



**Alianza  
Fiduciaria**



Fecha 23/09/2014 09:39:48 a.m. (S) B1045940  
Destinatario RLTB ISAGEN  
Remitente LUZ HELENA AMARILLO RAMOS

## INFORME DEL REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS ISAGEN

<b>Periodo informado:</b>	01 de Marzo de 2014 al 31 de Agosto de 2014
<b>Código del negocio:</b>	313805
<b>Nombre del negocio:</b>	RLTB ISAGEN S.A. E.S.P.
<b>Agencia:</b>	BOGOTA
<b>Director de Gestión a Cargo:</b>	Luz Helena Amarillo Ramos lamarillo@alianza.com.co Teléfono: 6447700 Ext. 1123
<b>Comercial a Cargo:</b>	Viana Linares vlinares@alianza.com.co Teléfono: 6447700 Ext. 1132
<b>Estado del negocio:</b>	ACTIVO

### 1. INTRODUCCIÓN GENERAL

En concordancia con el contrato de Representación Legal de Tenedores de Títulos suscrito con el Emisor y lo previsto en la Resolución 400 de 1995, nos permitimos presentarle el siguiente informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos.

Igualmente, nos permitimos comunicarle que la presente informe se basa 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 Av. 15 No. 100 – 43 Piso 4°. En caso de requerir la verificación o revisión física de tales documentos.

### 2. PARTES

#### 2.1 Emisor

<b>EMISOR</b>
ISAGEN S.A. ESP

### 3. RESUMEN DEL NEGOCIO

#### 3.1 Constitución del Negocio

Forma Jurídica: Representación Legal Tenedores de Bonos

Fecha: 14 de agosto de 2009

#### 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 ultimo debe asumir ante los Tenedores de los Bonos emitidos por EL EMISOR.

#### 3.3 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

<b>Objetivos Económicos del Programa:</b>	Los recursos de la colocación serán destinados para atender el plan de inversiones de la compañía
<b>Calificación:</b>	"AA+" otorgada por Fitch Rating Colombia SA Sociedad Calificadora de Valores (Duff & Phelps de Colombia S.A. anteriormente)
<b>Bolsa de Valores:</b>	Los valores estarán inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia S.A.
<b>Administrador de la Emisión:</b>	La emisión será totalmente desmaterializada y administrada por DECEVAL S.A.
<b>Representante Legal de los Tenedores de Bonos:</b>	Alianza Fiduciaria S.A.
<b>Estructurador y Agente Líder Colocador:</b>	Santander Investment Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa

#### 4. 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.

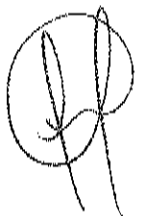
##### Hechos Relevantes

El día 25 de Marzo de 2014, mediante radicado No. B928208, Alianza Fiduciaria remitió a Isagen el informe del representante legal de los tenedores con fecha corte a 28 de febrero de 2014.

El día 31 de Marzo de 2014, mediante radicado No. B931983, Isagen remitió a Alianza Fiduciaria el informe detallado de los temas abarcados en la Asamblea General de Accionistas que se realizó el día 25 de Marzo de 2014 en la ciudad de Medellín.

El día 10 de Abril de 2014, mediante radicado No. B940459, Alianza Fiduciaria remitió a Isagen comunicación solicitando el informe detallado de los pagos realizados a los tenedores en el mes de Marzo de 2014.

El día 24 de Abril de 2014, mediante radicado No. B948566, Isagen remitió a Alianza Fiduciaria el informe detallado de los pagos realizados a los tenedores de los bonos en el mes de Marzo de 2014.

El día 02 Mayo de 2014, mediante radicado No. B953001, Isagen remitió a Alianza Fiduciaria comunicación adjuntando la copia del informe donde se detalla la totalidad de los títulos en circulación, reportado por la Superfinanciera de Colombia, comprendido entre los meses de Enero a Marzo de 2014.

El día 06 Agosto de 2014, mediante radicado No. B1014387, Isagen remitió a Alianza Fiduciaria comunicación adjuntando la copia del informe donde se detalla la totalidad de los títulos en circulación, reportado por la Superfinanciera de Colombia, comprendido entre los meses de Abril a Junio de 2014.

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

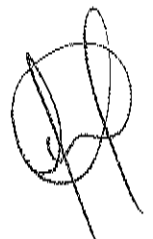
Fecha	Tema	Resumen
13/08/2014	Comunicaciones de Accionistas	La Nación-MHCP emite comunicado sobre la decisión de aplazar la fecha de la subasta, dentro del proceso de enajenación de la participación de la Nación en ISAGEN
12/08/2014	Comunicaciones de Accionistas	La Nación-MHCP informa sobre la decisión de prorrogar, por un año, el plazo de vigencia del proceso de enajenación de la participación de la Nación en Isagen.
30/07/2014	Situaciones financieras del emisor	INFORME FINANCIERO PRIMER SEMESTRE DE 2014. ISAGEN registró en el semestre ingresos operacionales por \$1.138.609 millones. La utilidad neta fue de \$230.749 millones.
24/07/2014	Multas o sanciones impuestas por entidades gubernamentales	La Dirección Territorial de Santander- Ministerio de Trabajo, impuso a ISAGEN multa por \$18.480.000, derivada de accidente mortal de trabajador del Contratista Consorcio Saneamiento CR, en el Proyecto Sogamoso. Esta será recurrida oportunamente por ISAGEN
23/07/2014	Avisos publicados por la sociedad	La Nación – Ministerio de Hacienda y Crédito Público informa sobre la publicación del aviso de subasta programa de enajenación de las acciones de propiedad de la nación – MHCP en ISAGEN, segunda etapa
18/07/2014	Comunicaciones de Accionistas	La Nación-MHCP informa el auto por medio del cual el Consejo de Estado resuelve recurso de reposición interpuesto por el MCHP contra el auto admisorio de la demanda de nulidad (inicialmente admitida por la Sección Primera) y procede a su INADMISIÓN

18/07/2014	Comunicaciones de Accionistas	La Nación-MHCP informa el auto por medio del cual el Consejo de Estado resuelve recurso de reposición interpuesto por el MCHP contra el auto admisorio de la demanda de nulidad (inicialmente admitida por la Sección Primera) y procede a su INADMISIÓN
02/07/2014	Cambio de Representantes Legales	Renuncia Suplente del Gerente General Dra. Sheilla Namen Chavarro. Nombramiento de Suplente del Gerente General Dr. Juan Carlos Rivera Salazar.
26/06/2014	Situaciones financieras del emisor	El Ministerio de Hacienda y Crédito Público autoriza a ISAGEN a celebrar un empréstito interno con la banca local hasta por la suma de DOSCIENTOS CUARENTA MIL MILLONES DE PESOS (\$240.000.000.000) Moneda Legal Colombiana
14/06/2014	Avisos publicados por la sociedad	ISAGEN informa avances en el llenado del embalse del Proyecto Hidroeléctrico Sogamoso
29/05/2014	Reforma de estatutos	Reforma Estatutaria - Funciones de la Junta Directiva.
23/05/2014	Comunicaciones de Accionistas	La Nación-MHCP informa que el día de hoy, 23 de mayo, la Nación se notificó por estado de la decisión que revoca la medida cautelar y la niega, en el marco del proceso de nulidad contra el Decreto 1609 de 2013 por el cual se aprobó el proceso de venta
22/05/2014	Avisos publicados por la sociedad	Fitch Ratings afirma calificación "AAA" para ISAGEN
21/05/2014	Calificación valores	Fitch Afirma en AAA(col) la Calificación de los Bonos de Deuda Pública Interna ISAGEN S.A.
21/05/2014	Calificación emisor	Fitch Afirma en F1+(col) la Calificación de Corto Plazo de Isagen
21/05/2014	Calificación emisor	Fitch Afirma en AAA(col) la Calificación de Largo Plazo de Isagen; La perspectiva es Estable
06/05/2014	Comunicaciones de Accionistas	La Nación-MHCP publica acta de diligencia de pacto de cumplimiento llevada a cabo el día de hoy en el marco de la Acción Popular promovida por Rodrigo Toro Escobar y otros contra el MHCP y otros que cursa ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca

30/04/2014	Calificación valores	BRC Investor Services S. A. SCV divulga la pérdida de vigencia de la calificación de Deuda de Largo Plazo de la Primera Emisión de Bonos de Deuda Pública Interna por \$850.000 millones - Isagen S.A. E.S.P.
30/04/2014	Calificación emisor	BRC Investor Services S. A. SCV divulga la pérdida de vigencia de la calificación de Emisor de ISAGEN S.A. E.S.P.
28/04/2014	Situaciones financieras del emisor	INFORME FINANCIERO PRIMER TRIMESTRE DE 2014. ISAGEN registró en el trimestre ingresos operacionales por \$526.202 millones. La utilidad neta fue de \$147.073 millones.
24/04/2014	Situaciones financieras del emisor	ISAGEN informa que realizará la presentación de resultados en línea y teleconferencia del primer trimestre del año 2014, el martes 29 de Abril a las 10:00 am, hora colombia
14/04/2014	Avisos publicados por la sociedad	ISAGEN es valorada como Marca Notoria por su reconocimiento y trayectoria.
03/04/2014	Comunicaciones de Accionistas	La Nación-MHCP publica comunicado de prensa relacionado con el recurso de súplica presentado por este ante la Sección Primera del Consejo de Estado
01/04/2014	Informes de fin de Ejercicio	Adjuntamos Informe de Fin de Ejercicio 2013 de ISAGEN para dar cumplimiento a la Circular Externa 004 de 2012
01/04/2014	Comunicaciones de Accionistas	La Nación-MHCP informa sobre Auto Admisorio de la demanda de nulidad, en el marco del proceso en el que se decretó el día viernes 28 de Marzo la medida cautelar.
31/03/2014	Comunicaciones de Accionistas	La Nación-MHCP publica comunicado de prensa relacionado con la suspensión porvisional del Programa de Enajenación de las Acciones de la Nación en ISAGEN.
28/03/2014	Comunicaciones de Accionistas	La Nación-MHCP informa sobre auto de suspensión provisional, emitido por el Consejo de Estado, de los efectos del Decreto 1609 de 2013 por el cual se aprobó el proceso de venta
28/03/2014	Situaciones legales del emisor	ISAGEN informa sobre avances de la Acción de Tutela interpuesta por ISAGEN, relacionada con la construcción de la Central Hidroeléctrica Miel I.
28/03/2014	Comunicaciones de Accionistas	El día de ayer los potenciales precalificados para comprar el 57,61% de las acciones de la Nación en ISAGEN entregaron sobres cerrados para surtir el proceso de precalificación.



26/03/2014	Situaciones laborales	En vista que el Sindicato de trabajadores SINTRAISAGEN no hizo denuncia de la Convención Colectiva, que tenía como vigencia del 1 de Marzo de 2013 al 28 de Febrero de 2014, la misma se prorrogó automáticamente por seis (6) meses
25/03/2014	Reforma de estatutos	La Asamblea General de Accionistas de ISAGEN, celebrada el día 25 de marzo de 2014, dispuso reformar un artículo de los Estatutos Sociales.
25/03/2014	Situaciones financieras del emisor	La Asamblea General de Accionistas de ISAGEN reunida hoy 25 de marzo de 2014, decidió aprobar los Estados Financieros con corte a diciembre 31 de 2013. Adjuntamos los estados financieros y sus notas.
05/03/2014	Proyecto Utilidad o Perdida aprobado por Asamblea	Se adjunta Proyecto de distribución de utilidades aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de ISAGEN celebrada el día de hoy
21/03/2014	Comunicaciones de Accionistas	La Nación-MHCP informa sobre auto mediante el cual la Sección Primera del Consejo de Estado resolvió remitir a la Sección Tercera la acción de nulidad contra el Decreto 1609 de 30 de julio de 2013, por el cual se aprobó el proceso de venta.
13/03/2014	Comunicaciones de Accionistas	La Nación-MHCP informa sobre la publicación de la segunda adenda al Reglamento de la segunda etapa del Programa de Enajenación de las Acciones de la Nación en ISAGEN.
12/03/2014	Comunicaciones de Accionistas	La Nación-MHCP informa sobre la decisión proferida en el marco de la Acción Popular interpuesta por Alvaro Uribe en la que se confirma el auto que había negado las medidas cautelares y se desestiman los argumentos del recurso de reposición
11/03/2014	Citación a Asamblea Ordinaria	Citación a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de ISAGEN 2014.
06/03/2014	Avisos publicados por la sociedad	ISAGEN recibió autorización del Ministerio de Hacienda y Crédito Público para contratar créditos de tesorería hasta por DOSCIENTOS TREINTA Y CINCO MIL SEISCIENTOS CINCUENTA Y CINCO MILLONES NOVECIENTOS SETENTA Y SIETE MIL PESOS (\$235.655.977.000)
04/03/2014	Decisiones de Junta Directiva	Proposición de Reforma Estatutaria a presentar a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que se celebrará el 25 de marzo de 2014

04/03/2014	Avisos publicados por la sociedad	ISAGEN presenta resultados del 2013 y el cumplimiento del plan de expansión: Al cierre del año 2013, ISAGEN registró ingresos operacionales por \$2.002.814 millones, la utilidad operacional fue de \$581.013 millones y la utilidad neta \$433.966 millones.
04/03/2014	Situaciones financieras del emisor	INFORME FINANCIERO AL CIERRE DEL AÑO 2013. ISAGEN registró ingresos operacionales por 2.002.814 millones. La utilidad neta fue \$433.966 millones.
03/03/2014	Comunicaciones de Accionistas	La Nación-MHCP informa sobre la publicación de la primera adenda al Reglamento de la segunda etapa del Programa de Enajenación de las Acciones de la Nación en ISAGEN.
03/03/2014	Proyecto Utilidad o Pérdida a presentar a Asamblea	ISAGEN publica proyecto de distribución de utilidades a presentar en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que se celebrará el 25 de marzo de 2014

#### 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	Única al vencimiento	Única al vencimiento	Única al vencimiento	Única al vencimiento	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.





## 6. ESTADO DE COMISIÓN FIDUCIARIA

Según lo establecido en la cláusula Décima del contrato, la Fiduciaria tiene derecho a una comisión fiduciaria equivalente a 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, en desarrollo de lo cual, se generaron las siguientes facturas de cobro:

Mes	Factura	Valor incluido IVA
Marzo 2013	116325	\$ 1.642.959,00
Abril 2013	119110	\$ 1.642.959,00
Mayo 2013	122084	\$ 1.642.959,00
Junio 2013	125027	\$ 1.642.959,00
Julio 2014	128006	\$ 1.642.959,00
Agosto 2014	131136	\$ 1.642.959,00

Teniendo en cuenta lo anterior, se ha generado una comisión fiduciaria total durante la ejecución del negocio fiduciario, pro valor de Ochenta y Un Millones Quinientos Setenta y Siete Mil Ochocientos Sesenta y Ocho Pesos Moneda Corriente (\$81.577.868,00):

## 7. ORGANOS DE ADMINISTRACION Y CONTROL

El contrato de 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.

## 8. QUEJAS Y RECLAMOS

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



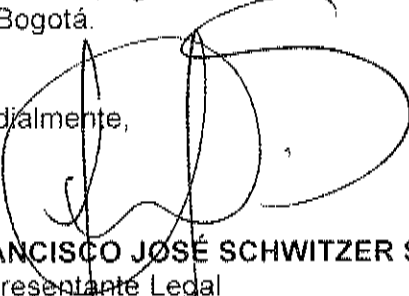
## 9. ANEXOS

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

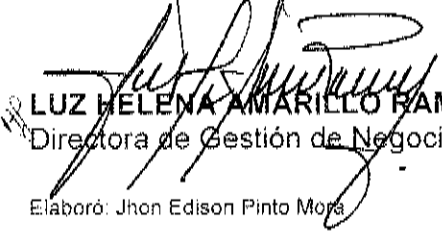
- Anexo 1. Estados Financieros a corte de 31 de Agosto de 2014.

En el evento de generarse alguna inquietud respecto a la información reportada en la presente Informe, agradecemos remitirla a la Revisoría Fiscal Deloitte & Touche Ltda. A. A. 075874 de Bogotá.

Cordialmente,



**FRANCISCO JOSÉ SCHWITZER SABOGAL**  
Representante Legal



**LUZ HELENA AMARILLO RAMOS**  
Directora de Gestión de Negocios Fiduciarios

Elaboró: Jhon Edison Pinto Mora