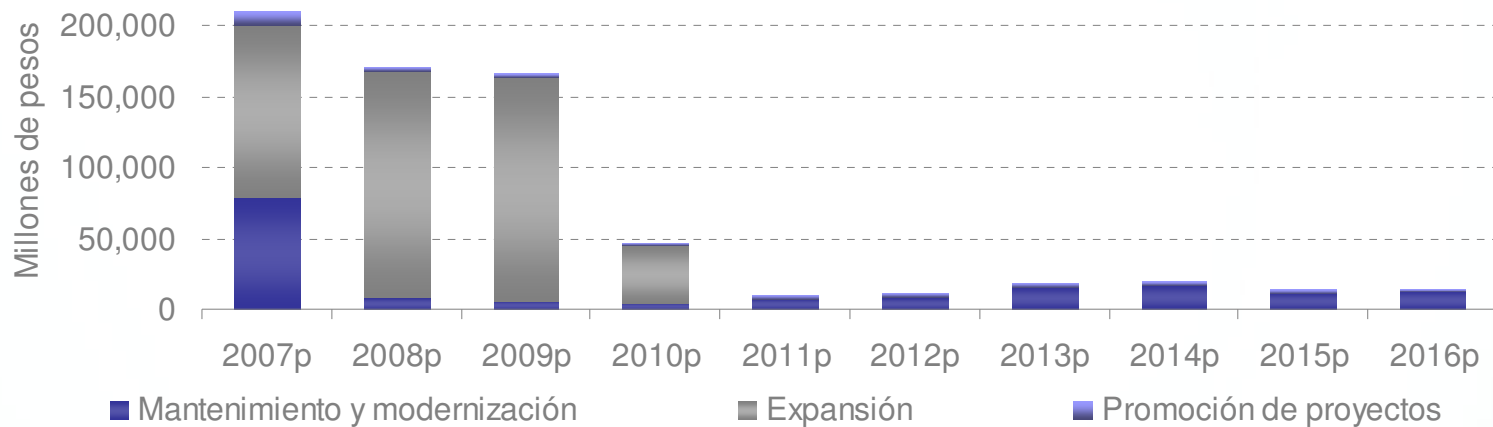
**ISAGEN**  
ENERGÍA PRODUCTIVA





## INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS

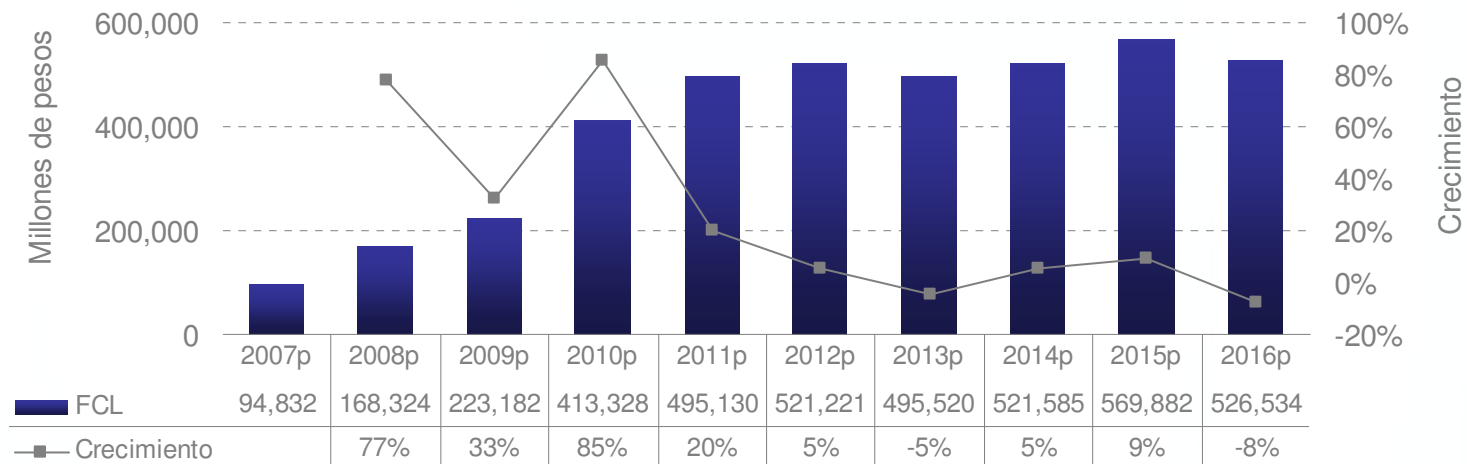
- ✓ La inversión en Amoyá, Manso y Guarinó es de COP\$ 480.000 millones aproximadamente, entre 2007-2010
- ✓ En 2007 hay inversiones de COP\$ 80.000 millones en mantenimiento y modernización de las plantas de generación
- ✓ ISAGEN presupuesta realizar inversiones en promoción de proyectos por USD\$ 1 millón anual





## FLUJO DE CAJA LIBRE OPERACIONAL

- ✓ El Flujo de Caja Libre-FCL crece considerablemente a partir de 2010, una vez se realizan las inversiones en Amoyá, Manso y Guarinó
- ✓ En 2016 el FCL disminuye porque la compañía empieza a pagar el impuesto de renta diferido: la depreciación contable comienza a ser mayor que la fiscal



- ✓ El Flujo de Caja Libre de la Compañía es suficiente para cubrir la inversión



# SUPUESTOS DE VALORACIÓN

## SUPUESTOS DE VALORACIÓN

- ✓ Crecimiento real a perpetuidad: 0%
- ✓ Estructura de capital: 72% patrimonio, 26% deuda en pesos, 2% deuda en dólares
- ✓ Costo promedio <sub>2007-2016</sub> ponderado de capital-WACC de 14% nominal en pesos, descompuesto así:
  - Costo de patrimonio: 17%
  - Costo deuda en pesos después de beneficio tributario: 7%
  - Costo deuda en dólares después de beneficio tributario: 6% en pesos





**ISAGEN,**  
ACCIONES CON ENERGÍA.

## VALOR DEL PATRIMONIO POR FLUJO DE CAJA LIBRE

- ✓ El valor de patrimonio de ISAGEN por Flujo de Caja Libre es de COP\$ 2.921.480 millones a diciembre de 2006, y se construye como sigue:



- ✓ El valor del patrimonio de ISAGEN por Flujo de Caja Libre equivale a 1.1 veces su patrimonio en libras a septiembre de 2006
- ✓ El valor compañía (COP\$ 3.629.629 millones) por Flujo de Caja Libre equivale a:
  - 9.0 veces el EBITDA del año 2005
  - 4.0 veces las ventas del año 2005
  - 747.840 USD/megavatio instalado a 2005

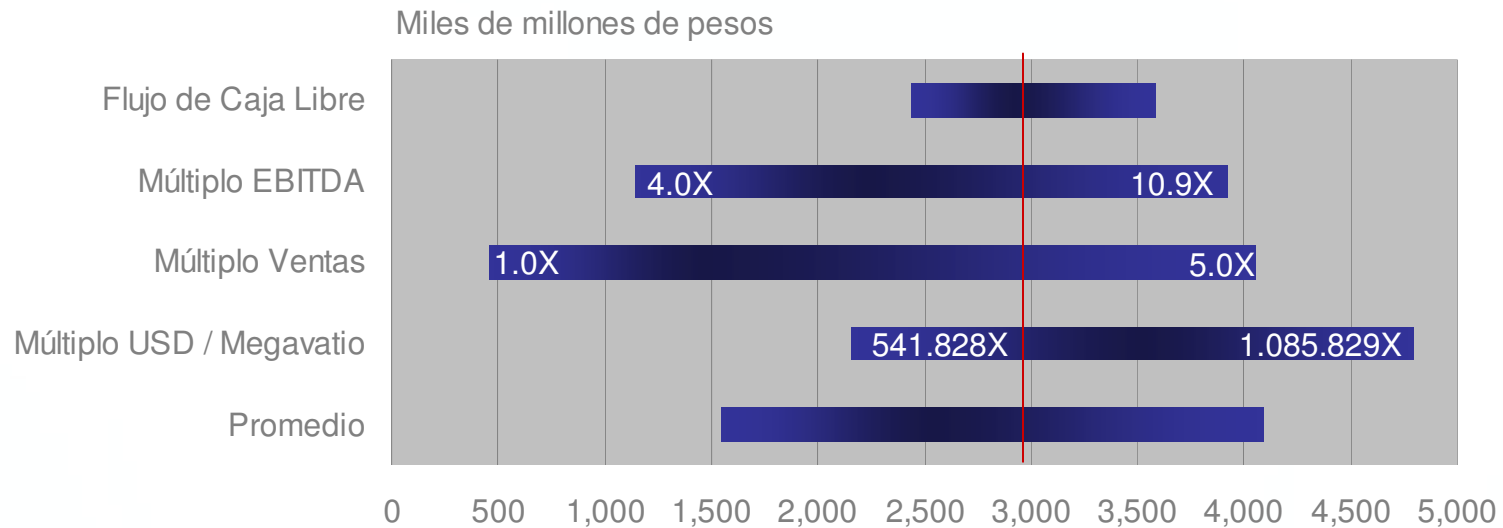
 **ISAGEN**  
ENERGÍA PRODUCTIVA



**ISAGEN,**  
ACCIONES CON ENERGÍA.

## MÚLTIPLOS DE VALORACIÓN

- ✓ El valor del patrimonio de ISAGEN por Flujo de Caja Libre se encuentra alineado con las valoraciones por múltiplos:



- ✓ Para determinar el precio de la acción privilegiada, al valor del patrimonio por FCL se adicionan los dividendos correspondientes a las utilidades del año 2006, y con esto se obtiene un precio de **COP\$ 1.130** / acción privilegiada

## 1. PRESENTACION DE NUESTRA EMPRESA

## 2. VALORACIÓN DE ISAGEN

## 3. PROGRAMA ACCIONES CON ENERGÍA

- Antecedentes
- Objetivos del Programa
- Fases del Programa
- Etapas del Programa
- Características del Producto
- Oferta de Acuerdo de Accionistas



## ANTECEDENTES

- ❖ Debido a una política adoptada por el actual Gobierno acerca de construir un país de propietarios y a que es dueño de más de la mitad de la Empresa se tomó la decisión de enajenar parte de la propiedad accionaria de ISAGEN.
- ❖ Desde principios del año 2006, se viene trabajando en el Programa de Enajenación de Acciones, el cual consiste en la venta de las Acciones Privilegiadas de la Nación que representan el 19.22% del total de las acciones en circulación de ISAGEN.
- ❖ La venta de las acciones está regulada por la Ley 226 de 1995, lo que implica que la venta se desarrolle en tres etapas:
  - ✓ **Primera Etapa:** dirigida al **Sector Solidario** que tendrá lugar a finales del mes de Febrero por un espacio de dos meses.
  - ✓ **Segunda Etapa:** dirigida al **Público en General**, posterior a la primera etapa y con una duración de 15 días hábiles.
  - ✓ **Tercera Etapa:** dirigida a la **IFC** en caso de quedar un remanente en las dos primeras.







## ETAPAS DEL PROGRAMA

	<b>I ETAPA</b>	<b>II ETAPA</b>	<b>III ETAPA</b>
<b>Destinatarios</b>	Sector Solidario ▶	Público en general ▶	IFC
<b>Duración</b>	Min 2 meses	15 días hábiles	5 días hábiles contados a partir del día hábil siguiente al envío de la oferta.
<b>Tipo de acción</b>	Privilegiada	Privilegiada	Privilegiada



**ISAGEN,**  
ACCIONES CON ENERGÍA.

## CARACTERÍSTICAS GENERALES

**Número de Acciones:**

523.973.000

**Monto de la Oferta:**

\$592.089.490.000

**Clase de Título Ofrecido:**

Acciones Privilegiadas

**Precio de Venta:**

\$1.130 por acción

**Privilegio de las Acciones:**

Además del dividendo ordinario, tendrán un dividendo privilegiado fijo y en dinero de **\$31,62 por acción.**

**Dividendo Privilegiado:**

Con carácter temporal. Fecha estimada de pago 30 de junio de 2007, momento en el cual estas acciones se convertirán en ordinarias.





**ISAGEN,**  
ACCIONES CON ENERGÍA.

## CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS I ETAPA

**Red de Distribución:** Banco Agrario

**Línea de Crédito:** De acuerdo con lo estipulado en la Ley 226, a través del Banco Agrario y del Fondo de Empleados FEISA. La línea de crédito es ofrecida bajo la modalidad de Pago de Precio de Contado.

**Limitaciones en la  
bursatilidad:**

- \* No se pueden negociar las acciones dentro de los dos años siguientes a la compra.
- \* No realizar conductas que conduzcan que personas diferentes del Aceptante tengan dentro de los dos años siguientes, el carácter de beneficiario real.
- \* No dar en pago las acciones dentro de los años inmediatamente siguientes.
- \* No subrogar el crédito adquirido con base en la línea de crédito.



## CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS I ETAPA

**Forma y  
Plazo de Pago:**

**De contado:** Cuota inicial del **15%** del monto solicitado y el saldo restante deberá ser cancelado dentro de los 45 días calendarios siguientes a la Fecha de Adjudicación de I Etapa.

**Pago por cuotas:** Cuota inicial del **15%** del monto solicitado y el saldo restante en 12 cuotas mensuales iguales y consecutivas, pagaderas mes vencido. La tasa de interés es del 8% E.A.

Máximo a adjudicar con plazo en el pago: 52.000 acciones (\$58.760.000).

**Límite en el  
Monto a Invertir:**

No se limita el monto a los inversionistas del Sector Solidario salvo las contempladas por Ley.

**Monto Mínimo:**

1 acción

**Monto Mínimo  
Sugerido:**

Equivalente a 1.000 acciones (\$1.130.000)





## CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS I ETAPA

Las personas que hacen parte de la primera etapa del programa pueden adquirir las acciones privilegiadas a través de dos líneas de crédito diseñadas con el Banco Agrario y el Fondo de Empleados FEISA y a través de cesantías. Para el Programa estas ventas se consideran de CONTADO.

### ALTERNATIVAS DE COMPRA DE CONTADO

Recursos propios

Préstamo  
**Banco Agrario**

Cesantías

Préstamo de la  
Empresa a través del  
**FEISA**

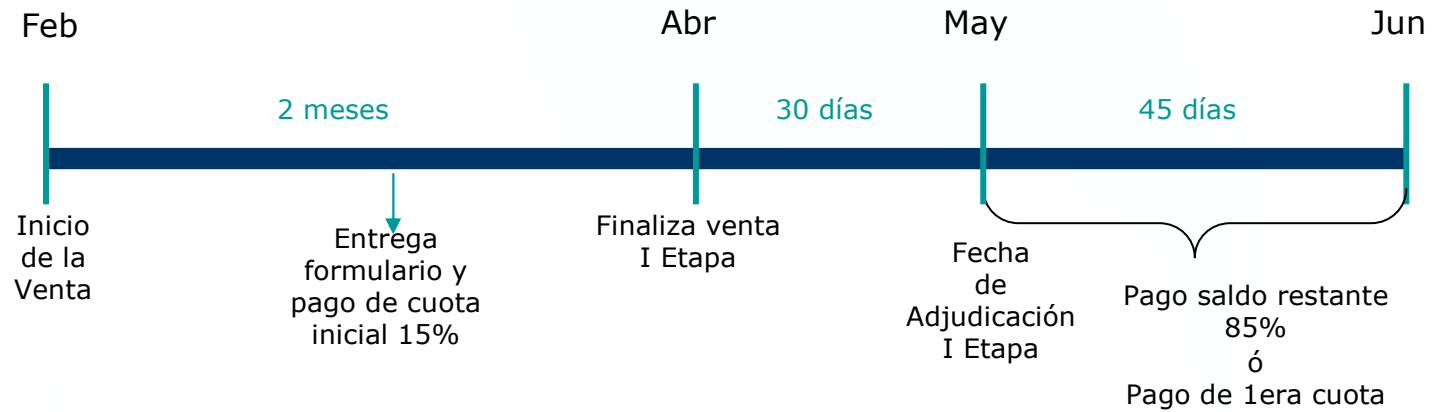
Sólo para trabajadores  
y pensionados de ISAGEN.





**ISAGEN,**  
ACCIONES CON ENERGÍA.

# CRONOGRAMA I ETAPA





## CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS II ETAPA

**Monto de la Oferta:**

El valor remanente de la 1ra. Etapa.

**Precio de Venta:**

\$1.130 por acción

**Monto Mínimo:**

Equivalente a 1.000 acciones (\$1.130.000)

**Monto Máximo:**

No existe monto máximo

**Red de Distribución:**

Bancolombia, BBVA de Colombia,  
Multibanca Colpatria y Banco Agrario.

**Red de Colocadores:**

Sociedades Comisionistas de Bolsa  
vinculadas a la BVC.







## CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS II ETAPA

### Destinatarios:

**Público en General:** todas las personas naturales y jurídicas, menores o mayores de edad que posean cédula de ciudadanía, documento de identificación personal - NUIP-, o número de identificación tributaria -NIT-, así como los extranjeros, los fondos individuales e institucionales de inversión extranjera, entidades multilaterales de crédito y los fondos y patrimonios autónomos que tengan número de identificación tributaria -NIT.

### Forma y Plazo de Pago:

**De contado:** Cuota inicial del **20%** del monto solicitado y el saldo restante deberá ser cancelado dentro de los 45 días calendarios siguientes a la Fecha de Adjudicación de la Segunda Etapa.

**Pago por cuotas:** Cuota inicial del **20%** del monto solicitado y el saldo restante en 12 cuotas mensuales iguales y consecutivas, pagaderas mes vencido. La tasa de interés es del 8% E.A.





## CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS III ETAPA

**Definición de  
Condiciones:**

Se ofrecerán a la IFC (International Finance Corporation) las acciones que no hayan sido adjudicadas en la Primera y Segunda Etapa.

**Precio de venta:**

\$1.130 por acción





## ADJUDICACIÓN I ETAPA Y II ETAPA

- ❖ La Adjudicación será adelantada por la Bolsa de Valores de Colombia S.A. y será comunicada por ISAGEN a cada uno de los Adjudicatarios mediante correo certificado o en su defecto vía fax, dentro de los (30) días siguientes a la Fecha de Adjudicación. Adicionalmente, la Adjudicación será dada a conocer al público, a través de la página Web de ISAGEN ([www.isagen.com.co](http://www.isagen.com.co)) y de su línea de atención al accionista al día siguiente de la Fecha de Adjudicación.
  
- ❖ Esta carta será enviada por la Fiduciaria a cada comprador donde aparecerá la siguiente información:
  1. El número de Acciones Privilegiadas que le fueron adjudicadas,
  2. Las fechas de pago de las diferentes cuotas y
  3. El valor y las demás condiciones de las cuotas a pagar.





## CRITERIOS DE ADJUDICACIÓN I ETAPA Y II ETAPA

Demanda total  $\leq$  Monto de Acciones ofrecido



Se adjudica la totalidad de las acciones demandadas.

Demanda total  $>$  Monto de Acciones ofrecido



- Si el Monto solicitado es menor o igual que \$5.650.000, se adjudica el monto demandado.
- Si quedan acciones disponibles se adjudicarán a prorrata.





## OFERTA DE ACUERDO DE ACCIONISTAS

Para el éxito del Programa y la vinculación de un mayor número de accionistas se requiere que los **derechos societarios** de las personas que accedan en proporción minoritaria al capital accionario de ISAGEN sean debida y oportunamente **protegidos** desde el momento mismo en que entren a participar como accionistas de la Sociedad.

En razón de lo anterior, se estructuró la **Oferta de Acuerdo de Accionistas**





## OFERTA DE ACUERDO DE ACCIONISTAS

1. La Nación se compromete con los destinatarios de la Oferta de Acuerdo, a cumplir con las declaraciones relacionadas con el desarrollo y promoción de Proyectos.
2. Adicionalmente en el evento en que se adjudiquen Acciones Privilegiadas a cualquier número de Aceptantes, la Nación se compromete a cumplir con lo siguiente:

### Política de distribución de utilidades

- Aplicación de fórmula para determinar la utilidad líquida
- Monto mínimo a distribuir
- Reservas adicionales

### Convocatoria Asamblea de Accionistas

- Convocatoria de Asamblea Extraordinaria por solicitud de un número plural de accionistas que representan mínimo el 10% de las acciones suscritas.

### Operaciones con Afiliadas

- Garantizar que sean en términos de mercado
- Informes periódicos a la Junta Directiva





## OFERTA DE ACUERDO DE ACCIONISTAS

2. En el evento en que se vinculen a ISAGEN por lo menos diez mil **(10.000)** Accionistas Minoritarios y los Accionistas Minoritarios representen al término del Programa por lo menos el diez por ciento **(10%)** del total de acciones en circulación de ISAGEN, la Nación se compromete cumplir con:

### Políticas de divulgación de información

- Divulgar información completa y exacta

### Mecanismo de Liquidez

- Mantener mecanismo para dar liquidez a la acción

### Contabilidad Internacional

- Analizar la conveniencia de reexpresar EF según estándares internacionales de contabilidad

### Decisiones Asamblea Acc.

- Reformas capital accionario
- Cambios políticas distribución utilidades
- Cambios políticas divulgación información
- Pago dividendos en acciones
- Disposición de activos
- Reformas estatutarias especiales







**ISAGEN,**  
ACCIONES CON ENERGÍA.

## OFERTA DE ACUERDO DE ACCIONISTAS

### Integración Junta Directiva

- Criterios de elección
- Conformación

### Quórum decisorio especial JD

- Deliberar min. con seis miembros
- Decisiones especiales aprobadas min. Por 4 miembros

### Tercero Estratégico

- Seguir la venta según la Ley 226
- Debe aceptar el Acuerdo de accionistas
- Realizar oferta pública de adquisición voluntaria para los minoritarios



# ISAGEN, ACCIONES CON ENERGÍA.

Agente líder, estructurador y asesores.

Banca de Inversión  
**Bancolombia**  
Corporación Financiera

**gómez-pinzón**  
Lineras Samper Suárez Villamil



# ISAGEN

ENERGÍA PRODUCTIVA



## SECTOR SOLIDARIO

- Trabajadores activos y pensionados de Isagen.
- Ex trabajadores de Isagen, siempre y cuando no hayan sido desvinculados con justa causa por parte del patrono.
- Asociaciones de empleados o ex empleados de Isagen.
- Sindicatos de trabajadores.
- Federaciones de sindicatos de trabajadores y confederaciones de sindicatos de trabajadores.
- Fondos de empleados, fondos de mutuos de inversión, fondos de cesantías y de pensiones.
- Entidades cooperativas definidas por la legislación cooperativa.
- Cajas de compensación familiar.





## PÚBLICO EN GENERAL

Harán parte de esta categoría todas las personas naturales y jurídicas, menores o mayores de edad que tengan capacidad de contratar y que posean cédula de ciudadanía, documento de identificación personal – NUIP, número de identificación tributaria -NIT, o cédula de extranjería, así como los extranjeros, los fondos individuales e institucionales de inversión extranjera, entidades multilaterales de crédito y los fondos y patrimonios autónomos que tengan número de identificación tributaria – NIT.

