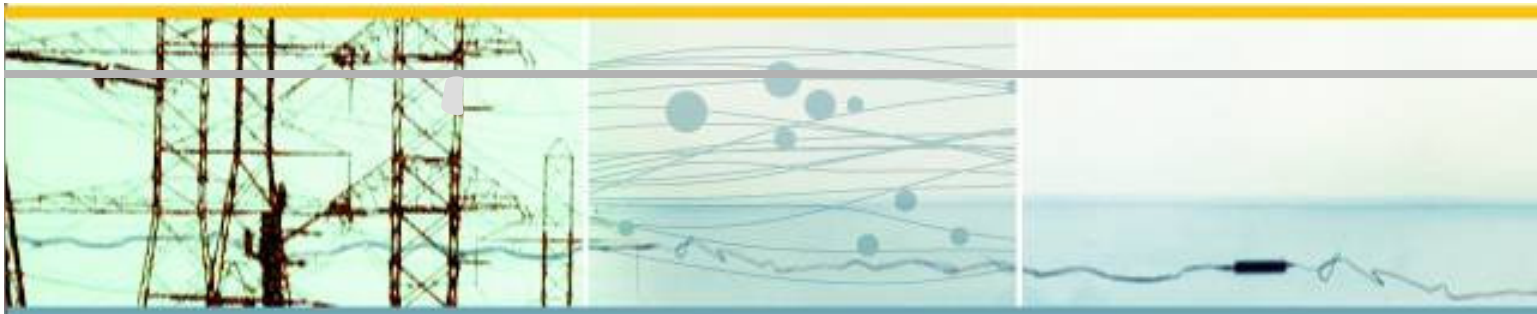




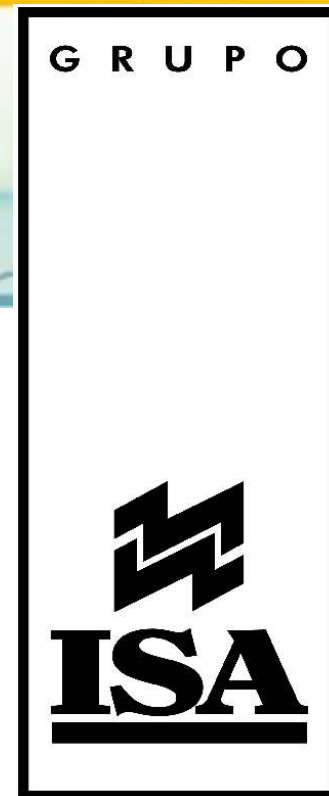
# Grupo Empresarial ISA



## Oferta de acciones.

COMISIONISTAS LÍDERES DE LA COLOCACIÓN

ADMINISTRADOR DEL LIBRO DE OFERTAS





## Advertencia

**EL PROCESO SOBRE EL CUAL TRATA ESTA PROMOCIÓN ESTÁ EN TRÁMITE DE APROBACIÓN**

**LA PRESENTACIÓN Y EL PROSPECTO PRELIMINAR NO CONSTITUYEN OFERTA PÚBLICA VINCULANTE, POR LO CUAL, TANTO LA PRESENTACIÓN COMO EL PROSPECTO PUEDEN SER COMPLEMENTADOS O CORREGIDOS.**

**NO SE PUEDEN REALIZAR NEGOCIACIONES HASTA QUE LA OFERTA SEA AUTORIZADA Y OFICIALMENTE COMUNICADA A SUS DESTINATARIOS**

# Advertencia

## Nota preventiva revelaciones futuras



**Todas las revelaciones futuras y proyecciones realizadas en este comunicado, establecen aspectos que pueden involucrar riesgos e incertidumbres.**

**Consecuentemente existen o existirán factores tales como:**

- i. Cambios en la situación económica general y en las condiciones en los negocios**
- ii. Volatilidad en la tasa de cambio y en las tasas de interés**
- iii. Cambios en las economías de los mercados nacionales e internacionales**
- iv. Cambios en las normas, regulaciones e interpretaciones a las mismas**
- v. Cambios en la estrategia de negocios y otros diferentes factores, que podrían causar que los resultados actuales puedan diferir materialmente de aquellos mencionados en dichas revelaciones.**



**I. Resumen de la Oferta**

II. ISA en la Industria

III. Principales Características de la Inversión

IV. Desempeño Financiero

V. La Oferta de Acciones de ISA, noviembre 2007

# Resumen de la oferta



<b>Emisor</b>	Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.
<b>Ticker / Mercado</b>	ISA CB / Bolsa de Valores de Colombia
<b>Acciones ofrecidas</b>	53,046,439 nuevas acciones ordinarias*
<b>Estructura de la oferta</b>	100% oferta primaria
<b>Uso de los recursos</b>	Los fondos obtenidos con la emisión de las Acciones serán destinados a financiar el plan de inversiones de la empresa y optimizar su estructura de capital
<b>Precio</b>	Definido de acuerdo con la curva de oferta del libro de ofertas
<b>Destinatarios</b>	Las Acciones serán ofrecidas al público en general y los fondos de pensiones y cesantías
<b>Plazo</b>	Quince (15) días hábiles
<b>Inversión Mínima</b>	Quinientas (500) acciones
<b>Agente colocador local</b>	Casa de Bolsa S.A., Corficolombiana S.A. e Interbolsa S.A. Dichas firmas podrán efectuar subcontrataciones para utilizar la red de otras sociedades comisionistas de bolsa.
<b>Administrador del libro</b>	TUDO1 Colombia S.A.

\* Que pueden ser aumentadas hasta en un 25% más o pueden también disminuirse sin limitación

# Objetivos de la oferta

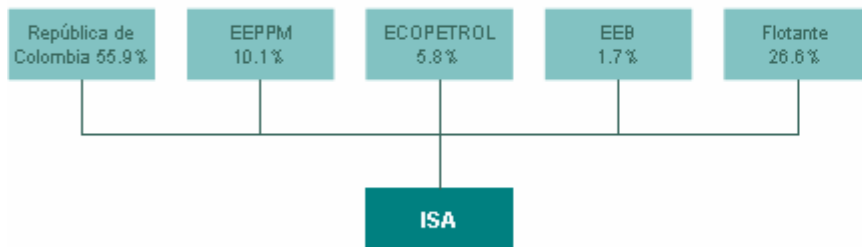


*Después de la oferta, ISA tendrá un flotante correspondiente al 30.2% de sus acciones en circulación<sup>1</sup>.*

*Los objetivos de la oferta son:*

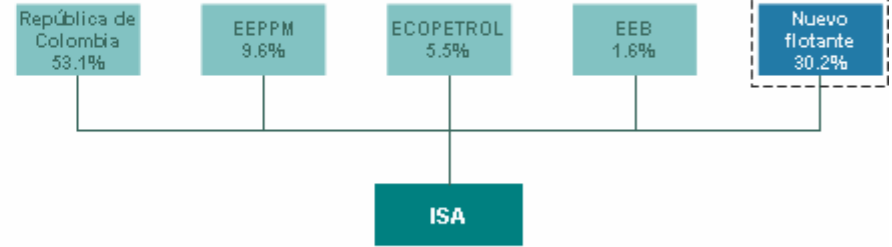
- ✓ Reducción de la deuda
- ✓ Aumento del flotante y la liquidez
- ✓ Continúa el plan de expansión y crecimiento

## Composición accionaria actual



Acciones en circulación: 1,019,267,163

## Composición accionaria después de la oferta



Acciones en circulación: 1,072,313,602\*

\*Asumiendo que los accionistas actuales no compran acciones en la oferta y con una colocación estimadas de 53,046,439 Acciones Ordinarias.



I. Resumen de la Oferta

**II. ISA en la Industria**

III. Principales Características de la Inversión

IV. Desempeño Financiero

v. La Oferta de Acciones de ISA, noviembre de 2007

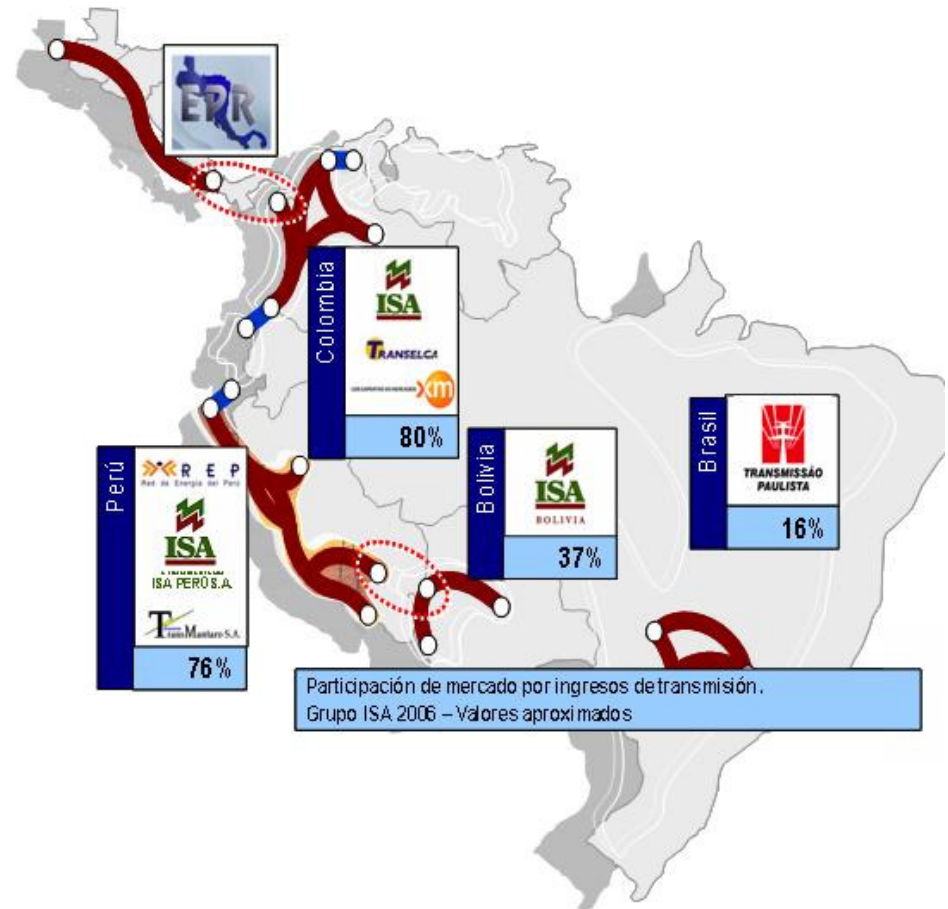
# Un vistazo a ISA



## Aspectos importantes

- Una de las más grandes compañías de transmisión eléctrica en Suramérica.
- Controlada por la Nación.
- Sede principal ubicada en Medellín.
- Más de 2,700 empleados en Latinoamérica.
- A septiembre 30 de 2007 el 86% de sus ingresos provino de las actividades de transmisión de energía, el 8% de cargos de conexión y el 6% de actividades de telecomunicaciones entre otras.
- Calificación Internacional: S&P
  - Outlook: Estable
  - Deuda de LP en ME: BB+
  - Deuda de LP en ML de subsidiarias: BBB-
- La calificación Local de deuda de LP ha sido AAA por 9 Años.

## Presencia regional – Participación de mercado por país



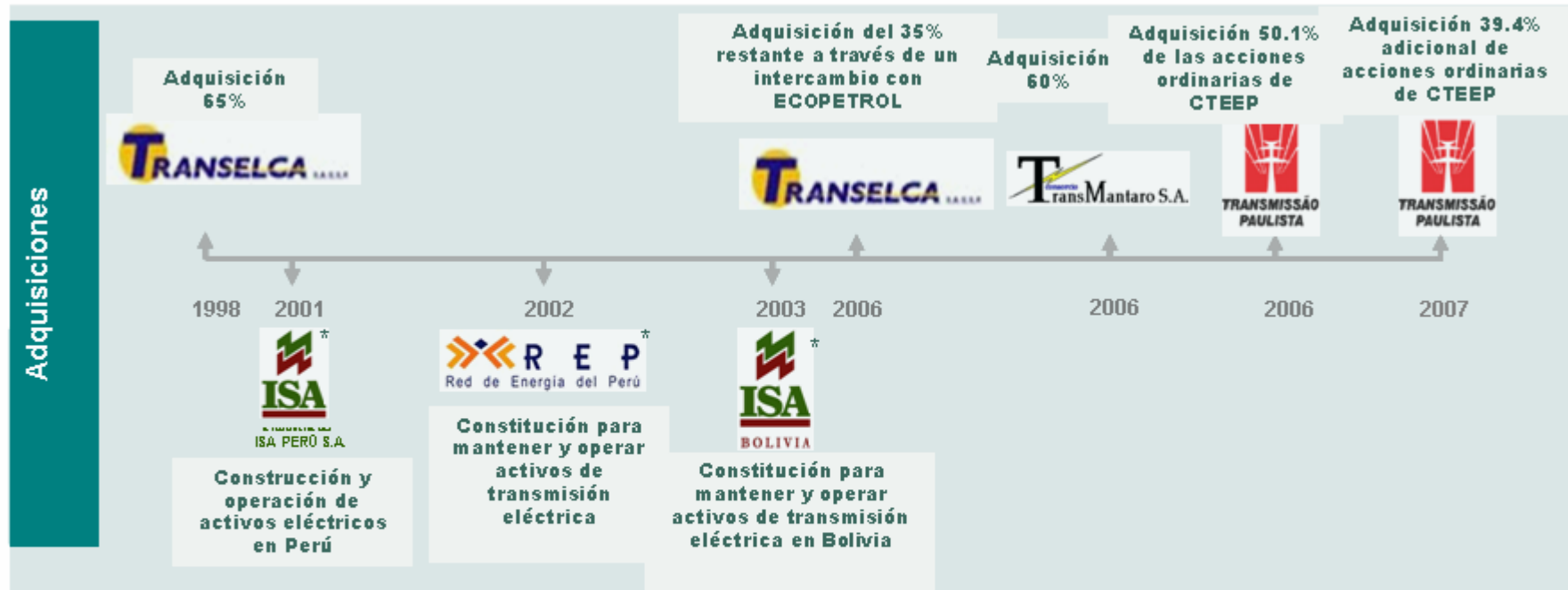
Septiembre 30, 2007	Brasil	Colombia	Perú	Bolivia
% de Ingresos Consolidados	55%	36%	8%	1%
% de EBITDA Consolidado	55%	35%	9%	1%
% de Activos Consolidados	48%	43%	8%	1%



# ISA ha construido una red regional única en la industria



## Adquisiciones de ISA en la región



(\*) También es propietaria a través de Transelca

Fuente: ISA

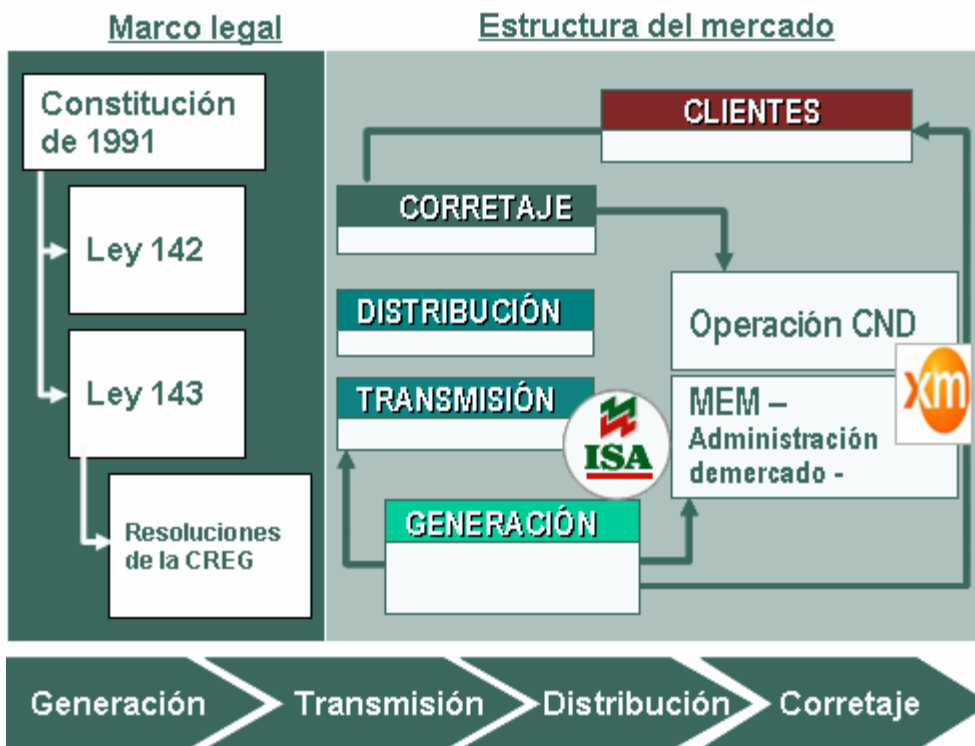
Logros exitosos en

- Ejecución de negocios para su expansión
- Estructura de capital conservadora
- Apetito para mayores expansiones en su negocio principal

# En Colombia el negocio de ISA está enmarcado por la regulación del sector eléctrico



## Estructura: divisiones y mercados



✓ Independencia de la CREG

✓ Sólo el 8% de lo que los usuarios finales pagan corresponde a la transmisión de energía

## Orígenes legales sólidos

•La Ley 142 (servicios públicos) y Ley 143 (Ley energética) facilitaron la creación del negocio de transmisión de energía al permitir prestar este servicio de forma estandarizada y al fijar un precio para compensar a estas compañías por sus inversiones y la disponibilidad de sus activos de transmisión

Condiciones de Mercado	Monopolio (Regulado)
Propietarios	11 propietarios de la Red
Acceso a la Red de Interconexión	Libre
Participación de Mercado	Rol Pasivo
Exigencias de Servicio	Calidad (disponibilidad) Confiabilidad (Número de cortes)
Ingresos	Activos existentes: Regulado (Red Actual) Nuevos Proyectos: Propuestas en Licitaciones
Expansión de la Red	Decisiones centralizadas

[Anexo Tarifario](#) ▶

# Entrada de ISA en Brasil



## Adquisición de CTEEP en el estado de São Paulo

- Julio de 2006: ISA adquiere por medio de ISA Capital do Brasil, el 50.1% de las acciones ordinarias (21% del capital total) ganando el control de CTEEP.
- Noviembre de 2006, la Compañía gana uno de los grupos de la subasta para la construcción y operación de una línea de transmisión eléctrica de 172km y 500kV.
- Enero de 2007: ISA compra un 39.28% adicional de acciones ordinarias, para consolidar el 37.46% del capital total de CTEEP.



ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.

Vehículo de Inversión que posee el 37,46% del capital total y 89,40% de las acciones ordinarias de CTEEP



**CTEEP, Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista**

## Infraestructura

CTEEP cuenta con un sistema eléctrico compuesto por:

- 18,264 Km. de líneas de transmisión de electricidad.
- 103 subestaciones de 550kV alrededor del Estado de São Paulo.
- 3 Centros de control regionales y un centro de operaciones.
- Un sistema de telecomunicaciones con 145 estaciones microondas.
- 108 intercambiadores telefónicos, y alrededor de 1,800 kilómetros de cable de fibra óptica.

CTEEP es reconocida como una de las mejores compañías en el sector eléctrico brasileiro; transporta casi toda la energía que se consume en São Paulo, 30% de la energía producida en el país y 60% de la energía que se consume en la región suroriental de Brasil

[Panorama de la Industria en Brasil](#) ▶

# ISA en Perú



Perú fue el primer país en el desarrollo de la estrategia de internacionalización del Grupo ISA.

Actualmente ISA cuenta con tres empresas que tienen una participación superior al 50% del sistema interconectado del territorio peruano.



Transporte de energía eléctrica y operación de líneas de transmisión (concesión)

- En febrero del 2001, el Gobierno Peruano adjudica a ISA la concesión de las líneas eléctricas Pachachaca Oroya - Carhuamayo - Paragsha - Vizcarra y Aguaytía – Pucallpa (4.4% del sistema interconectado nacional de Perú).
- ISA posee el 28.07% del capital social de ISA Perú y Transelca el 54.86% de tal manera que se ejerce control indirecto sobre ISA Perú.



Transporte de energía eléctrica y operación de la red de transmisión del Estado peruano

- En 2002 ISA, Transelca y la Empresa de Energía de Bogotá (EEB) constituyen REP (Red de Energía del Perú) para explotar, operar y efectuar el mantenimiento de la infraestructura eléctrica de los sistemas de transmisión del Estado peruano por 30 años.
- REP es el mayor transportador de energía eléctrica en el Perú (46.52% de participación en el STN).
- 5,407 kilómetros de circuitos de 138 y 220 kV que unen 19 departamentos del Perú incluida la interconexión entre Perú y Ecuador.



Transporte de energía eléctrica y operación de líneas de transmisión (concesión)

- A finales del 2006, el Consorcio ISA-EEB culminó la compra del Consorcio TransMantaro. (Participación ISA: 60% - Participación EEB: 40%).
- El Consorcio TransMantaro tiene 603 km de líneas de transmisión de 220kV que unen los sistemas transmisión centro norte y sur, además cuenta con tres subestaciones: Campo Armiño, Socabaya, Cotaruse.



I. Resumen de la Oferta

II. ISA en la Industria

**III. Principales Características de la Inversión**

IV. Desempeño Financiero

V. La Oferta de Acciones de ISA, noviembre de 2007

# Principales características de la inversión



**Buen posicionamiento para oportunidades de crecimiento**



**Eficiencia operativa**



**Fuente estable de ingresos**



**Administración con experiencia**



**Altos estándares de Gobierno Corporativo**

# El Grupo cuenta con una de las mayores capacidades instaladas en Colombia y la región

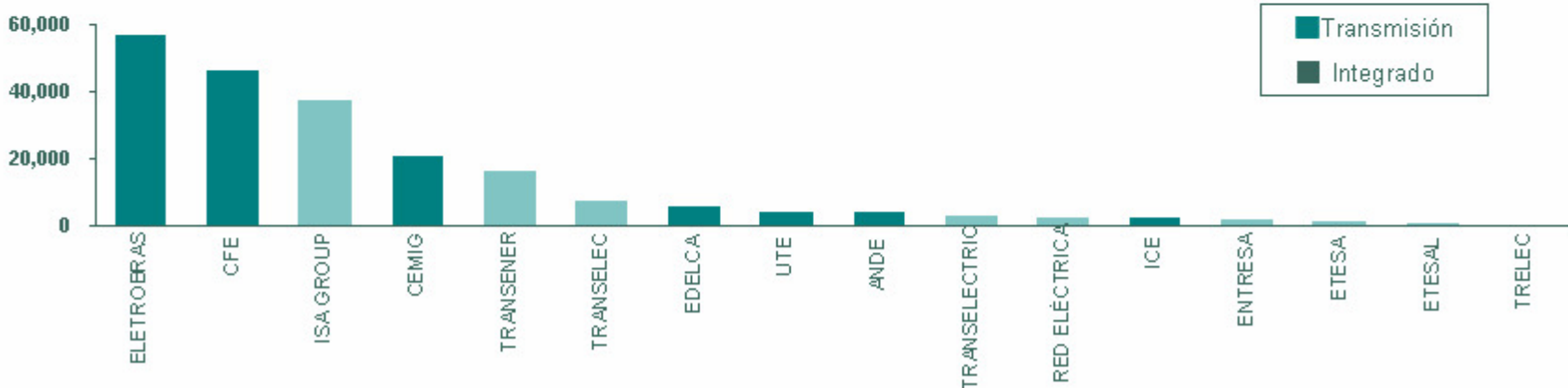


Líneas de Transmisión (circuito km)	Colombia			Perú		Bolivia	Brasil	GRUPO
	ISA	TRANSELCA	R.E.P.	ISA	TransMesa S.A.	ISA	TRANSMISSÃO PAULISTA	
TOTAL	10,000	1,532	5,399	392	1,207	588	18,264	37,381
Participación mercado <sup>1</sup>	74%	10%		91%		52%	10% <sup>2</sup>	

<sup>1</sup>Medido en kilometraje del circuito de líneas de por lo menos 220 kV respectivo a cada país.

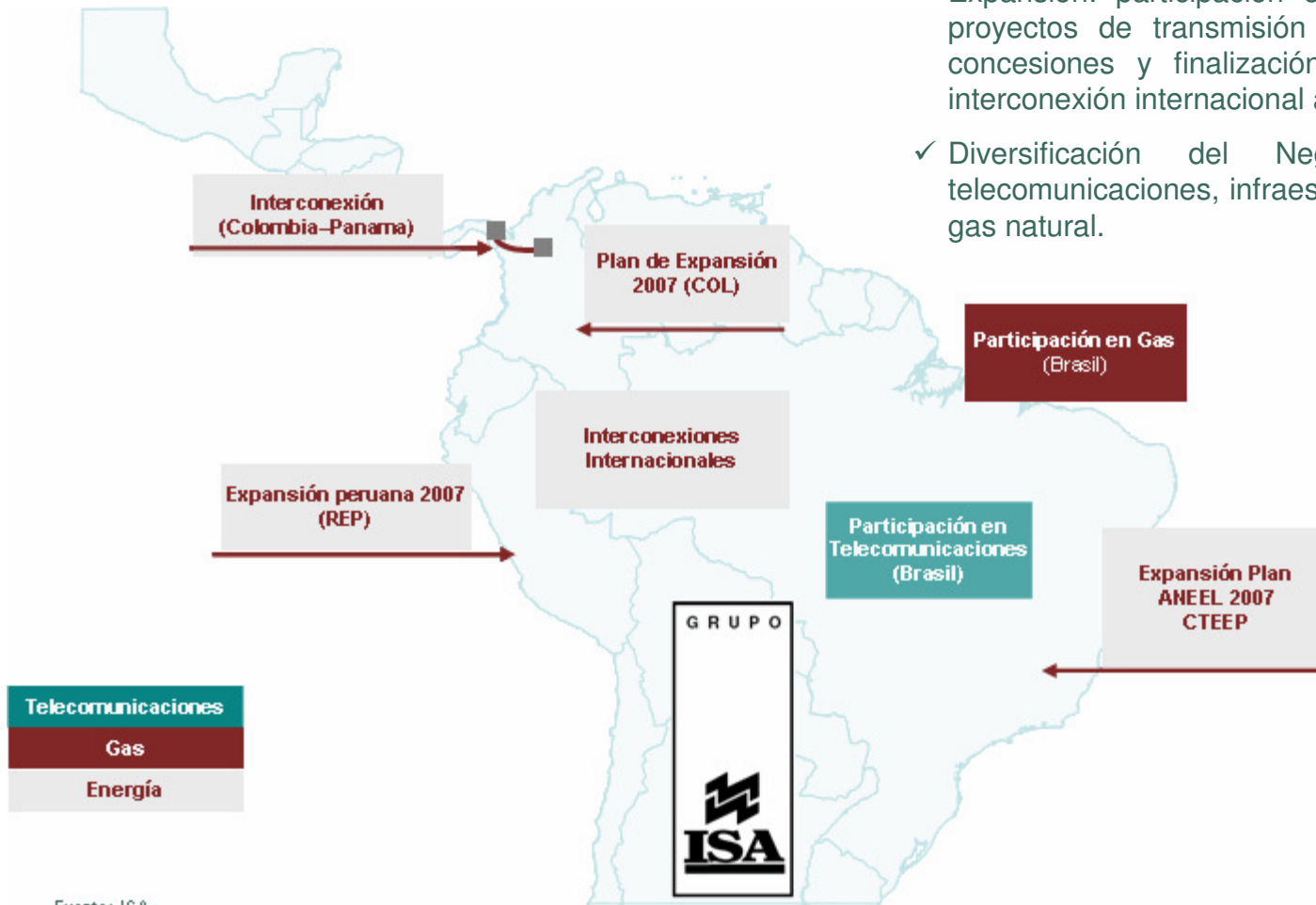
<sup>2</sup>CTEEP es la segunda empresa más grande de Brasil del sector de transmisión eléctrica en términos de ingresos y activos totales, según informes de ANEEL.

## Circuitos (Kms)



CFE: Comisión Federal de Electricidad (Mexico)

## Las adquisiciones recientes le permitirán continuar alcanzando oportunidades de crecimiento...



Fuente: ISA

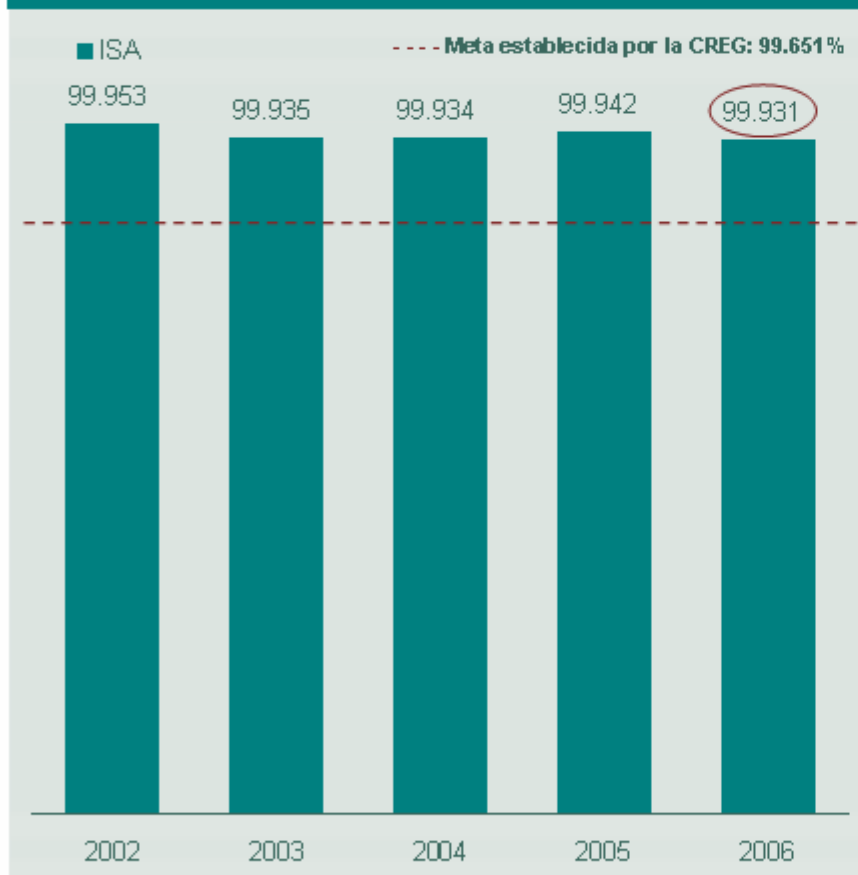
- ✓ Expansión: participación en subastas de nuevos proyectos de transmisión eléctrica, derechos de concesiones y finalización de los proyectos de interconexión internacional actualmente en curso.
- ✓ Diversificación del Negocio: Sistemas de telecomunicaciones, infraestructura y transporte de gas natural.



## ... manteniendo una alta eficiencia operacional

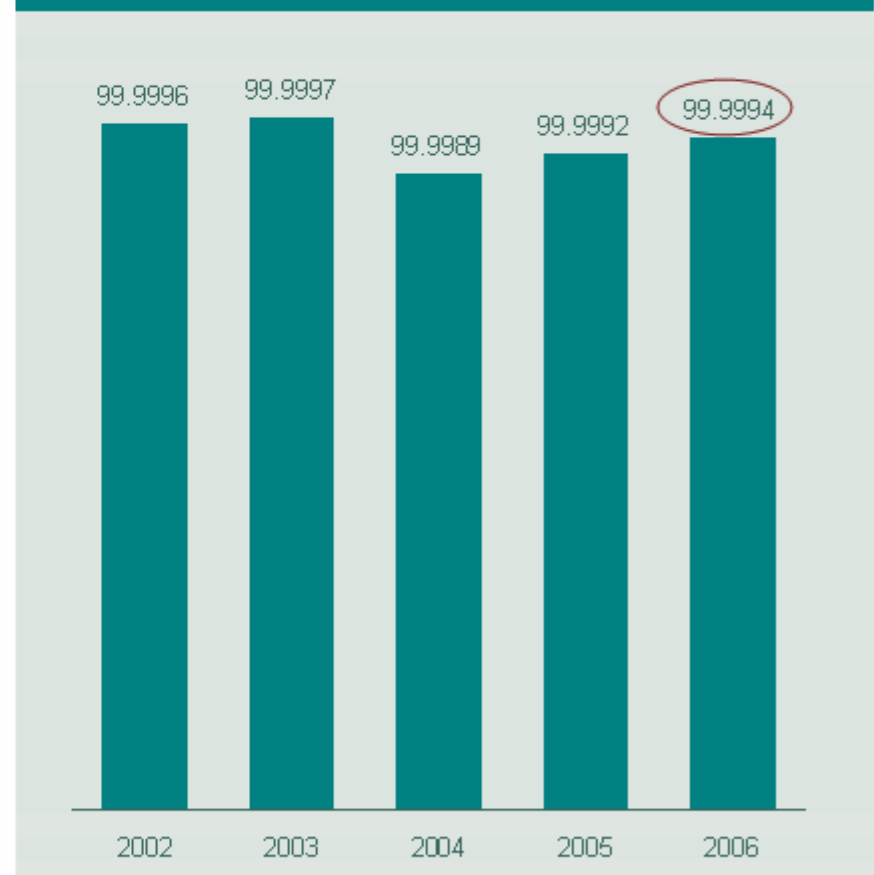


### Disponibilidad de la red de interconexión eléctrica de ISA Colombia (%)



Fuente: ISA

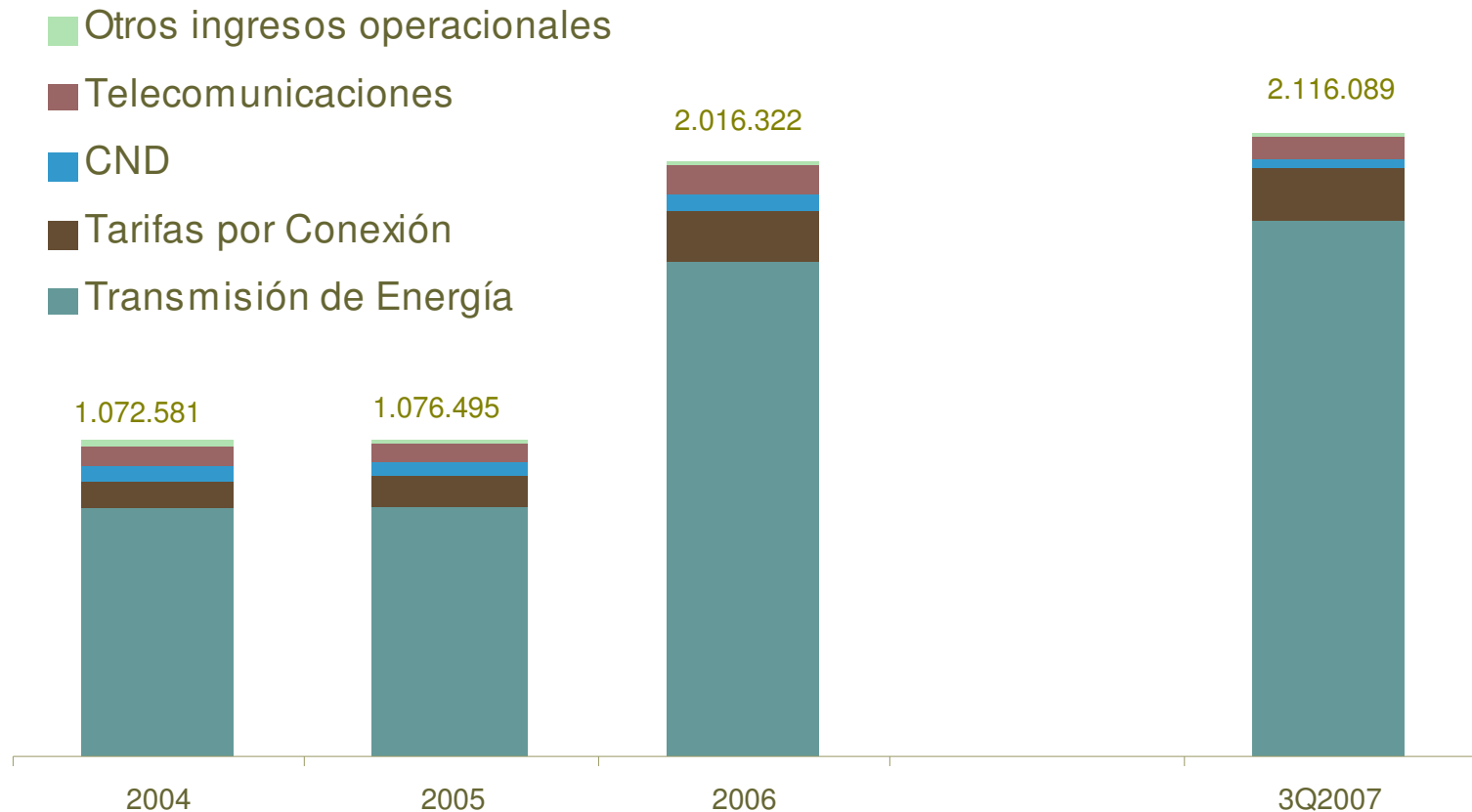
### Disponibilidad de la red de interconexión eléctrica de CTEEP (%)



# Nuestros ingresos siguen creciendo manteniendo su composición



## Evolución de Ingresos 2004 – 3Q 2007 (Col millones)

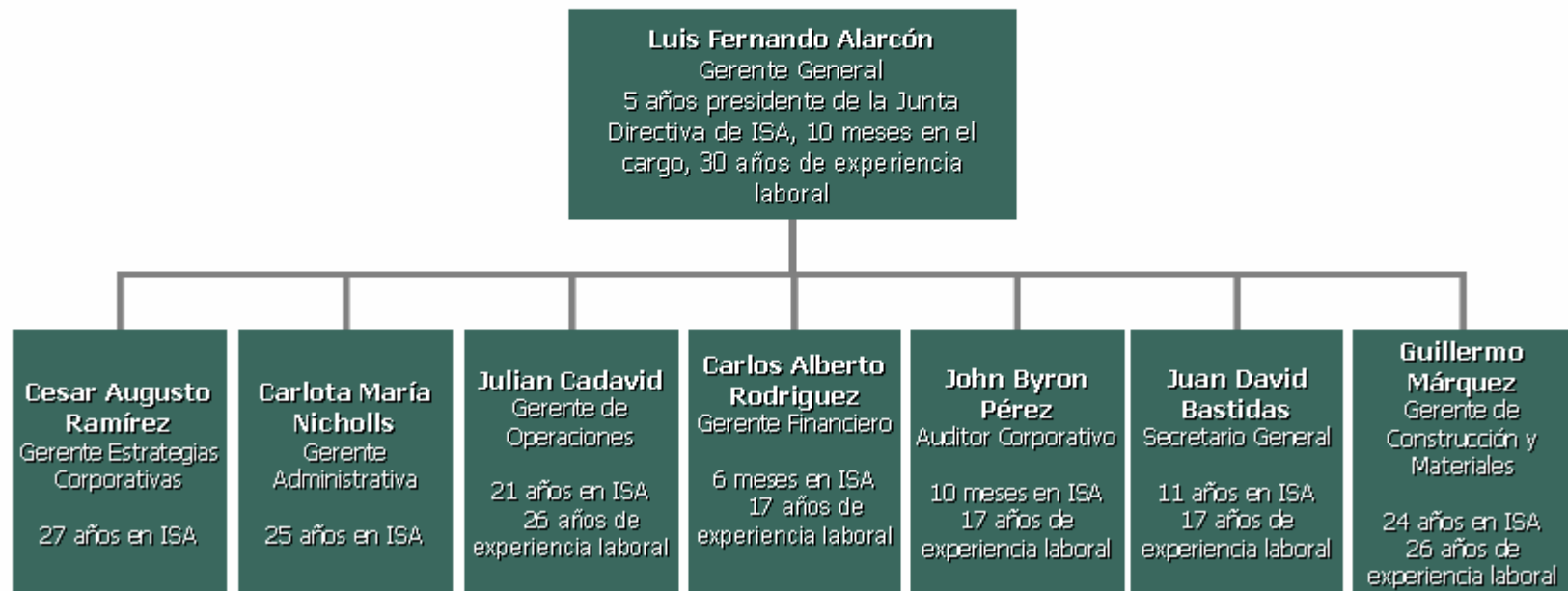


Fuente: ISA

## Equipo gerencial con gran experiencia



*En promedio, el equipo gerencial de ISA cuenta con más de 25 años de experiencia laboral, y un excelente historial en Colombia y el exterior.*



# Prácticas de Gobierno Corporativo en ISA



## La Nación como accionista controlante

- Central de información al accionista  
Oficinas, número para llamadas gratuitas ,e-mail, reuniones, Informe de accionistas y Boletín Corporativo cada 6 meses
- Clara política de dividendos
- Representación de accionistas minoritarios
- Derecho de retiro y venta

## Junta Directiva

- 7 miembros (3 miembros independientes)
- Comités:
  - Comité Directivo
  - Comité de Nuevos Negocios
  - Comité de Auditoria

## Divulgación de Información

- Publicación trimestral en la página Web de información económica, financiera y gerencial así como de cualquier otra información relevante
- Reuniones frecuentes con los inversionistas
- Boletín electrónico mensual con noticias corporativas relevantes y resultados financieros

## Código de Gobierno Corporativo

- Diseñado según resolución 0275 del 23 de mayo de 2001
- EN 2006 ISA fue premiada por la Asociación Nacional de Empresas de Servicios (ANDESCO) con el premio a la Responsabilidad Social en la categoría de prácticas de Gobierno Corporativo
- En 2006 ISA estuvo entre los finalistas en Latinoamérica del premio Affinitas Corporate Governance de la firma Garrigues Law Firm

# Principales Mensajes al Inversionista



## **Buen Posicionamiento para Aprovechar Oportunidades de Crecimiento**

Expansión en Latinoamérica a través de nuevos proyectos de transmisión eléctrica, finalizando los proyectos actuales de interconexión eléctrica internacional y diversificando en negocios complementarios.



## **Eficiencia Operacional**

Resultados sobresalientes en términos de la disponibilidad de activos para transmisión eléctrica, economías de escala en la adquisición de materiales y suministros y costos marginales de mantenimiento, y alto potencial operacional proveniente de las adquisiciones más recientes.



## **Fuente de Ingresos Estable**

Más del 90% de los ingresos son regulados y la posición financiera permite un crecimiento continuo.



## **Gerencia Experimentada**

Experiencia y habilidades en el negocio de la transmisión de energía en los sectores público y privado.



## **Altos Estándares de Gobierno Corporativo**

Prácticas confiables de Gobierno Corporativo, en línea con los principios del Código de Gobierno Corporativo, que sigue los principios fijados por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las acciones listadas de CTEEP en la Bolsa de Valores de São Paulo requieren altos estándares de gobierno Corporativo en Brasil.

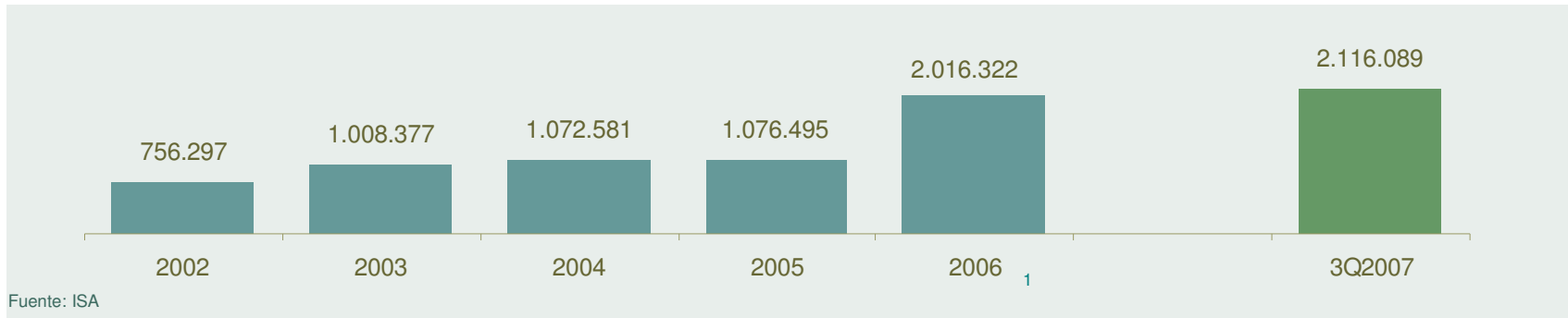


- I. Resumen de la Oferta
- II. ISA en la Industria
- III. Principales Características de la Oferta
- IV. Desempeño Financiero**
- V. La Oferta de Acciones de ISA, noviembre 2007

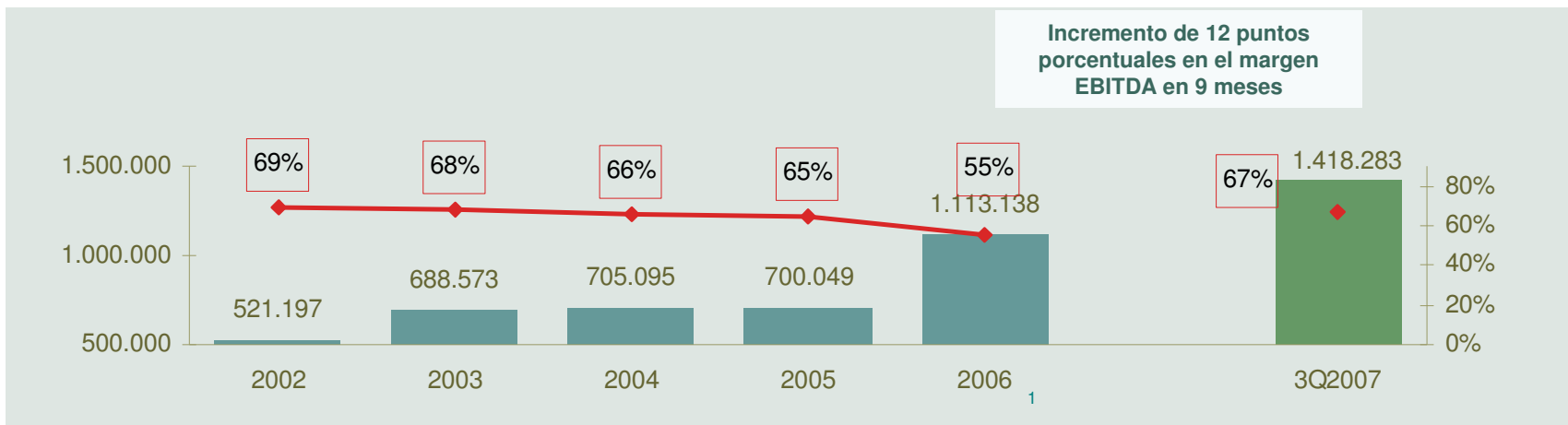
# Grupo Empresarial ISA – Cifras financieras relevantes



## Ingresos Consolidados (Col\$ mm)



## EBITDA Consolidado (Col\$ mm) - Margen EBITDA

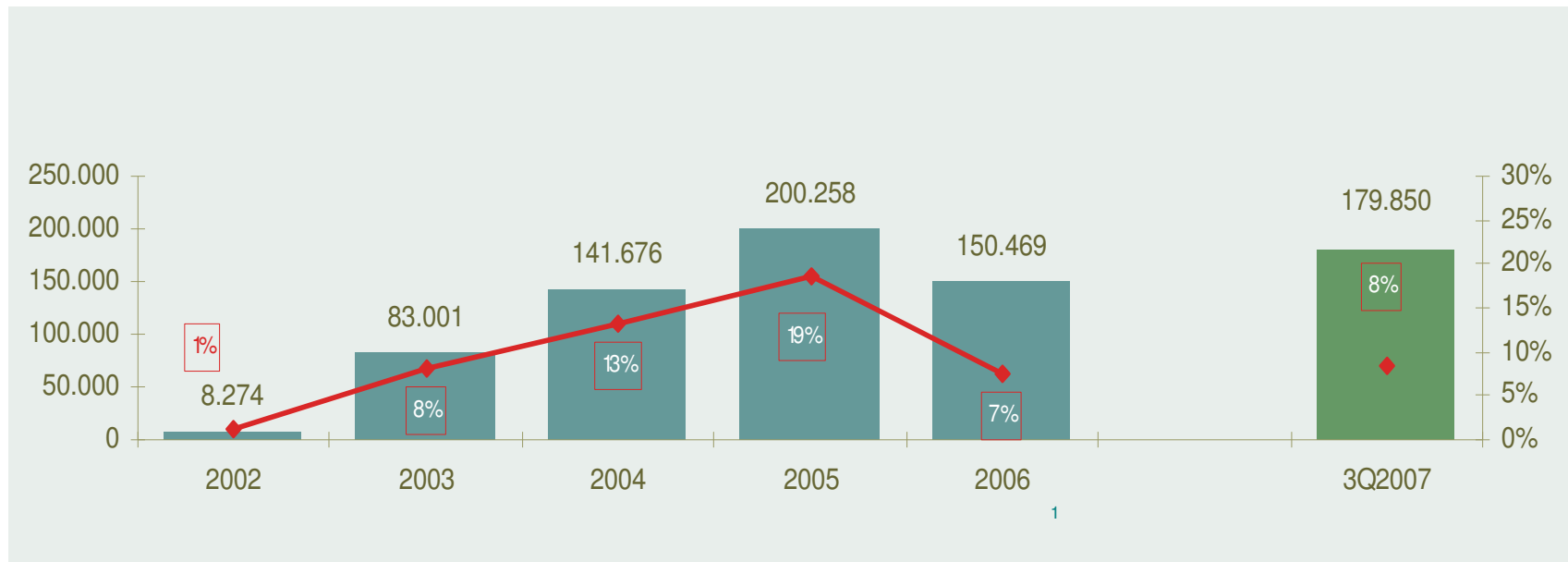


<sup>1</sup> Los datos incluyen los resultados de CTEEP del segundo semestre de 2006

# Grupo Empresarial ISA - Cifras financieras relevantes



## Utilidad Neta (Col\$ mm) – Margen Neto



Fuente: ISA

1 Los datos incluyen los resultados de CTEEP del segundo semestre de 2006

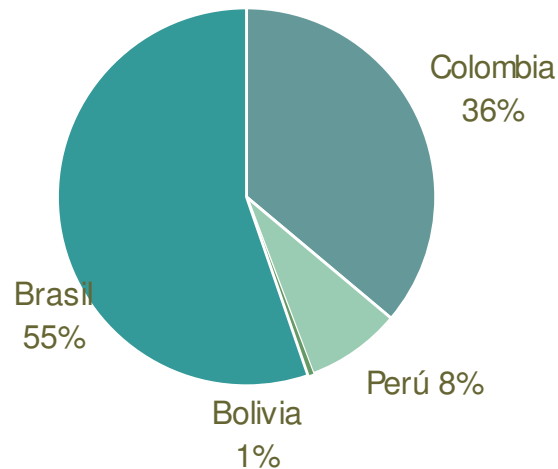


# Grupo Empresarial ISA – Cifras financieras relevantes

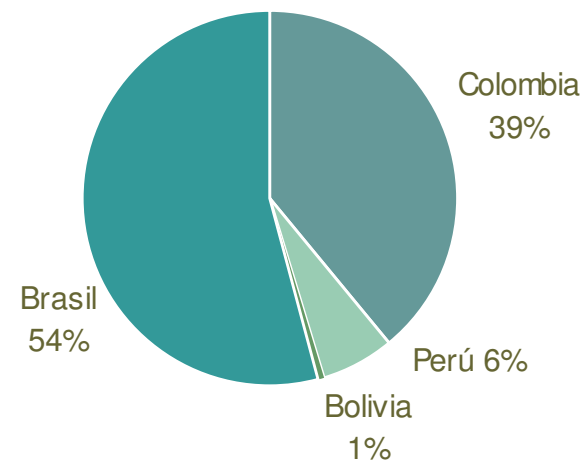


## Ingresos y gastos por país

Composición Ingresos Consolidados por países 3Q 07



Composición Gastos Consolidados por países 3Q 07



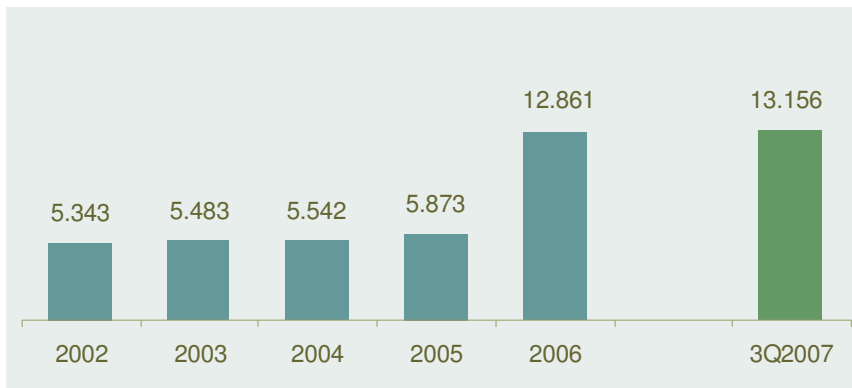
- Los gastos de la CTEEP resultan afectados por su programa de retiro voluntario de empleados en curso
- CTEEP está ejecutando un programa de reducción de costos para mejorar sus márgenes operativos

Fuente: ISA

# Grupo Empresarial ISA - Cifras financieras relevantes

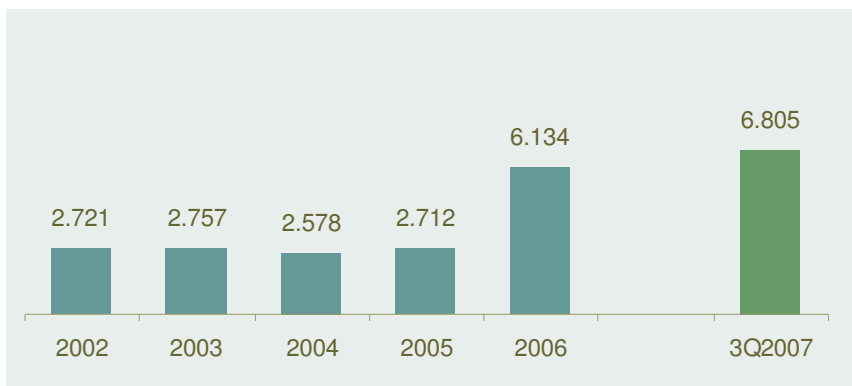


## Activos (Col\$ mmm)



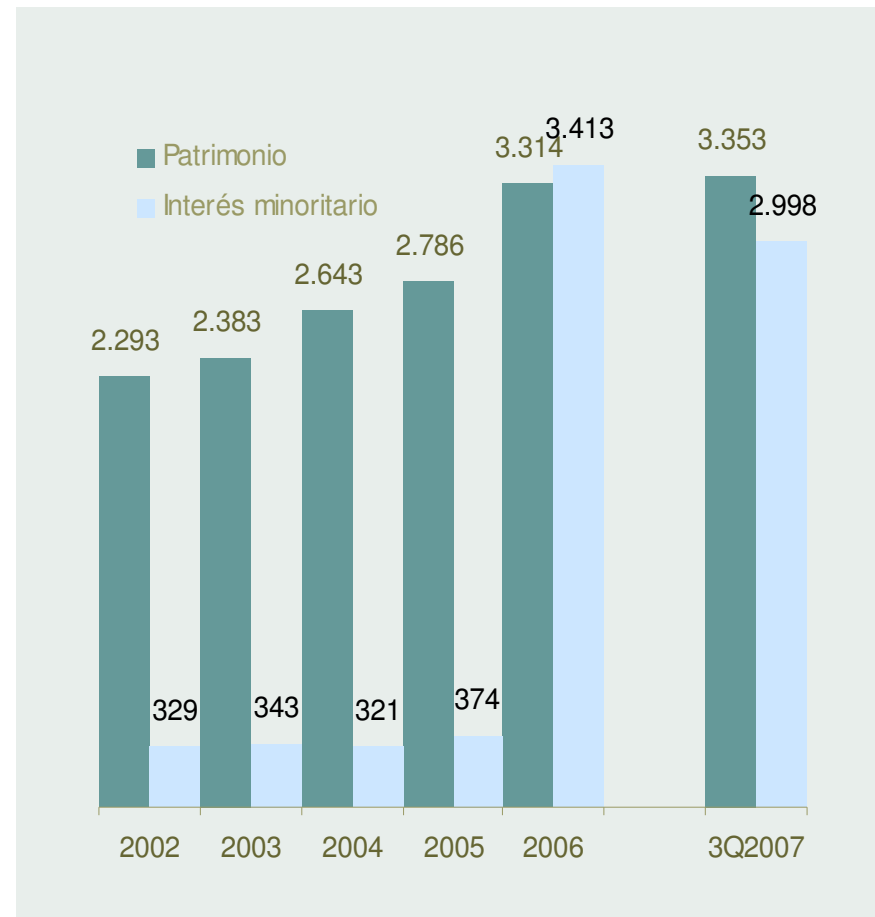
Fuente: ISA

## Pasivos (Col\$ mmm)



Fuente: ISA

## Patrimonio e Intereses Minoritarios (Col\$ mmm)



Fuente: ISA

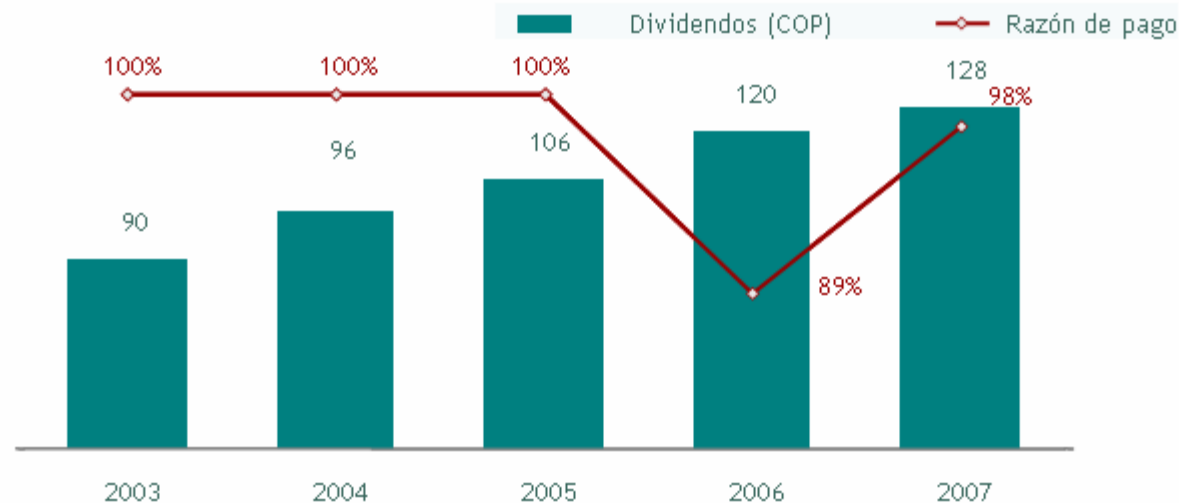
## Dividendos\*



*Si bien en 2006 las inversiones afectaron las utilidades, éstas son el fundamento del crecimiento futuro del valor para nuestros accionistas.*

### Dividendos por acción (COP)

\*ISA Matriz del Grupo



Nota: En 2003, 2004 y 2005 las reservas líquidas voluntarias también fueron distribuidas

**Por ley, el Código del Comercio e ISA requieren un pago mínimo de dividendos del 50% del ingreso neto ajustado<sup>1</sup>**

<sup>1</sup>La Asamblea de Accionistas puede determinar con un 78% de los votos no pagar el porcentaje de dividendos establecido en el Código de Comercio o utilizar las utilidades para otros fines.

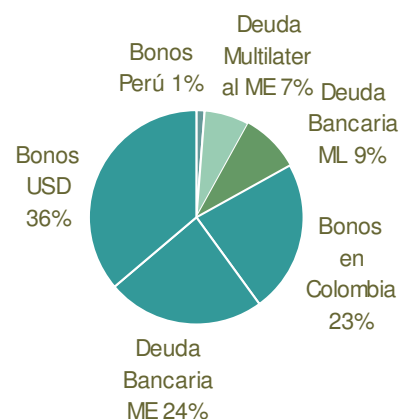
# Grupo Empresarial ISA – Indicadores de Crédito y Endeudamiento



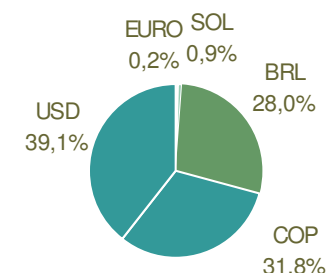
## Detalle de la Deuda

Deuda Grupo ISA			
	Sep-07	Sep-06	%
ISA Colombia	2.086.441	2.769.552	-25%
ISA Capital Brasil	1.361.877	0	100%
REP	293.683	299.909	-2%
Transelca	312.295	276.395	13%
Transmantaro	152.498	0	100%
ISA Bolivia	96.647	124.305	-22%
ISA Perú	58.570	76.439	-23%
Internexa	4.022	5.760	-30%
Flycom	6.302	3.448	83%
XM	0	1.013	-100%
CTEEP	121.682	659	18365%
<b>Total</b>	<b>4.494.017</b>	<b>3.557.480</b>	<b>26%</b>

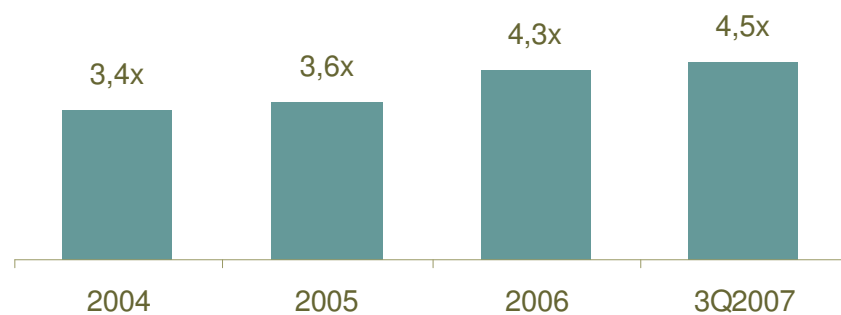
## Deuda según Fuente



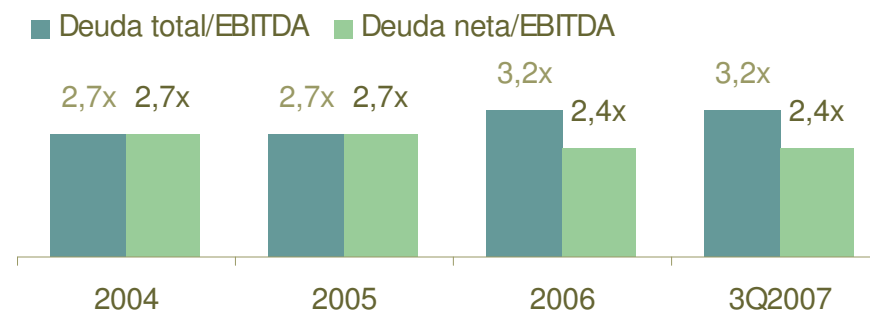
## Deuda según Moneda



## EBITDA/Gastos financieros



## Deuda Total/EBITDA y Deuda Neta /EBITDA



# ISA ha acumulado cerca de 10 años en experiencia en el mercado de capitales



## Participación de ISA en el mercado de capitales



## Evolución precio acción (COP \$ por acción)



Fuente: BVC

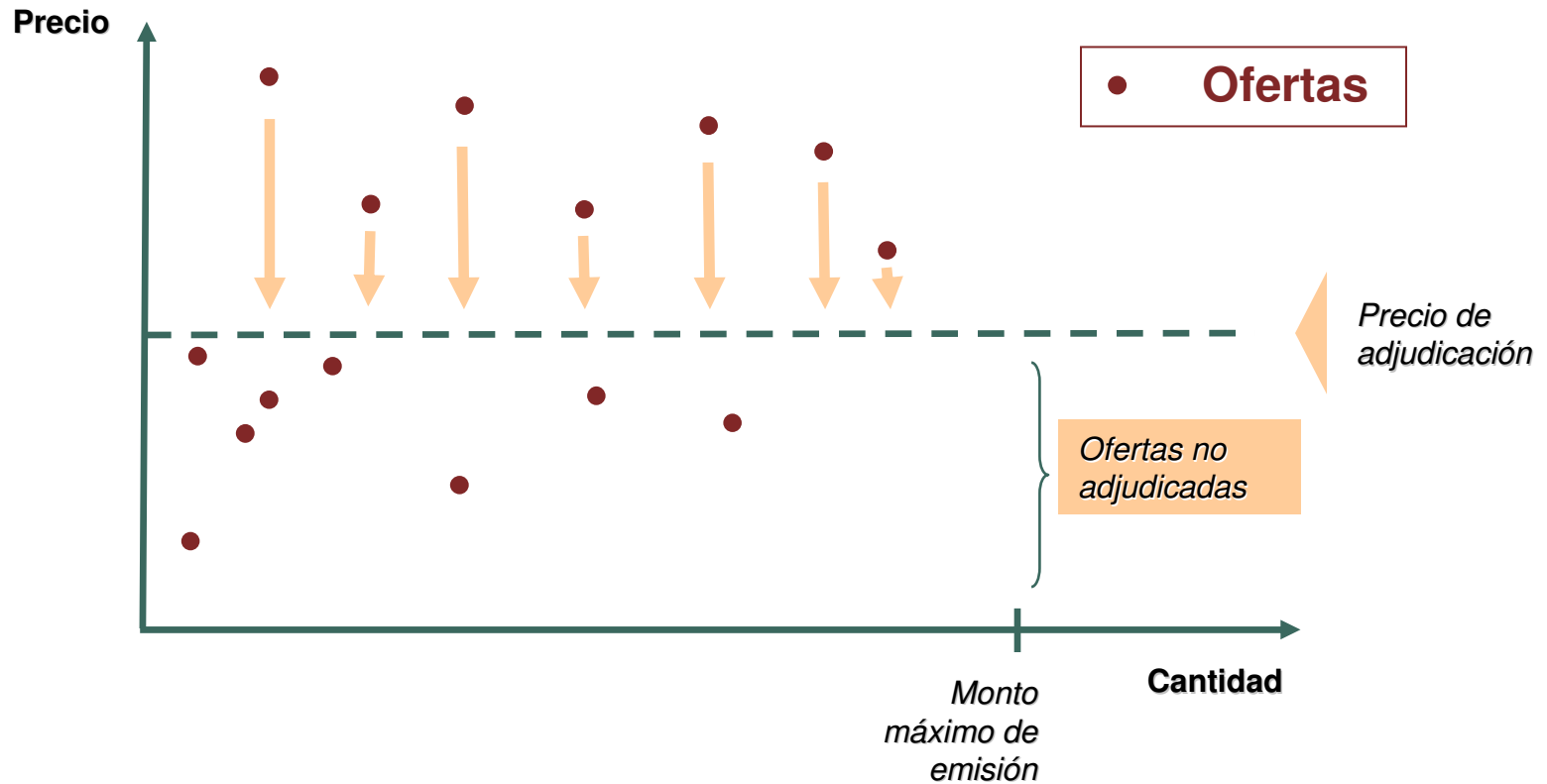
## Consideraciones relevantes

- ISA ha sido un partícipe activo del mercado de capitales local
- ISA ha conseguido más de un billón de pesos en el mercado de capitales y ha colocado alrededor del 26% de su capital accionario en bolsa
- La calificación de los bonos ordinarios es AAA
- La valorización de la acción ha sido cerca de 60% anual desde 2003
- ISA fue pionera de democratización accionaria en Colombia



- I. Resumen de la Oferta
- II. ISA en la Industria
- III. Principales Características de la Inversión
- IV. Desempeño Financiero
- v. La Oferta de Acciones de ISA, noviembre 2007**

# Definición del precio de adjudicación mediante el proceso de Libro de Ofertas



El precio de adjudicación es definido de acuerdo con las ofertas individuales.

# Terminos y Condiciones de la Oferta Local de Acciones

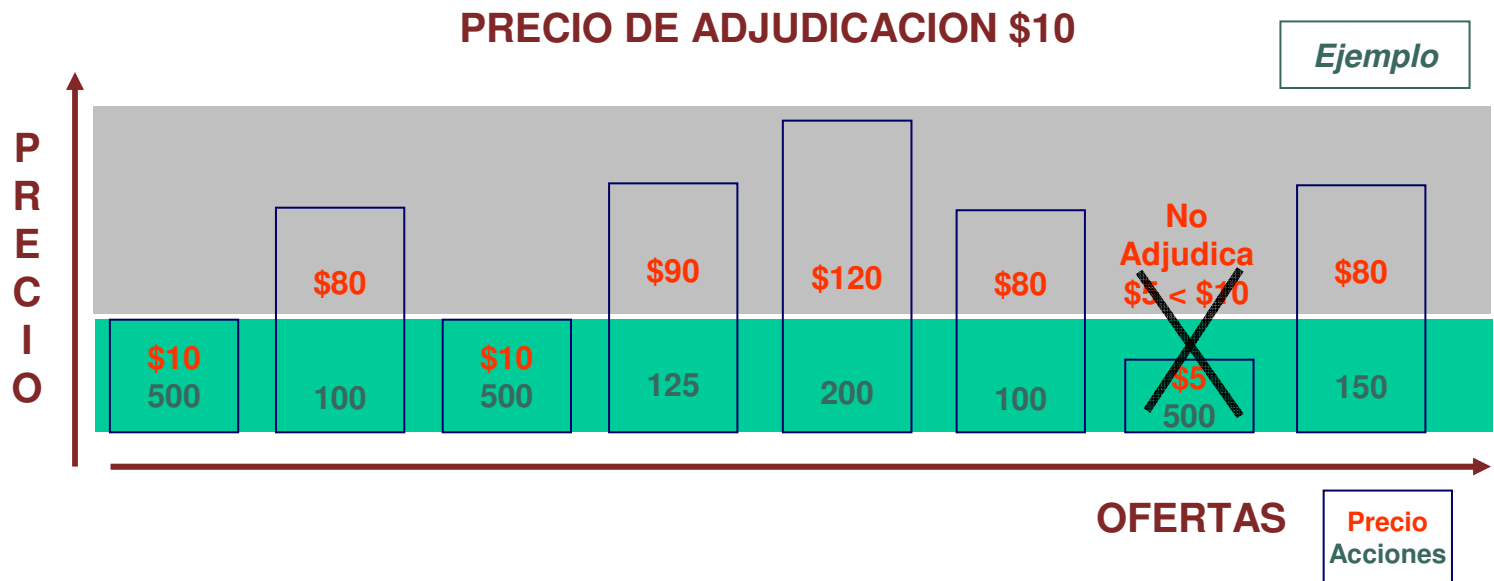


## Procedimiento de Adjudicación

La adjudicación se hace teniendo en cuenta la curva de demanda registrada en el libro de ofertas.

I. Descarta las ofertas por debajo del precio definido

II. En caso que la demanda exceda la oferta, se adjudicarán primero las ofertas menores o iguales a \$10 millones. El exceso se adjudicará a prorrata. Si la demanda es menor que la oferta, se adjudica todo sin prorrata



\*Remítase al Prospecto para todo el detalle

ISA Matriz del Grupo



# Términos y Condiciones de la Oferta Local



## Monto de la Emisión

- 53,046,439 nuevas acciones ordinarias\*

ISA Matriz del Grupo

## Plazo de la Oferta

- Quince (15) días hábiles

## Inversión Mínima

- Quinientas (500) Acciones Ordinarias

## Precio de Suscripción

- La Junta Directiva podrá formalizar o no la Oferta Pública. El precio al que se adjudicarán las Acciones será fijado por la Junta Directiva y publicado en el aviso de oferta. Será el resultado del análisis de la curva de demandas del libro de ofertas.

## Pago

- No hay financiación y el cumplimiento en t+3 ante su agente colocador.

## Dividendos

- Un dividendo de \$32 por acción pagaderos el 18 de enero de 2008. Los tenedores de las Acciones Ordinarias tendrán derecho a los dividendos decretados por la Asamblea de Accionistas en las reuniones posteriores a la fecha de la presente emisión.

\*Remítase al Prospecto para todo el detalle

# Riesgos inherentes a la inversión



**Existen algunos riesgos inherentes a la inversión relacionados con factores económicos, regulatorios, operacionales, normativos, sociopolíticos, naturales, comerciales, de personal, etc. entre los que se encuentran:**

- Dependencia de un único segmento de negocio
- Incumplimiento en el pago de pasivos bancarios y bursátiles
- La naturaleza del giro del negocio que realiza o que pretende realizar el emisor
- Riesgos generados por carga prestacional, pensional, sindicatos
- Riesgos de la estrategia actual del emisor
- Vulnerabilidades del emisor ante variaciones en la tasa de interés y/o tasa de cambio
- Dependencia del negocio respecto a licencias, contratos, marcas, personal clave y demás variables, que no sean de propiedad del emisor
- Situaciones relativas a los países en los que opera el emisor
- Adquisición de activos distintos a los del giro normal del negocio del emisor
- Impacto de las regulaciones y normas que atañen al emisor y de posibles cambios en las mismas
- Impacto de disposiciones ambientales
- Existencia de créditos que obliguen al emisor a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera
- Compromisos conocidos por el emisor, que pueden significar un cambio de control en sus acciones
- Cambios en las normas tributarias
- Litigios pendientes

Remítase al Prospecto para todo el detalle



## Anexos

# Colombia - Aspectos regulatorios - Tarifas



## Marco institucional del sector energético



<sup>1</sup> DNP: Departamento de Planeación Nacional

## Detalle del cálculo de tarifa de remuneración por servicios de transmisión

$$IR = VNR \times \left\{ \frac{IRR \times (1+IRR)^n}{(1+IRR)^n - 1} \right\} \times (1 + NEA) + (VRN \times AOM) - P$$

- IR** Ingresos regulados
- VNR** Valor de reposición de cada activo de TE o unidad de contribución
- IRR** Tasa Interna de Retorno determinado por la CREG como la vida productiva de los activos productivos
- n** Vida productiva de los activos de transmisión (25 años)
- NEA** Tasa con la que las empresas de TE son compensadas por invertir en activos no eléctricos (5%)
- AOM** Tasa con la que las empresas de TE son compensadas por gastos de administración, operación y mantenimiento de sus activos de TE.
- P** Penalidad por no disponibilidad de los activos de TE

[Volver](#) ◀

# Panorama de la industria - Brasil



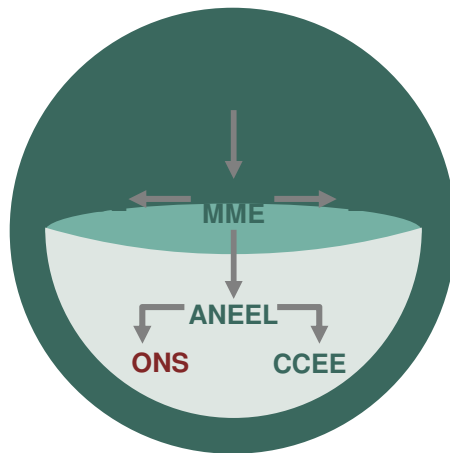
## Estructura institucional del sector eléctrico en Brasil

**CNPE**  
**Consejo Nacional de Políticas Energéticas**  
Dec. Nr.3520/2000  
Políticas nacionales para petróleo, energía y gas

**MME**  
**Ministerio de Minas y Energía**  
Leyes 10848/2004 y 10847/2004  
Continuidad de la oferta / Expansión del sistema

**CMSE**  
**Comité de monitoreo del sector energético**  
Dec. nr. 5175/2004  
Monitorear y evaluar la continuidad del sistema y su seguridad

**ONS**  
**Operador nacional del sistema de energía**  
Dec. nr. 5081/2004  
ISO de Brasil  
→ Generación y operación de la malla principal



**ANEEL**  
**Agencia Nacional de Energía Eléctrica**  
Ley nr. 9427/1996  
Regular y fiscalizar

**EPE**  
**Empresa de Investigación en Energía**  
Dec. nr. 5184/2004  
Empresa de ingeniería / Planeación de la expansión del sistema

**CCEE**  
**Cámara de negociación de energía eléctrica**  
Dec. nr. 5177/2004  
Bolsa energética brasilera

## Orígenes legales sólidos

- Ley de concesiones 1995
  - Los servicios relacionados con energía son garantizados a través de subasta pública
  - Los consumidores pueden elegir si compran electricidad directamente de los distribuidores que tengan una concesión, un permiso o una autorización
  - La creación de entidades de generación de energía independientes
  - Los consumidores independientes y los distribuidores de energía tienen acceso a todos los sistemas de distribución y transmisión
  - Las concesionarias sólo pueden construir y operar estaciones eléctricas con capacidad máxima de 30 MW, con la autorización de ANEEL.

[Volver](#) ◀

