

# Programa de Enajenación de Acciones de ISA

Noviembre de 2015

*CONFIDENCIAL*

# Aviso Importante

Este documento ha sido preparado por Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera (“BI Bancolombia”) para presentarlo a potenciales interesados (el “Destinatario”) en participar en el proceso de adquisición de acciones de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (“ISA”) ofrecidas por Ecopetrol S.A. La información contenida en el mismo no debe ser utilizada para ningún propósito diferente a la evaluación y análisis de una potencial transacción ni podrá ser reproducida, fotocopiada, distribuida o revelada a terceros sin previa autorización expresa de BI Bancolombia.

Este documento no contiene ni tiene por objeto contener toda la información que puede ser requerida por el Destinatario para evaluar y analizar todos los factores que podrían ser relevantes para el Destinatario en relación con su decisión de ejecutar o no una potencial transacción, y por lo tanto, el Destinatario deberá realizar su propia investigación y análisis de ISA y de la potencial transacción, y consultar con sus propios asesores.

El presente documento ha sido elaborado exclusivamente con información pública de ISA o proveniente de las fuentes que en cada caso se indican. BI Bancolombia, sus representantes y empleados no han verificado independientemente esta información y no asumen frente al Destinatario ni frente a terceros responsabilidad alguna por la veracidad, exactitud o integridad de la misma, ni por los errores, inconsistencias, inexactitudes u omisiones, parciales o totales, que se presenten en la información contenida en este documento. La entrega del documento no implica de forma alguna obligación para BI Bancolombia o los representantes o empleados de éstos, de (i) proveer al Destinatario acceso a información adicional, (ii) actualizar este documento, o (iii) corregir la información suministrada.

# ISA - La Oportunidad

---

CONFIDENCIAL

# ISA - La Oportunidad

*Mayor compañía de transmisión de energía en Latinoamérica: vehículo idóneo para tener exposición a la expansión del negocio de infraestructura en la región*

## *Exposición a oportunidades de crecimiento*

- Historial exitoso en la adjudicación de licitaciones en América Latina
- Capacidad probada de ejecución y de cumplimiento de metas
- Pipeline significativo de nuevos proyectos

## *Plataforma con amplia presencia-regional*

- Mayor transportador internacional de energía eléctrica de Latinoamérica
- Mayor operador de concesiones viales en Chile
- Compañía líder en transporte de datos en LatAm

## *Presencia en 8 países*

- Negocios regulados y/o estables: concesiones viales, transporte de telecomunicaciones y gestión inteligente de sistemas
- Solidez financiera y flujos de caja estables

## *Sólido gobierno corporativo*

- Estructura corporativa robusta para dar soporte a sus filiales y unidades de negocio
- Empresa ampliamente reconocida por sus políticas de Gobierno Corporativo, Responsabilidad Social Empresarial, de calidad y de transparencia, que garantizan su sostenibilidad en el largo plazo

- Ecopetrol está ofreciendo 58,925,480 acciones ordinarias de ISA que representan el 5.32% de la propiedad accionaria de la Compañía a un precio fijo de COP 7,979 por acción.
- El volumen de acciones ofrecidas equivale a más de 200 días de negociación de la especie en la BVC.

# ISA - La Compañía

---

CONFIDENCIAL

# ISA - La Compañía en Cifras

*Compañía líder en los mercados y sectores en los que opera*

Circuitos de AT\* en operación

**41,650 km**

Circuitos de AT\* en construcción

**5,675 km**

Capacidad de transformación

**77,710 MVA**

Transformadores en construcción

**13,225 MVA**

Infraestructura vial en operación

**907 km**

Ingresos Consolidados

**COP 3.9 Bn**

EBITDA Consolidado

**COP 2.3 Bn**

CAC Ingresos\*\* (2011-2014)

**7.7%**

CAC EBITDA\*\* (2011-2014)

**10.9%**

Margen EBITDA Consolidado

**58.0%**

Margen Neto Consolidado

**15.1%**

Pipeline de Proyectos\*\*\*

**COP 11.9 Bn**

# ISA - La Compañía

*Compañía diversificada geográficamente en mercados relevantes de la región*

## Colombia

- ISACOLOMBIA
- InterColombia
- Transelca
- Internexa

## Ecuador

- Transnexa

## Perú

- REP
- CTM
- ISA Perú
- Proyectos de Infraestructura
- Internexa

## Chile

- Interchile
- Internexa
- Intervial
- ISA Inversiones Chile



## Brasil

- CTEEP
- IESUL
- IE Madeira
- IE Garanhuns
- Internexa Brasil
- ISA Capital do Brasil
- Internexa Participações

## Otras

- XM
- Derivex
- Interconexión Eléctrica Colombia - Panamá
- REDCA

## Bolivia

- ISA Bolivia

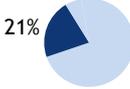
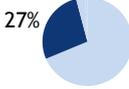
- Transmisión de energía eléctrica
- Transporte de telecomunicaciones
- Concesiones viales
- Gestión inteligente de sistemas de tiempo real
- Vehículo de inversión

Fuente: Compañía, información a septiembre de 2015

CONFIDENCIAL

# ISA - La Compañía

## Portafolio de activos diversificado dentro del sector de infraestructura

Negocio	Descripción	Ingresos*	EBITDA*
<p>Transporte de Energía</p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>Red de energía eléctrica con altos niveles de disponibilidad, confiabilidad y calidad (&gt;99.6%)</li> <li>Ingresos regulados sin exposición a riesgo de demanda</li> <li>Unidad de negocio con operaciones en Colombia, Perú, Bolivia, Brasil y Chile</li> </ul>	<p>COP 2.7 Bn</p> 	<p>COP 1.6 Bn</p> 
<p>Concesiones Viales</p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>Estructuración, diseño, operación y mantenimiento de redes interurbanas, de acuerdo con estándares establecidos por el ente regulador del negocio en cada geografía</li> <li>Unidad de negocio conformada por cinco sociedades concesionarias, todas ubicadas en Chile</li> </ul>	<p>COP 0.84 Bn</p> 	<p>COP 0.62 Bn</p> 
<p>Transporte de Telecomunicaciones</p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>Proveedor de infraestructura de fibra óptica (<i>carrier de carriers</i>)</li> <li>Especialización en transporte de información y soluciones especiales de TIC</li> <li>Unidad de negocio con operaciones en Colombia, Perú, Chile, Ecuador, Venezuela, Argentina y Brasil</li> </ul>	<p>COP 0.23 Bn</p> 	<p>COP 0.07 Bn</p> 
<p>Gestión de Sistemas en Tiempo Real</p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>XM: operador del Sistema Interconectado Nacional y del Mercado de Energía en Colombia</li> <li>Operador del Centro de Gestión de Movilidad de Medellín</li> <li>En el sector financiero, administrador del mercado de derivados de <i>commodities</i> energéticos en Colombia</li> </ul>	<p>COP 0.11 Bn</p> 	<p>COP 0.02 Bn</p> 

\* Cifras a diciembre de 2014; Fuente: Compañía

# Consideraciones de Inversión

---

CONFIDENCIAL

# ISA - Principales Consideraciones de Inversión

1

*Capacidad probada de ejecución y de cumplimiento de metas*

2

*Solidez financiera y flujos de caja estables*

3

*Gobierno corporativo con enfoque en la sostenibilidad*

4

*Potencial de crecimiento del mercado regional*

5

*La oportunidad*



# ISA - Principales Consideraciones de Inversión

1

*Capacidad probada de ejecución y de cumplimiento de metas*

2

*Solidez financiera y flujos de caja estables*

3

*Gobierno corporativo con enfoque en la sostenibilidad*

4

*Potencial de crecimiento del mercado regional*

5

*La oportunidad*



# ISA - Capacidad Probada de Ejecución y de Cumplimiento de Metas

## Modelo de Negocio

### Consolidación Institucional

1967 - 1994

Interconexión sistemas regionales e interconexión Centro - Costa  
 Centro Nacional de Despacho (CND)  
 Interconexión Colombia - Venezuela

### La Nueva ISA

1669 - 1999

Principal transmisor en Colombia  
 Limitación en crecimiento nacional exigió búsqueda de nuevas oportunidades

### Expansión Geográfica

2000 - 2006

Ingreso a nuevos mercados: Perú, Bolivia, Brasil, Centroamérica  
 ISA Perú: primer logro de internacionalización  
 Interconexión Colombia - Ecuador

### Diversificación

2007 - 2013

Consolidación del negocio de transmisión y telecomunicaciones  
 Intervial Chile: primer logro estrategia de diversificación  
 Entrada al negocio de transmisión de energía en Chile

### Consolidación

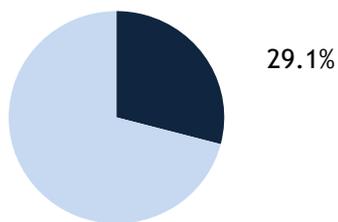
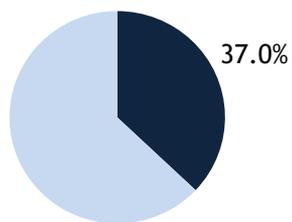
Plan Estratégico 2005 (Metas a 2016)

Ingresos por USD 3,500 MM  
 80% de ingresos fuera de Colombia  
 20% de ingresos diferentes a transporte de energía  
 Implementación de nuevas unidades de negocio  
 Mayor transportador de datos de la región andina

## Ingresos Provenientes de Colombia

2009

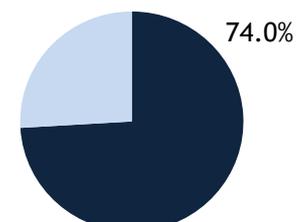
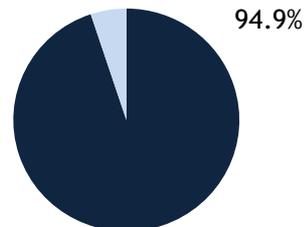
2015-T3



## Ingresos Provenientes de Transmisión

2009

2015-T3



Fuente: Compañía

# ISA - Capacidad Probada de Ejecución y de Cumplimiento de Metas

*La Compañía ha superado ampliamente las metas propuestas*

## Plan Estratégico 2020

### 1 Captura de oportunidades de crecimiento con rentabilidad superior

- Foco en oportunidades rentables en Transmisión de Energía
  - Desarrollo exitoso y rentable de los proyectos de inversión en Chile
  - Crecimiento en segmentos de Transmisión de Energía de mayor rentabilidad
  - Participación selectiva en licitaciones
  - Apertura de nuevos mercados con oportunidades de creación de valor por reestructuración
- Desarrollo de concesiones viales principalmente en Colombia y Chile
- Captura de oportunidades altamente sinérgicas en otros negocios, como: Telecomunicaciones, GISTR y Energía

### 2 Mejora de la rentabilidad de los negocios actuales y “core” del grupo

- Mejora del O&M del Grupo mediante la identificación y extensión de mejores prácticas de manera transversal
- Apalancamiento de la escala del Grupo en aprovisionamientos de equipos, materiales y proyectos y excelencia en el aprovisionamiento de servicios
- Asegurar el costo y plazo y la optimización del Capex de expansión del Grupo

### 3 Ajuste dinámico de la cartera de negocios y geografías

- Mantener viva una reflexión constante sobre oportunidades de ajuste del portafolio con base en criterios de:
  - Potencial de creación de valor de ISA frente al valor para un tercero
  - Acceso a oportunidades de crecimiento rentable
  - Rentabilidad frente a otras opciones

## Logros

### 1 Crecimiento con rentabilidad superior

- A dos años de la implementación de su plan estratégico, las utilidades han aumentado 2.2x (meta de 3.0x en 2020)
- 32 ofertas presentadas, 17 exitosas

### 2 Rentabilización de negocios actuales

- USD 30 MM en ahorros de Opex identificados
- 30% de la meta

### 3 Gestión de la cartera de negocios

- Metodología para la evaluación del portafolio de inversiones

# ISA - Capacidad Probada de Ejecución y de Cumplimiento de Metas

## Principales Retos de la Compañía - Brasil

### Indemnización CTEEP por Renovación contrato de concesión 059/2001

- Activos no amortizados y/o depreciados posteriores a mayo de 2000: termina de pagarse en diciembre de 2015
  - Monto: BRL 2,891 MM
  - Pago: 50% de contado en enero 2013 y 50% en 31 cuotas mensuales indexadas al IPCA + 5.59%
  - A partir de abril 2015 el pago se realiza a través de tarifa al consumidor final (creación de fondo especial en la Cuenta de Desarrollo Energético -CDE-)
- Activos no amortizados y/o depreciados existentes a mayo de 2000: pendiente definición del valor de indemnización, actualización monetaria, forma y plazo para el pago y tratamiento tributario.
  - Avalúo Técnico, enero 2014: BRL 5,186 MM\*
  - Avalúo Fiscalización, enero 2015: BRL 3,605 MM\*
  - Informe de acompañamiento de fiscalización, mayo 2015: BRL 3,726 millones\*
  - Reunión con Secretario de MME, septiembre 2015: expedición próximas semanas de forma de pago

### Transferencia de las DITs

- ANEEL propone, en junio de 2015, la transferencia de líneas de transmisión y subestaciones con tensión inferior a 230 kV a las distribuidoras con un plazo de 3 años. Las distribuidoras pagarían la indemnización
- Agosto 24, 2015: Audiencia Pública -AP- y fecha límite para presentar contribuciones escritas. Principales comentarios:
  - No es el momento adecuado para hacer este proceso (muchos pendientes sin resolver MP579/2012)
  - El proceso de transferencia debería quedar suspendido hasta elaborar en detalle todo el procedimiento y considerando TODAS las variables
  - Se deben tener en cuenta la particularidad de cada empresa

### Ley 4819

- CTEEP hace más de 10 años viene pagando un beneficio extra a los jubilados del estado de Sao Paulo (por haberse quedado con el manejo de la fundación CESP, al momento de la escisión). Pago que era responsabilidad de la Secretaría de Hacienda.
- CxC = BRL 1,425 MM; Provisión = BRL 518 MM
- En marzo 2015, el Tribunal Supremo Federal decidió que esto era competencia de la justicia Común

# ISA - Capacidad Probada de Ejecución y de Cumplimiento de Metas

## Principales Retos de la Compañía - Colombia

### Revisión del Esquema Tarifario

La Comisión de Regulación de Energía y Gas-CREG-, publicó el Proyecto de Resolución con la nueva propuesta de metodología para remunerar la Actividad de Transmisión Energía Eléctrica en el Sistema de Transmisión Nacional-STN-:

- Publicación: 19 de febrero de 2015
- Plazo comentarios: 20 de mayo de 2015 - (Resolución 020 de 2015)
- Aplicación: Activos NO sometidos a proceso de convocatoria
- Audiencias Públicas: Entre el 16 y 20 de marzo para la presentación de los proyectos de resolución, aplicables a Transmisión y Distribución
- Información pendiente por publicar: Metodologías para definición de la antigüedad de los activos existentes, factor de indexación para la Base Regulatoria de Activos inicial, WACC de la transmisión (Parámetro de riesgo regulatorio -Rr-), unidades constructivas y costos unitarios del STN, definición factor de eficiencia en AOM y metas de calidad
- Puntos en revisión por el regulador: Pertinencia del cambio de metodología, de Valor de Reposición a Nuevo -VRN- a Costo de Reposición Depreciado -CRD-, Unidades constructivas y costos unitarios para nuevas inversiones (no reflejan condiciones de mercado), base Regulatoria de Activos Fuera de Operación (BRAFO), instancias de aprobación del plan de inversiones. Y transición adecuada ante cambio metodológico

*Participación de Ingresos en revisión (Base 2014):*

*58% de los ingresos de Transmisión en Colombia*

*27% de los ingresos de Transmisión consolidados*

*19% de los ingresos consolidados*

# ISA - Principales Consideraciones de Inversión

1

*Capacidad probada de ejecución y de cumplimiento de metas*

2

*Solidez financiera y flujos de caja estables*

3

*Gobierno corporativo con enfoque en la sostenibilidad*

4

*Potencial de crecimiento del mercado regional*

5

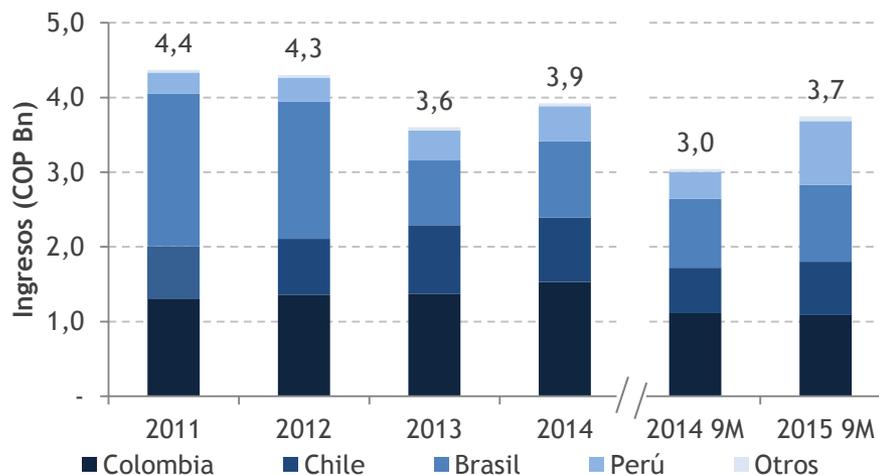
*La oportunidad*



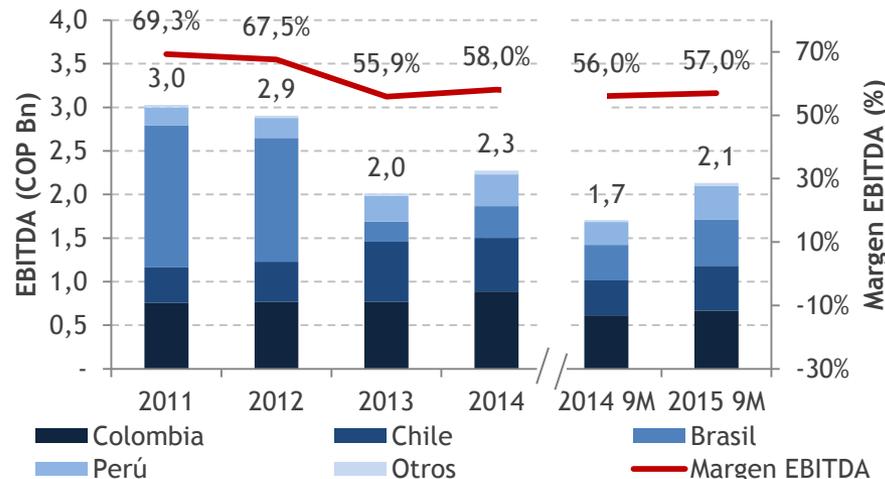
# ISA - Solidez Financiera y Flujos de Caja Estables

*Negocio regulado y estable con flujos de caja predecibles*

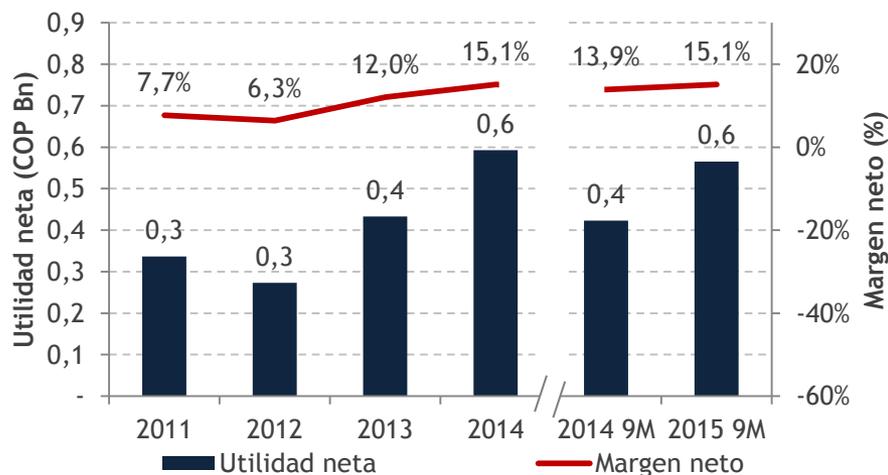
## Ingresos Totales



## EBITDA y Margen EBITDA



## Utilidad Neta y Margen Neto



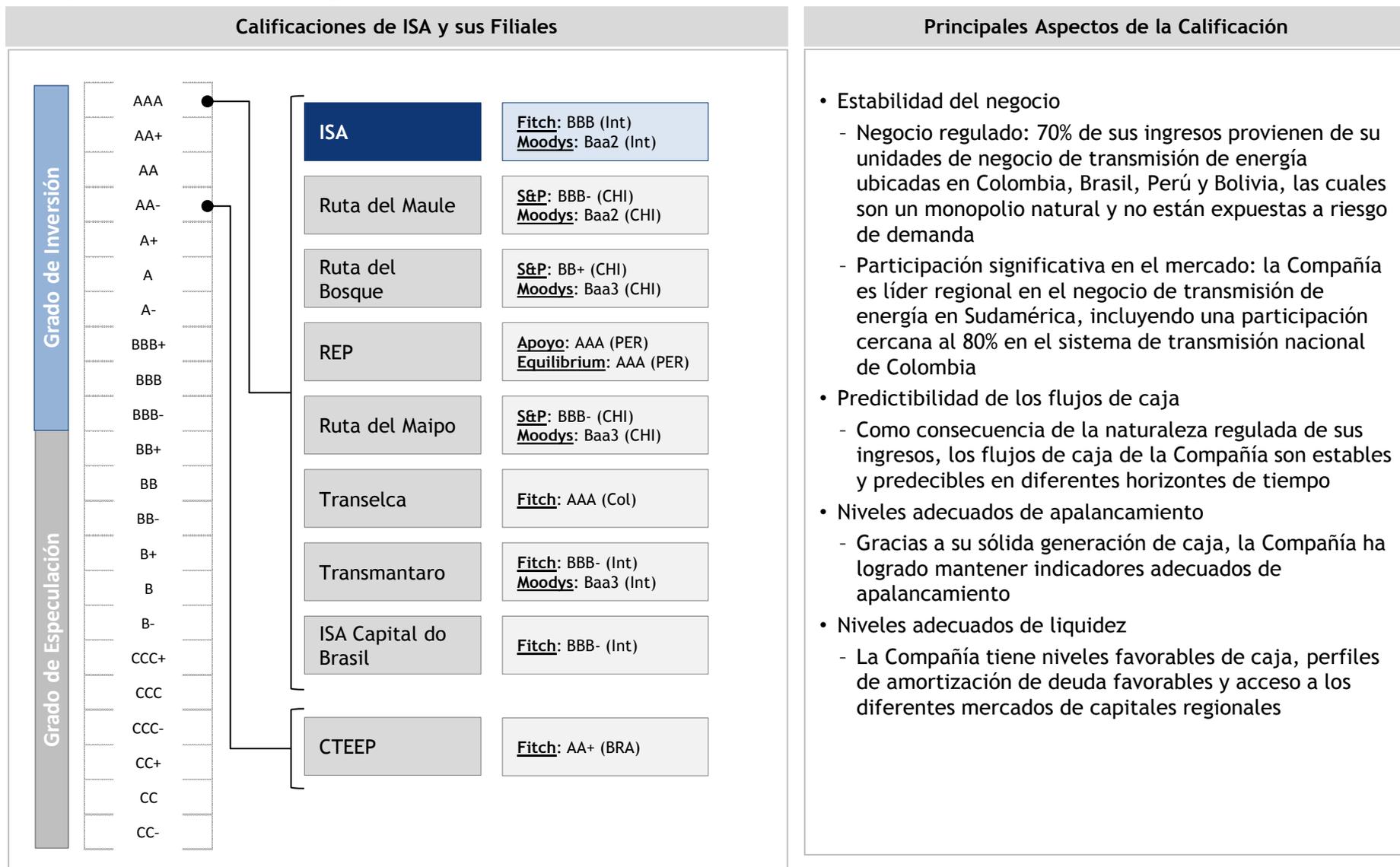
## Otros Indicadores Financieros

	2010	2011	2012	2013	2014	2014 9M*	2015 9M*
Deuda neta/EBITDA	2.7x	2.7x	2.7x	3.4x	3.3x	4.2x**	4.2x**
EBITDA/Intereses	7.7x	4.7x	3.7x	3.1x	4.4x	4.2x	4.2x

Fuente: Compañía. (\*) Indicadores calculados bajo IFRS, otros periodos bajo COLGAAP; (\*\*) Indicador Deuda/EBITDA

# ISA - Solidez Financiera y Flujos de Caja Estables

## Calificaciones de Riesgo Crediticio\*



Fuente: Cálculos BIB con base en información de la Compañía; (\*) Escala Colombia

# ISA - Principales Consideraciones de Inversión

1

*Capacidad probada de ejecución y de cumplimiento de metas*

2

*Solidez financiera y flujos de caja estables*

3

*Gobierno corporativo con enfoque en la sostenibilidad*

4

*Potencial de crecimiento del mercado regional*

5

*La oportunidad*



# ISA - Gobierno Corporativo con Enfoque en la Sostenibilidad

## Equipo directivo con experiencia significativa y en la Compañía y sus sectores

**Bernardo  
Vargas Gibsone**  
*Presidente*

- Presidente de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P a partir del 1° de Julio de 2015
- El Sr. Vargas es Economista de la Universidad de los Andes , tiene un MBA de la Universidad de Columbia y cuenta con experiencia en el sector. Perteneció a la Junta Directiva de la Compañía desde 2013 hasta su nombramiento
- Socio Fundador de Nogal (2001); Presidente de ING Barings en Colombia, Director de la Región Andina y Presidente y CEO para las operaciones fusionadas de Barings e ING Colombia; Presidente fundador de Proexport Colombia; Presidente fundador de Fiducoldex y asesor del Ministro de Comercio Exterior. En su vida laboral fue también Director del Departamento de Reservas Internacionales y Financiamiento Externo del Banco de la República

**César Augusto  
Ramirez**  
*Vicepresidente  
Técnico*

- Ingeniero Electricista de la Universidad Nacional de Colombia, Especialista en Gerencia de la Calidad de la Universidad EAFIT y Máster of Science en Investigación Operacional de la Universidad de Strathclyde, Escocia, UK
- Se vinculó a ISA en 1980 y los últimos cargos que ha desempeñado son Gerente Administrativo, Gerente Estrategia Corporativa y Presidente de CTEEP , Filial de ISA en Brasil

**Carlos Alberto  
Rodríguez**  
*Vicepresidente  
Finanzas  
Corporativas*

- Economista de la Universidad de los Andes, con Maestría en Economía y Desarrollo Económico de la misma universidad. Posee un MBA del Instituto INSEAD de Francia
- Durante los últimos años se ha desempeñado como Vicepresidente Financiero del Grupo Mundial, Vicepresidente Internacional y Vicepresidente de Tesorería en Bancolombia y anteriormente ejerció como Gerente de Finanzas Corporativas de ISA

**Olga Patricia  
Castaño**  
*Vicepresidente  
Estrategia*

- Administradora de Empresas de la Universidad de Antioquia, estuvo vinculada en la mencionada Universidad participando en varios proyectos de investigación. MSC en Investigación Operativa, en Lancaster, Inglaterra
- Ingresó a ISA en 1998 como Analista Desarrollo Humano y Organizacional. Fue Especialista Desarrollo Organizacional y Especialista Planeación Corporativa. En Noviembre de 2010 desempeñó las funciones de Gerente Gestión Corporativa en Intervial Chile la filial de ISA. Encargada del Proyecto Actualización Estratégica de ISA

**Sonia Margarita  
Abuchar**  
*Secretaria  
General*

- Abogada de la Universidad Pontificia Bolivariana de Medellín; Especialización en Derecho Administrativo y Comercial
- Asesora legal en la Generadora de Energía Eléctrica URRÁ S.A. E.S.P. y en octubre de 2000 fue vinculada a ISA como abogada asesora de la Gerencia Mercado de Energía Mayorista. En el año 2004, fue promovida a Directora de Gestión Regulatoria y Jurídica en la Gerencia de Operación y Administración del Mercado de ISA y posteriormente Secretaria General de XM S.A. E.S.P. hasta el 31 de diciembre de 2013

# ISA - Gobierno Corporativo con Enfoque en la Sostenibilidad

*Empresa reconocida regionalmente por sus prácticas empresariales y programas de RSE*

## ISA Colombia

2003



Premio Nacional de Exportaciones, modalidad Proyecto de Exportación, por su trabajo en Transacciones Internacionales de Electricidad

Colombia

2011



Premio ANDESCO a la Responsabilidad Social Empresarial, a su desempeño social y Gobierno Corporativo

Colombia

2012



Galardón como la Compañía con el mayor plazo de colocación de bonos

Colombia

2013



«Reconocimiento IR» ratificando el compromiso de la Compañía con una gestión fundada en las mejores prácticas

Colombia

2014



En la medición de mecanismos y políticas de transparencia entre las empresas de servicios públicos, ISA mantiene su calificación de 94 puntos

Colombia

## Intercolombia

2014



Medalla Bicentenario de los Ingenieros Militares, por el apoyo y trabajo conjunto en la recuperación de la infraestructura eléctrica

Colombia

## REP

2012



“Índice de Buen Gobierno Corporativo” por el cumplimiento de los principios de buen gobierno

Perú

2013



Sello ABE de la Asociación de Buenos Empleadores por sus prácticas laborales

Perú

2014



Diploma de Reconocimiento del Ministerio de Educación por el importante apoyo al desarrollo de la educación en el Perú

Perú

2015



Distintivo empresa socialmente responsable

Perú

## CTEEP

2012



“Selo Assiduidade APIMEC Ouro 11 Anos - 2012”

Brasil

## Internexa

2013



“Proveedor de Servicio Regional del año” y “Mejor Servicio Mayorista Ethernet”

Latinoamérica

2014



“Proveedor de Servicio Regional del año” y “Mejor Servicio Mayorista Ethernet”

Latinoamérica

## XM

2014



En la medición de mecanismos y políticas de transparencia entre empresas de servicios públicos, la Compañía obtuvo una calificación de 88 superando la media del sector por 13 puntos

Colombia

## Intervial

2014

Primeras concesiones interurbanas y urbanas, en certificar el “Modelo de Integridad Corporativa & Ética”, de acuerdo con la Ley 20393 de éste país

Chile

# ISA - Principales Consideraciones de Inversión

1

*Capacidad probada de ejecución y de cumplimiento de metas*

2

*Solidez financiera y flujos de caja estables*

3

*Gobierno corporativo con enfoque en la sostenibilidad*

4

*Potencial de crecimiento del mercado regional*

5

*La oportunidad*

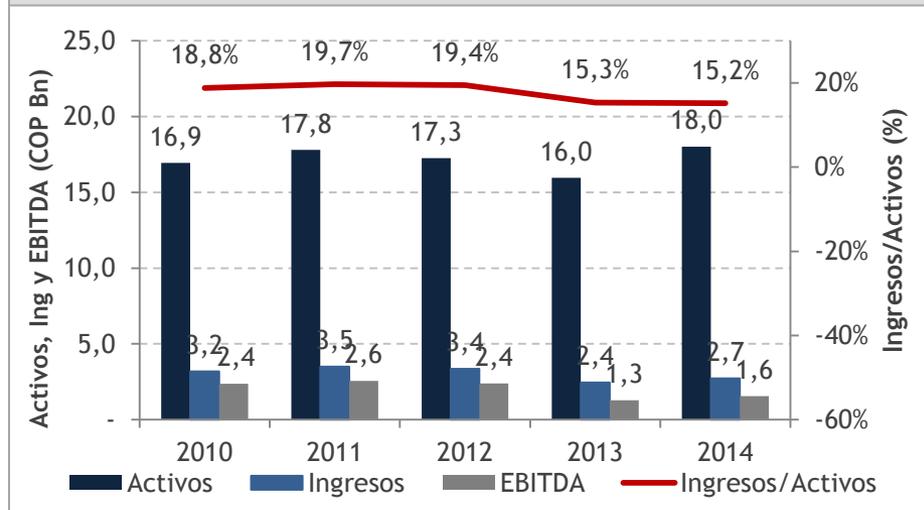


# ISA - Potencial de Crecimiento del Mercado Regional

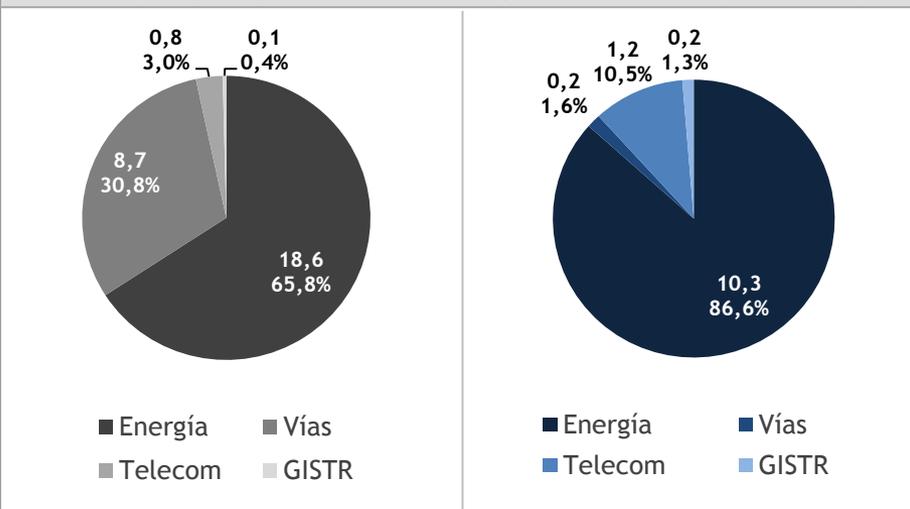
*Sólida cartera contratada de proyectos que asegura el crecimiento de los ingresos*

- La Compañía ha venido capturando oportunidades de negocio en otros países y sectores para aumentar su diversificación geográfica
- Las inversiones esperadas en 2015 y 2016 son 2.0x y 3.4x mayores que 2014, respectivamente
  - Mayores inversiones en proyectos significan mayor generación de ingresos, utilidades y caja en el mediano plazo

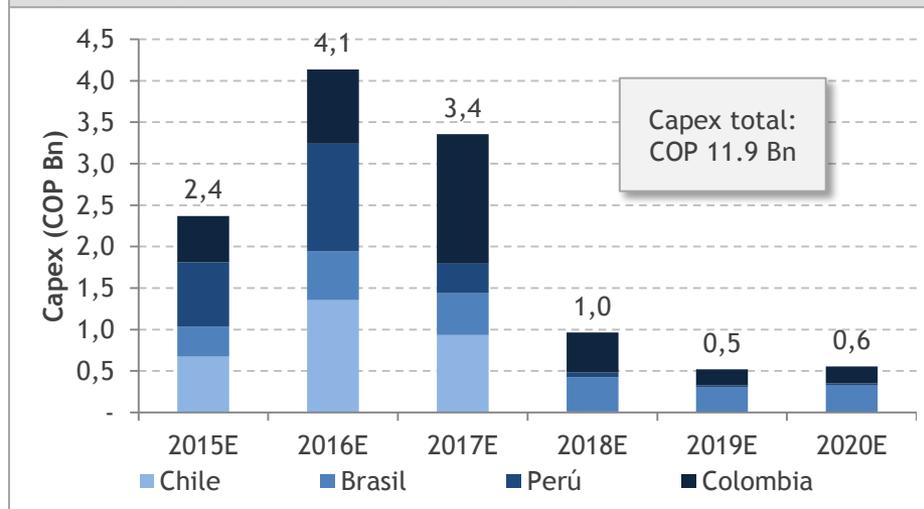
**Activos, Ingresos y EBITDA de Transmisión de Energía**



**Activos y Capex por Línea de Negocio (2015 T3; COP Bn)**



**Capex Proyectado por País (2015 T3)**



Fuente: Compañía; Incluye cuentas por cobrar de largo plazo, activos diferidos y PP&E

# ISA - Potencial de Crecimiento del Mercado Regional

*Oportunidades significativas de crecimiento: tasa de éxito de 53% en proyectos ofertados*

## Transmisión de Energía - Potencial de Nuevos Proyectos

### Colombia

Plan de expansión  
UPME 2015 (USD 241 MM)



- Virginia - Nueva Esperanza
- Cuestecitas - Copey
- Copey - Fundación
- Porvenir
- Palenque
- San Antonio
- Conexión Cartago
- Conexión la Enea

### Perú

Proyectos Proinversión

- Línea de Transmisión 220 kV Montalvo (Moquegua) - Los Héroes (Tacna) y subestaciones Asociadas. (USD 25 MM)



### Brasil

Proyectos de refuerzo autorizados por ANEEL

- Valor estimado: USD 100 MM por año



### Chile

CDEC-SIC y SING  
(USD 234 MM)

- Subestación Nueva Diego de Almagro, Línea Cumbres-Nueva Diego de Almagro (USD 60 MM)
- Línea Los Changos-Nueva Crucero-Encuentro (USD 174 MM)



### Panamá

Interconexión con Colombia (USD 500 MM)



## Concesiones Viales - Potencial de Nuevos Proyectos

### Chile

Proyectos del Ministerio de Obras Públicas (MOP) por USD 574 MM

- Terceras pistas
- Conectividad peatonal y seguridad normativa: Maule, Bosque, Araucanía y Ríos

Proyectos MOP (USD MM)					
Proyecto	Año	Vr	Proyecto	Año	Vr
Mejoramiento ruta Nahuelbuta	2016	237	Concesión Vial Autopista Metropolitana del Puerto Montt	2016	273
Conexión vial ruta 78-68	2016	108	Ruta 5 Caldera-Chañaral	2017	250
Ruta de la madera	2016	142	Conurb. La Serena-Coquimbo	2017	133
Ruta 66 camino de la fruta	2016	420	Mejoramiento Ruta 68	2020	200
Américo Vespucio Oriente-Príncipe de Gales-Grecia	2016	726			

# ISA - Principales Consideraciones de Inversión

1

*Capacidad probada de ejecución y de cumplimiento de metas*

2

*Solidez financiera y flujos de caja estables*

3

*Gobierno corporativo con enfoque en la sostenibilidad*

4

*Potencial de crecimiento del mercado regional*

5

*La oportunidad*



# ISA - La Oportunidad

## Antecedentes

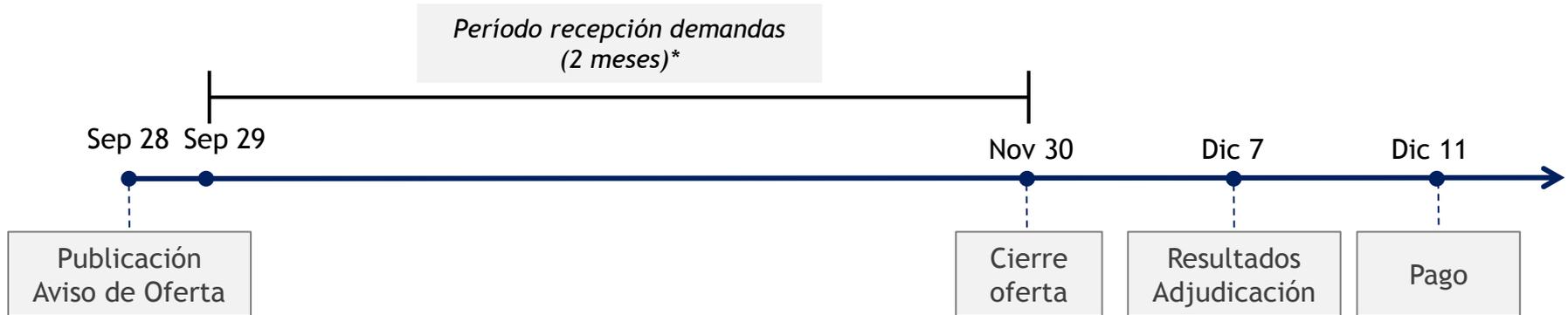
- El 15 de agosto de 2014 la Junta Directiva de Ecopetrol S.A. aprobó la venta total o parcial de su participación en ISA
  - Anuncio: el 10 de octubre de 2014
  - Participación: 58,925,480 acciones (5.32% del total)
- La ley de privatización (ley 226 de 1995) establece un proceso en dos rondas

<b>Enajenante</b>	Ecopetrol S.A.
<b>Acciones objeto de la enajenación</b>	Acciones de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (“ISA”) o la «Compañía».
<b>Cantidad de acciones de la enajenación</b>	Se ofrecerán en venta de manera exclusiva a los Destinatarios de Condiciones Especiales, 58,925,480 acciones ordinarias, que equivalen al cinco punto treinta y dos por ciento (5.32%) del capital suscrito y pagado de ISA.
<b>Precio por acción</b>	Precio fijo por Acción de COP 7,979, incluido en el Aviso de Oferta de la Primera Etapa publicada el 28 de septiembre de 2015.
<b>Términos y condiciones</b>	La Oferta se registrará por los términos y condiciones establecidos en el Programa de Enajenación. Este Programa se encuentra publicado en la Sala de Información, portal de internet <a href="http://www.ecopetrol.com.co">www.ecopetrol.com.co</a> con los siguientes documentos; (i) el Documento Informativo; (ii) el Reglamento de Enajenación y sus Adendas; (iii) el Decreto 1800 del 19 de septiembre de 2015; (iv) los Avisos; (v) el Boletín Normativo de la BVC para este proceso y (vi) los demás documentos que el Enajenante considere oportuno incluir.
<b>Comisionistas designados</b>	
<b>Asesor financiero</b>	

# ISA - La Oportunidad

## Cronograma del proceso de enajenación

### Primera Etapa - Sector Solidario



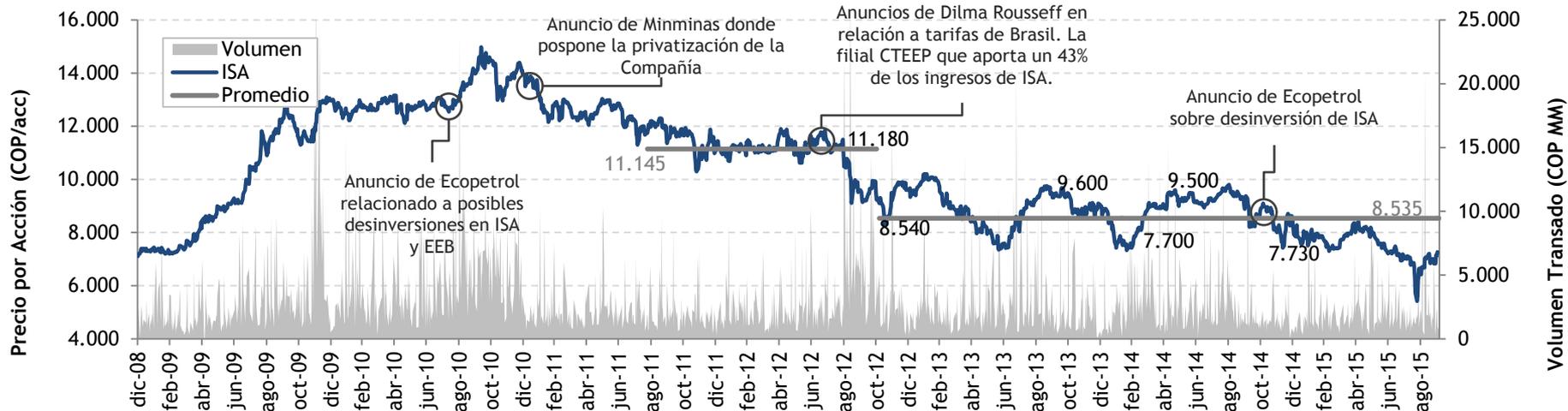
\* Puede presentarse interrupción de la oferta, la cual sería comunicada mediante un Aviso de Interrupción de la Oferta

### Segunda Etapa - Público General

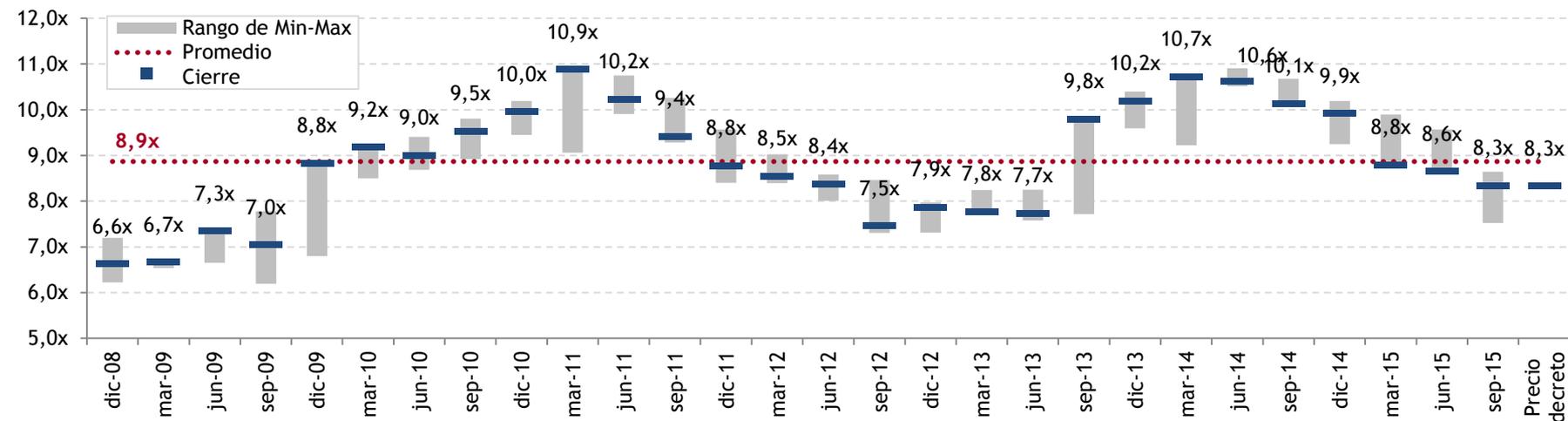
- Iniciaré el día hábil siguiente a la fecha en que se publique el Aviso de Inicio de la Segunda Etapa
- Mecanismo de oferta y cronograma se definirán según lo establezca el reglamento de enajenación y el aviso de oferta
- El programa tiene vigencia hasta el 31 de diciembre de 2017 con posibilidad de prórroga hasta por un año más

# ISA - La Oportunidad

## Desempeño de la Acción e Información Relevante (COP)



## Múltiplo EV/EBITDA Histórico y Precio Decreto de ISA



## Anexos

---

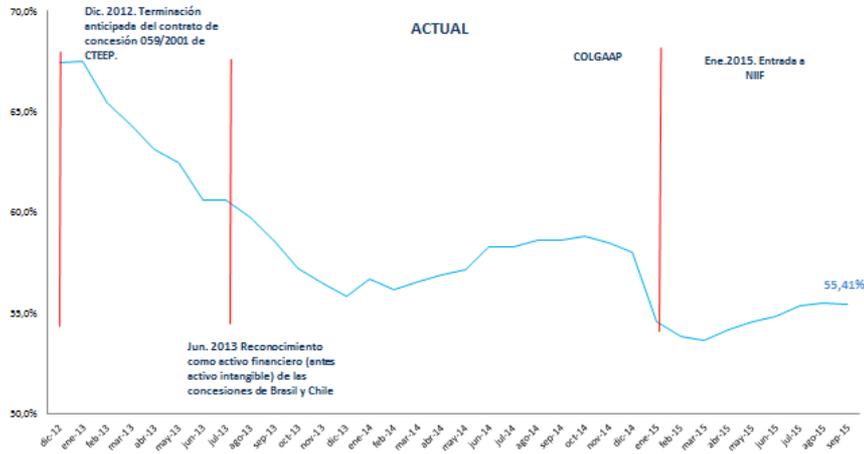
## Estados Financieros Históricos

<i>Balance General Consolidado (COP billones)</i>	2013	2014	Var %	2014*	2015 9M*	Var %
Caja e inversiones	2.8	3.2	15.1%	2.9	3.3	13.1%
Deudores	11.3	12.3	9.7%	12.3	12.9	4.6%
Inventarios	0.2	0.2	-2.1%	0.2	0.3	77.3%
PP&E	6.1	6.7	9.8%	5.9	6.1	4.3%
Intangibles, diferidos y otros	5.3	6.6	25.0%	4.4	5.6	26.9%
<b>Activo total</b>	<b>25.6</b>	<b>29.0</b>	<b>13.4%</b>	<b>25.7</b>	<b>28.2</b>	<b>9.8%</b>
Deuda	8.7	9.4	8.4%	9.9	11.2	12.6%
Cuentas por pagar	3.0	3.3	10.3%	2.8	3.1	11.2%
Otros	2.8	3.4	21.9%	3.0	3.3	8.5%
<b>Pasivo total</b>	<b>14.4</b>	<b>16.0</b>	<b>11.4%</b>	<b>15.8</b>	<b>17.6</b>	<b>11.5%</b>
Patrimonio controlante	7.5	8.7	16.8%	6.4	7.2	12.3%
Patrimonio no controlante	3.7	4.2	14.5%	3.5	3.4	-2.5%
<b>Patrimonio total</b>	<b>11.2</b>	<b>12.9</b>	<b>16.1%</b>	<b>9.9</b>	<b>10.6</b>	<b>7.1%</b>
<i>Estado de Resultados Consolidado (COP billones)</i>	2013	2014	Var %	2014 9M*	2015 9M*	Var %
Ingresos totales	3.6	3.9	8.9%	3.0	3.7	22.8%
Costos y gastos operacionales	(2.1)	(2.0)	-0.4%	(1.6)	(1.9)	16.8%
<b>Utilidad operacional</b>	<b>1.6</b>	<b>1.9</b>	<b>21.1%</b>	<b>1.4</b>	<b>1.8</b>	<b>29.7%</b>
<i>Margen operacional</i>	43.1%	47.9%	11.2%	46.7%	49.3%	5.6%
<b>EBITDA</b>	<b>2.0</b>	<b>2.3</b>	<b>13.1%</b>	<b>1.7</b>	<b>2.1</b>	<b>25.0%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	55.9%	58.0%	3.9%	56.0%	57.0%	1.7%
Ingresos no operacionales	0.9	0.8	-5.7%	0.5	0.8	85.6%
Gastos no operacionales	(1.8)	(1.4)	-20.8%	(1.0)	(1.5)	52.6%
<b>EBT</b>	<b>0.7</b>	<b>1.3</b>	<b>97.8%</b>	<b>0.9</b>	<b>1.2</b>	<b>32.5%</b>
Impuestos	(0.1)	(0.4)	314.5%	(0.3)	(0.3)	24.2%
<b>Utilidad neta antes de interés minoritario</b>	<b>0.6</b>	<b>0.9</b>	<b>63.0%</b>	<b>0.6</b>	<b>0.8</b>	<b>36.0%</b>
Interés minoritario	(0.1)	(0.3)	145.3%	(0.2)	(0.3)	41.7%
<b>Utilidad neta</b>	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	<b>37.0%</b>	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	<b>33.4%</b>
<i>Margen neto</i>	12.0%	15.1%	25.8%	13.9%	15.1%	8.6%

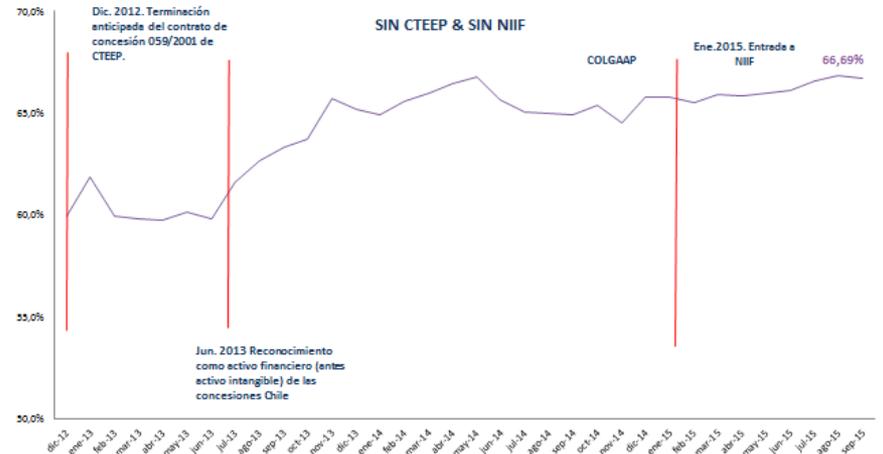
Fuente: Compañía; (\*) Información presentada bajo IFRS, otros periodos bajo COLGAAP

# Análisis Margen EBITDA

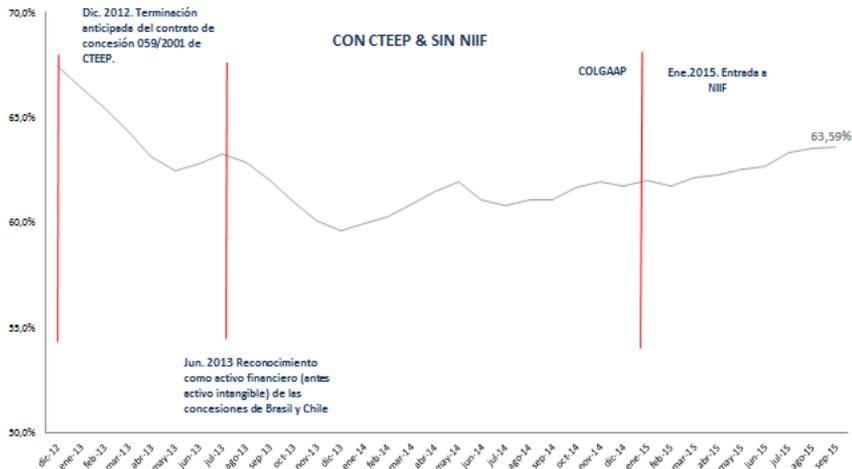
## Consolidado Actual



## Sin CTEEP & sin NIIF



## Con CTEEP & sin NIIF



## CTEEP

