



**Alianza
Fiduciaria**



Fecha 18/03/2016 09:09:50 a.m. (S) B1482076
Destinatario RLTB ISAGEN
Remitente LILIANA ROCIO ESPINOSA ROA



INFORME DEL REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS ISAGEN

Periodo informado:	01 de Septiembre de 2015 al 29 de Febrero de 2016
Código del negocio:	313805
Nombre del negocio:	RLTB ISAGEN S.A. E.S.P.
Agencia:	BOGOTA
Director de Gestión a Cargo:	Liliana Rocio Espinosa Roa TEL: 6447700 Ext. 1123 lrespinosa@alianza.com.co
Comercial a Cargo:	Natalia Palencia Betancourt TEL: 6447700 Ext. 5134 npalencia@alianza.com.co
Estado del negocio:	ACTIVO

1. RENDICION GENERAL

Con el objeto de dar cumplimiento a lo establecido en los numeral 8 del artículos 1234 y numeral 4 del artículo 1236 del Código de Comercio y en concordancia con lo instruido en la Circular Externa 046 de 2008 que modificó la Circular Básica Jurídica y la Circular Básica Contable y Financiero de la Superintendencia Financiera de Colombia, a continuación presentamos la siguiente rendición de cuentas.

Igualmente, le comunicamos que la presente rendición comprobada de cuentas se argumenta en soportes y documentos que comprueban la veracidad de la información. Los soportes documentales que acreditan las diversas actuaciones de la fiduciaria están a su disposición en nuestras oficinas ubicadas en la Avenida 15 # 100-43 Pisos 3 y 4; en caso de requerir la verificación o revisión física de tales documentos.

2. PARTES

2.1 EMISOR

EMISOR
ISAGEN S.A. ESP

2.2 DESARROLLO Y EJECUCION

1. Realizar, todos los actos de administración y conservación que sean necesarios para el ejercicio de los derechos y la defensa de los intereses comunes de los Tenedores.
2. Llevar a cabo todos los actos de disposición para los cuales la faculte la Asamblea General de Tenedores, en los términos legales.
3. Actuar en nombre de los Tenedores de Bonos en los procesos que se adelanten como consecuencia de la adopción de cualquier instituto de salvamento, tome de posesión de los bienes haberes y negocios o cualquier tipo de intervención administrativa de que sea objeto EL EMISOR, para tal efecto, el REPRESENTANTE LEGAL DE LOS TENEDORES DE BONOS deberá hacerse parte en el respectivo proceso dentro del término legal, para lo cual acompañara a su solicitud, como prueba del crédito, copia autentica del contrato de representación legal de Tenedores de Bonos y una constancia, con base en los registros que reciba de DECEVAL, sobre el monto insoluto del empresito y sus intereses.
4. Representar a los Tenedores en todo lo concerniente a su interés común o colectivo.
5. Intervenir con voz pero sin voto en todas las reuniones de la asamblea de accionistas de EL EMISOR.
6. Cumplir con todas y cada una de las obligaciones emanadas del prospecto y con cualquier otra obligación que dispongan las leyes vigentes.
7. Guardar reserva sobre los informes que reciba respecto de EL EMISOR y le es prohibido revelar o divulgar las circunstancias y detalles que hubiere conocido sobre los negocios de este en cuanto no fuere estrictamente indispensables para el resguardo de los intereses de los Tenedores de Bonos.

}

2.3 RESUMEN DEL NEGOCIO

2.3.1 CONSTITUCIÓN DEL NEGOCIO

Forma Jurídica:	Representación Legal Tenedores de Bonos
Fecha:	14 e agosto de 2009

2.3.2 OBJETO

El objeto del contrato es regular las relaciones entre el EMISOR y el REPERSENTANTE LEGAL DE LOS TENEDORES DE BONOS y determinar las obligaciones que este último debe asumir ante los Tenedores de los Bonos emitidos por EL EMISOR.

2.4 ORGANOS DE ADMINISTRACION Y CONTROL

El contrato de representación Legal de Tenedores de Bonos, establece la conformación de una Asamblea General de Tenedores, los tenedores se reunirán en Asamblea de Tenedores por virtud de convocatoria escrita que efectúe el Representante Legal de los Tenedores cuando lo considere conveniente.

En el periodo objeto de informe no se celebraron Asambleas de Tenedores.

2.5 ASPECTOS GENERALES DE LA EMISIÓN

Principales características de los Títulos	
Emisor	ISAGEN S.A. E.S.P.
Clase de Título:	Bonos Deuda Pública Interna
Monto total de la Emisión	\$850.000.000.000
Número de Bonos a emitir	850.000
Monto Actual	\$450.000.000.000 Primer Lote
	\$400.000.000.000 Segundo Lote
Plazo de los Valores	7,10 y 15 años
Valor nominal	\$1.000.000 equivalente al valor de un (1) Bono

Serie	A: Bonos denominados en pesos y con tasa variable IPC
Plazo de redención	Entre uno (1) y veinte años (20) contados a partir de la Fecha de Emisión
Amortización de capital	El capital correspondiente a los Bonos de Deuda Pública Interna será amortizado en su totalidad al vencimiento de los mismos.
Rendimiento de los Bonos	Los Bonos ofrecerán un rendimiento en pesos según la serie bajo la cual sean emitidos. La tasa máxima de rentabilidad será establecida por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Destinatarios de la oferta	Público general
Objetivos Económicos del Programa:	Los recursos de la colocación serán destinados para atender el plan de inversiones de la compañía
Calificación:	"AA+" otorgada por Fitch Rating Colombia SA Sociedad Calificadora de Valores (Duff & Phelps de Colombia S.A. anteriormente)
Bolsa de Valores:	Los valores estarán inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia S.A.
Administrador de la Emisión:	La emisión será totalmente desmaterializada y administrada por DECEVAL S.A.
Representante Legal de los Tenedores de Bonos:	Alianza Fiduciaria S.A.
Estructurador y Agente Líder Colocador:	Santander Investment Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa

3. COMENTARIOS DEL REPRESENTANTE LEGAL

- Durante el periodo de corte del presente informe se han suscrito los documentos requeridos por el Emisor en virtud del desarrollo del negocio.

HECHOS RELEVANTES:

El día 16 de septiembre de 2015, mediante radicado No. B1316463, Alianza Fiduciaria S.A, remitió a Isagen el informe del representante legal de los tenedores con fecha corte a 31 de agosto de 2015.

En caso de existir alguna queja o reclamación puede contactarse con nuestro Defensor del Consumidor Financiero: Dr José Guillermo Peña Correo Electrónico: defensoralianza@pgabogados.com - Teléfono:+57 (1) 2131370 - +57 (1) 2156328 - Fax +57 (1) 2130495 - Dirección: AV 19 No 114 - 09 Oficina 502, Bogotá.

El día 09 de octubre de 2015, mediante radicado No. B1337802, Alianza Fiduciaria S.A remitió a Isagen comunicación solicitando el informe detallado de los pagos realizados en el mes de Septiembre de 2015.

El día 22 de octubre de 2015, mediante radicado No B1348714, Isagen remitió a Alianza Fiduciaria S.A. el informe detallado de los pagos realizados a los tenedores de los bonos en el mes de septiembre de 2016.

El día 10 de noviembre de 2015, mediante radicado No. B1362662, Isagen remitió a Alianza reporte enviado a la Superfinanciera durante los meses de Julio hasta septiembre de 2015 donde se informe la totalidad en circulación que posee Isagen y estados financieros con corte a Septiembre 30 de 2015.

El día 29 de Enero de 2016, mediante radicado No. B1432037, Isagen remitió comunicación acerca de la venta de Isagen al grupo Canadiense Brookfield Asset Management.

El día 01 de febrero de 2016, mediante radicado No. B1433980, Isagen remitió a Alianza reporte enviado a la Superfinanciera durante los meses de Octubre hasta Diciembre de 2015 donde se informe la totalidad en circulación que posee Isagen y estados financieros con corte a Diciembre 31 de 2015.

El día 04 de febrero de 2016, mediante comunicado No. B1438090, Isagen envía el acta de la Asamblea General de Accionistas Extraordinaria de ISAGEN.

- A continuación se relaciona la información relevante publicada en la página de la Superintendencia Financiera de Colombia en el periodo de la rendición:

FECHA	TEMA	RESUMEN
29/02/2016	Decisiones de Junta Directiva	La Junta Directiva de ISAGEN tomó decisiones en su reunión del 26 de febrero de 2016.
29/02/2016	Proyecto Utilidad o Perdida a presentar a Asamblea	ISAGEN publica la propuesta de distribución de utilidades que se pondrá a consideración de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que tendrá lugar el 30 de marzo a las 10:00 am en Plaza Mayor, Medellín.
29/02/2016	Citación a Asamblea Ordinaria	ISAGEN convoca a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas 2016

24/02/2016	Operaciones preacordadas	Dan alcance a la información relevante publicada el día 23 de febrero de 2016 relacionada con una operación pre acordada de acciones de ISAGEN S.A. E.S.P
23/02/2016	Operaciones preacordadas	Dan alcance a la información relevante publicada el día 23 de Febrero de 2016 referente a la existencia de un preacuerdo, indicando que dicho preacuerdo fue radicado ante la Superintendencia Financiera para su revisión, control y eventual aprobación.
23/02/2016	Avisos publicados por la sociedad	ISAGEN publica boletín emitido por la BVC relacionado con la suspensión de la negociación de las acciones de la misma debido a que fue radicada en la Superintendencia Financiera solicitud de autorización de oferta pública de adquisición
23/02/2016	Operaciones preacordadas	Mediante comunicación 2016018877-000-000 Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa, informó sobre una operación preacordada de acciones de ISAGEN S.A. E.S.P.
22/02/2016	Ofertas Públicas de Adquisición	Aviso de suspensión de negociación de las acciones en la BVC.
02/02/2016	Modificación a las calificaciones de riesgo del valor	La calificadora de riesgo Fitch Ratings considera que el Cambio de Controlante no afecta la Calificación de la Deuda Corporativa de ISAGEN S.A. ESP y ratifica su calificación de BBB-, manteniendo la perspectiva de su calificación en estable.
02/02/2016	Modificación a las calificaciones de riesgo del valor	La calificadora de riesgo Moody's considera que el Cambio de Controlante no afecta la Calificación de la Deuda Corporativa de ISAGEN S.A. ESP y ratifica su calificación de Baa3, manteniendo la perspectiva de su calificación es estable.
01/02/2016	Cambio de Junta Directiva	La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de ISAGEN, celebrada el día de hoy 1 de febrero de 2016, eligió a la Junta Directiva de la Compañía por el periodo estatutario 2015-2017
01/02/2016	Reforma de estatutos	La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de ISAGEN, celebrada hoy 1 de febrero de 2016, aprobó la reforma estatutaria que busca ajustar las disposiciones normativas a la legislación vigente y a la nueva composición accionaria

27/01/2016	Asambleas Extraordinarias	ISAGEN publica propuestas con candidatos para integrar la Junta Directiva de la Compañía y las comunicaciones remitidas por accionistas postulando dichos candidatos. La elección de los mismos se realizará en la Asamblea Extraordinaria de febrero 1 de 2016
27/01/2016	Acuerdo entre accionistas	ISAGEN publica comunicaciones remitidas por accionistas minoritarios en donde informan sobre el acuerdo al que han llegado para postular conjuntamente un renglón (principal y Suplente) de candidatos independientes a la Junta Directiva de ISAGEN
25/01/2016	Asambleas Extraordinarias	ISAGEN publica documento con la propuesta de Reforma Estatutaria, de acuerdo con el numeral 4 del orden del día para la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas.
25/01/2016	Asambleas Extraordinarias	ISAGEN publica convocatoria a la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas que se llevará a cabo el 1º de febrero de 2016 a las 10:00 am en Plaza Mayor Convenciones y Exposiciones, Medellín.
22/01/2016	Cambio en la composición accionaria del emisor	ISAGEN informa sobre el registro de la transferencia de 1.570.490.767 acciones de ISAGEN a BRE Colombia Investments L.P. y las situaciones que se derivan de dicha transacción.
22/01/2016	Comunicaciones de Accionistas	La Nación-MHCP comunica que se ha efectuado el pago de sus acciones en ISAGEN y que se ha realizado la anotación en cuenta por parte de DECEVAL a favor de BRE Colombia Investments L.P.
13/01/2016	Comunicaciones de Accionistas	La Nación-MHCP publica comunicado de prensa relacionado con la Subasta realizada el día de hoy 13 de enero de 2016
13/01/2016	Comunicaciones de Accionistas	RESULTADOS DE LA ADJUDICACIÓN PARA EL DESARROLLO DE LA SEGUNDA ETAPA DE LA ENAJENACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE LAS ACCIONES DE PROPIEDAD DE LA NACIÓN – MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO - EN ISAGEN S.A. E.S.P. SEGUNDA ETAPA.
05/01/2016	Comunicaciones de Accionistas	La Nación-MHCP informa que dos inversionistas interesados en el proceso de enajenación de ISAGEN presentaron Garantía de Seriedad de su Oferta
05/01/2016	Comunicaciones a Emisores de Valores	La Nación-MHCP informa que dos inversionistas interesados en el proceso de enajenación de ISAGEN presentaron Garantía de Seriedad de su Oferta

23/12/2015	Comunicaciones de Accionistas	La Nación-MHCP publica Aviso de Subasta mediante el cual es en las que se llevará a cabo la Subasta, así como el plazo dentro del cual se deberá presentar los Documentos de la Oferta.
22/12/2015	Comunicaciones de Accionistas	La Nación-MHCP informa que Consejo de Ministros revisó la valoración de Isagen y aprobó un precio mínimo por acción de \$4.130 para la venta de las acciones de ISAGEN
18/12/2015	Avisos publicados por la sociedad	Central Hidroeléctrica Sogamoso: Un año aportando energía al País
09/11/2015	Avisos publicados por la sociedad	ISAGEN publica boletín de Prensa sobre resultados financieros del tercer trimestre de 2015: Eficiencia operacional y preparación frente a "el niño" permitieron resultados positivos
09/11/2015	Situaciones financieras del emisor	INFORME FINANCIERO TERCER TRIMESTRE DE 2015. ISAGEN registró al corte del tercer trimestre de 2015 ingresos operacionales por \$1.903.036 millones. La utilidad neta fue de \$266.366 millones.
09/11/2015	Situaciones financieras del emisor	ISAGEN informa que realizará la presentación de resultados en línea y teleconferencia del tercer trimestre del año 2015, mañana martes 10 de noviembre a las 08:00 am, hora colombiana.
06/11/2015	Situaciones financieras del emisor	Dan alcance a la información relevante publicada el 3 de noviembre de 2015 referente a la modificación de la contabilización de las devoluciones del cargo por confiabilidad y de la responsabilidad comercial.
03/11/2015	Cambio en políticas contables	ISAGEN informa que la Junta Directiva No. 264 celebrada el 30 octubre de 2015 autorizó el cambio contable de las devoluciones de cargo por confiabilidad y del AGC, con el fin de dar un mejor reconocimiento de estas transacciones de acuerdo a su esencia
30/10/2015	Cambio de Junta Directiva	Dado que la elección que hizo la AGA Ordinaria de 2015 al cargo de Miembro Principal del Primer Renglón de Junta Directiva se hizo en consideración al cargo, se informa que dicho puesto hoy es ocupado por la doctora María Ximena Cadena Ordoñez.
09/11/2015	Avisos publicados por la sociedad	ISAGEN publica boletín de Prensa sobre resultados financieros del tercer trimestre de 2015: Eficiencia operacional y preparación frente a "el niño" permitieron resultados positivos
09/11/2015	Situaciones financieras del emisor	INFORME FINANCIERO TERCER TRIMESTRE DE 2015. ISAGEN registró al corte del tercer trimestre de 2015 ingresos operacionales por \$1.903.036 millones. La utilidad neta fue de \$266.366 millones.

09/11/2015	Situaciones financieras del emisor	ISAGEN informa que realizará la presentación de resultados en línea y teleconferencia del tercer trimestre del año 2015, mañana martes 10 de noviembre a las 08:00 am, hora colombiana.
06/11/2015	Situaciones financieras del emisor	Dan alcance a la información relevante publicada el 3 de noviembre de 2015 referente a la modificación de la contabilización de las devoluciones del cargo por confiabilidad y de la responsabilidad comercial.
03/11/2015	Cambio en políticas contables	ISAGEN informa que la Junta Directiva No. 264 celebrada el 30 octubre de 2015 autorizó el cambio contable de las devoluciones de cargo por confiabilidad y del AGC, con el fin de dar un mejor reconocimiento de estas transacciones de acuerdo a su esencia
30/10/2015	Cambio de Junta Directiva	Dado que la elección que hizo la AGA Ordinaria de 2015 al cargo de Miembro Principal del Primer Renglón de Junta Directiva se hizo en consideración al cargo, se informa que dicho puesto hoy es ocupado por la doctora María Ximena Cadena Ordoñez.
09/11/2015	Avisos publicados por la sociedad	ISAGEN publica boletín de Prensa sobre resultados financieros del tercer trimestre de 2015: Eficiencia operacional y preparación frente a "el niño" permitieron resultados positivos
09/11/2015	Situaciones financieras del emisor	INFORME FINANCIERO TERCER TRIMESTRE DE 2015. ISAGEN registró al corte del tercer trimestre de 2015 ingresos operacionales por \$1.903.036 millones. La utilidad neta fue de \$266.366 millones.
25/09/2015	Cambio de Junta Directiva	Dado que la elección que hizo la AGA Ordinaria de 2015 al cargo de Miembro Principal del Primer Renglón de Junta Directiva se hizo en consideración al cargo, se informa que dicho puesto hoy es ocupado por el doctor Fernando Jiménez Rodríguez.
14/09/2015	Accionistas	El MHCP publica Documento de Sentencia emitido por la sección cuarta del Consejo de Estado, relacionada con la suspensión del proceso de venta de las acciones de ISAGEN.
14/09/2015	Avisos publicados por la sociedad	ISAGEN, tres años como una de las empresas más sostenibles según el índice DOW JONES de sostenibilidad

14/09/2015	Situaciones legales del emisor	Consejo de Estado negó nulidad de los decretos que permitían al Gobierno vender sus acciones en ISAGEN. Así continúa la venta y se levanta la medida cautelar
11/09/2015	Comunicaciones de Accionistas	El MHCP publica comunicado emitido por la sección cuarta del Consejo de Estado mediante el cual dicta sentencia relacionada con la suspensión del proceso de venta de las acciones de ISAGEN. También informa que aun no ha recibido el original de la sentencia
07/09/2015	Situaciones financieras del emisor	ISAGEN informa que retransmitió a la Superintendencia Financiera la información correspondiente a las notas optativas del primer trimestre de 2015.

A la fecha del presente informe no se conoce ningún hecho relevante que constituya un riesgo significativo que pueda afectar la calidad de la emisión o de los mecanismos de cobertura.

4. CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES QUE SURGEN DE LA EMISION

4.1 CARACTERÍSTICAS DE LAS EMISIONES:

Primera Emisión Bonos de Deuda Pública Interna						
Monto Total	\$850.000 MM					
Saldo Vigente	\$450.000 MM			\$400.000 MM		
Lote	PRIMERO			SEGUNDO		
Series	A	A	A	A	A	A
Sub-Series	A-7	A-10	A-15	A-7	A-10	A-15
Monto emitido	\$98.856 MM	\$149.394 MM	\$201.750 MM	\$100.000 MM	\$130.000 MM	\$170.000 MM
Plazo	7 años	10 años	15 años	7 años	10 años	15 años
Fecha colocación	Sep-09	Sep-09	Sep-09	Nov-10	Nov-10	Nov-10
Tasa de Interés	IPC + 5,93%	IPC + 6,48%	IPC + 6,99%	IPC + 3,68%	IPC + 4,3%	IPC + 4,83%
Amortización	Única al vencimiento					

5. DURACIÓN

El término de duración del contrato de Representación Legal de Tenedores de Bonos, corresponderá al de la total amortización del capital de los bonos, de acuerdo con el prospecto de la emisión y la colocación de la Emisión y un mes calendario más.

En caso de existir alguna queja o reclamación puede contactarse con nuestro Defensor del Consumidor Financiero: Dr José Guillermo Peña Correo Electrónico: defensoralianza@pgabogados.com - Teléfono: +57 (1) 2131370 - +57 (1) 2156328 - Fax +57 (1) 2130495 - Dirección: AV 19 No 114 - 09 Oficina 502, Bogotá.

6. ESTADO DE COMISIÓN FIDUCIARIA

Según lo establecido en la cláusula Décima del contrato, la Fiduciaria tiene derecho a una comisión fiduciaria equivalente a Un Millón Doscientos Cuarenta y Dos Mil Quinientos Pesos Mda. Cte. (\$1.242.500.00) más IVA, pagadera en modalidad mes vencido, por cada mes o fracción, con ocasión de la primera emisión de Bonos que se realice en desarrollo del programa, la cual se incrementara anualmente indexada al IPC publicado por el DANE para el año inmediatamente anterior, para el periodo del presente informe, se generaron las siguientes facturas de cobro:

MES	FACTURA	VALOR	ESTADO
Sep-15	177638	\$ 1.703.091,00	PAGADA
Oct-15	181777	\$ 1.703.091,00	PAGADA
Nov-15	185714	\$ 1.703.091,00	PAGADA
Dic-15	189523	\$ 1.703.091,00	PAGADA
Ene-16	197980	\$ 3.636.781,00	PAGADA
Feb-16			

Teniendo en cuenta lo anterior, se ha generado una comisión fiduciaria total durante la ejecución del negocio fiduciario, por valor de Ciento Diez Millones Quinientos Veinte Mil Cuatrocientos Ochenta y Seis Pesos Moneda Corriente (\$ 110, 520,486.00).

7. QUEJAS Y RECLAMOS

Durante el período objeto del informe no se han registrado quejas y reclamos por parte del cliente.

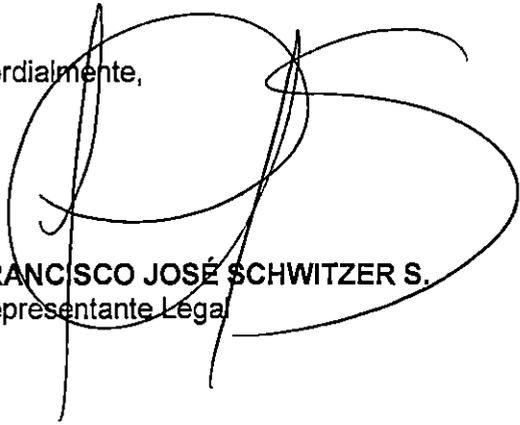
8. ANEXOS

Como soporte y en cumplimiento de nuestra obligación fiduciaria le remitimos:

- Anexo 1. Estados Financieros a corte de 29 de Febrero de 2016.

En el evento de generarse alguna inquietud respecto a la información reportada en el presente informe, agradecemos remitirla a la Revisoría Ernst & Young Audit S.A.S, Carrera 11 # 98 – 07, Piso 3 de Bogotá.

Cordialmente,



FRANCISCO JOSÉ SCHWITZER S.
Representante Legal



LILIANA ROCÍO ESPINOSA ROA
Directora de Gestión de Negocios.

CUENTA	TERCERO	DESCRIP_CTA	SALDO INICIAL	DEBITO	CREDITO	SALDO FINAL
7		CUENTAS FIDUCIARIAS	.00	3,636,781.00	3,636,781.00	.00
78		CUENTAS DE ORDEN	.00	3,636,781.00	3,636,781.00	.00
782		ACREEDORAS	.00	.00	3,636,781.00	-3,636,781.00
78295		OTRAS CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	.00	.00	3,636,781.00	-3,636,781.00
7829595		OTRAS CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	.00	.00	3,636,781.00	-3,636,781.00
782959501		OTRAS CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	.00	.00	3,636,781.00	-3,636,781.00
782959501004		COMISION FIDUCIARIA A CARGO DEL FIDEICOMITENTE	.00	.00	3,636,781.00	-3,636,781.00
784		ACREEDORAS POR CONTRA	.00	3,636,781.00	.00	3,636,781.00
78405		ACREEDORAS POR CONTRA (DB)	.00	3,636,781.00	.00	3,636,781.00
7840500		ACREEDORAS POR CONTRA (DB)	.00	3,636,781.00	.00	3,636,781.00
784050001		ACREEDORAS POR CONTRA (DB)	.00	3,636,781.00	.00	3,636,781.00
784050001001		ACREEDORAS POR CONTRA (DB)	.00	3,636,781.00	.00	3,636,781.00
		Total	.00	3,636,781.00	3,636,781.00	.00
			.00	3,636,781.00	3,636,781.00	.00

