

Mayo 12 de 2015

Flash Informativo

ISAGEN

Resultados Primer Trimestre 2015

Durante el primer trimestre de 2015, Isagen presentó un incremento del 26% en sus ingresos, llegando a \$662.865 millones de pesos, debido a los mayores ingresos por venta a clientes finales industriales y clientes mayoristas, dado que dichos contratos se encuentran indexados al Índice de Precios al Productor, el cual presentó un comportamiento alcista y contribuyó a las mejores tarifas.

En términos de costos operacionales, durante el primer trimestre el monto ascendió a \$347.085 millones de pesos, 13% superior al monto observado en el mismo periodo de 2014. Esta variación estuvo explicada principalmente por las compras de energía, y como efecto de la puesta en marcha de Hidrosogamoso, costos por depreciación y otros gastos operacionales, estos últimos asociados a seguros, manejo ambiental y gastos de personal.

La utilidad operacional fue de \$258.791 millones, creciendo 32% respecto al primer trimestre de 2014. No obstante la utilidad neta fue de \$96.548 millones de pesos, 27% menos que el mismo periodo del año anterior, como efecto de mayores gastos financieros asociados a la deuda para la financiación de Hidrosogamoso, así como por la mayor provisión del impuesto de renta, por cuenta de la reforma tributaria.

Finalmente, la compañía decretó, en Asamblea Ordinaria de Accionistas el 25 de marzo de 2015, un dividendo ordinario de \$81.4 por acción y un dividendo extraordinario de \$95.16 por acción, que fueron pagados en una sola cuota el 15 de abril de 2015.



Portafolio Acciones Isagen

La puesta en marcha de Hidrosogamoso le ha dado un fuerte impulso a la generación energética de la compañía, mejorando significativamente los resultados operacionales frente al año anterior. Lo anterior refuerza el optimismo del gobierno por una enajenación exitosa de su participación accionaria en la compañía, teniendo en cuenta el proceso actual y la fijación de la fecha de subasta para el 19 de mayo de 2015.

**Fondo Voluntario
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.

Abril 21 de 2015

Flash Informativo



Portafolio Acciones Isagen

En ese sentido, es importante recordar que el valor de la compañía por precio objetivo se ha venido ajustando a niveles superiores a \$3.000 pesos, con la entrada en funcionamiento de Hidrosogamoso. Adicionalmente, de acuerdo a las condiciones presentadas para la subasta y teniendo en cuenta que quedaron 3 proponente finales en firme, GDF Suez, Colbun y Brokfield, se podría esperar un precio de adquisición cercano a \$3.400 pesos

En todo caso, es necesario tener claridad sobre el hecho de que una vez conocido el comprador final, éste tiene hasta un año para realizar la Oferta Pública de Adquisición, periodo en el cual la acción perdería liquidez y estaría sin mayores cambios a la espera de la OPA.

De tal forma, existen dos posibilidades, la primera de ellas es buscar niveles de salida previo a la subasta, lo cual no asegura obtener el precio más alto esperado en la subasta, pero si evita un periodo de espera después de conocido el comprador final, en el caso de la segunda opción, que es ir directamente a la OPA.

La recomendación es ir directamente a la OPA, en busca del mejor precio de salida, siempre y cuando se pueda tener exposición al periodo de espera en el cual la acción no estará cotizando y los recursos estarán “atrapados” hasta el momento de la OPA.

**Fondo Voluntario
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.