ECOPETROL FIRMA ACUERDO PARA ADQUIRIR EL 51.4% DE ISA

Paso transformacional hacia la transición energética competitiva

Agosto 12 de 2021

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

Este documento fue preparado por Ecopetrol S.A. con el propósito de suministrar al mercado y otras partes interesadas cierta información financiera y de otros aspectos de la compañía. Esta presentación contiene proyecciones futuras relacionadas con el desarrollo probable del negocio y los resultados estimados de la Sociedad. Tales proyecciones incluyen información referente a estimaciones, aproximaciones o expectativas actuales de la compañía relacionadas con el futuro financiero y sus resultados operacionales. Se advierte tanto a potenciales inversionistas como al público y al mercado en general, que dicha información no es garantía del desempeño, que puede modificarse con posterioridad y que los riesgos de incertidumbre que afectan tanto a la Sociedad como a sus negocios pueden ocurrir y materializarse.

Los resultados reales pueden fluctuar en relación con las proyecciones futuras de la Sociedad debido a factores diversos que se encuentran fuera del control del emisor. Las decisiones de inversión con base en la información suministrada, son de exclusiva responsabilidad de los inversionistas.

La Información suministrada por la Sociedad se entiende vigente únicamente para las fechas y para los periodos expresamente mencionados, de tal manera que ni Ecopetrol ni sus administradores, empleados, agentes, asesores y/o directores, asumen responsabilidad alguna en caso de que el desempeño de la Sociedad difiera de la Información suministrada o no coincida exactamente con ella. Ni la Sociedad ni sus administradores, empleados, agentes, asesores y/o directores asumen responsabilidad alguna por la información aquí contenida ni la obligación alguna de revisar las proyecciones establecidas en este documento, ni tampoco el deber de actualizarlo, modificarlo o complementarlo con base en hechos ocurridos con posterioridad a su publicación. La información divulgada a través del presente documento tiene un carácter informativo e ilustrativo, y no podrá ser suministrada a terceras personas, ni reproducida, copiada, distribuida, utilizada o comercializada sin la autorización previa y por escrito de la Sociedad.

La información operativa y financiera de Interconexión Eléctrica (ISA) suministrada en este documento se presenta únicamente con fines informativos. La información operativa y financiera de ISA incluida en esta presentación tiene como fuente comunicaciones y registros de naturaleza pública de ISA, incluyendo los estados financieros de ISA presentados ante la SFC, los cuales se prepararon de acuerdo con las normas contables vigentes en Colombia (“NIIF Colombianas”) y no se incluyen en esta presentación. Las NIIF difieren en ciertos aspectos importantes de las NIIF Colombianas. Como resultado, la información financiera de Ecopetrol presentada bajo las NIIF no es directamente comparable con la información financiera de ISA presentada según las NIIF Colombianas. Adicionalmente, la información operativa y financiera de ISA contenida en esta presentación no ha sido verificada de forma independiente por Ecopetrol. La información financiera u operativa de ISA se incluye en este documento como indicativo de los resultados futuros consolidados de las operaciones de Ecopetrol, basados únicamente en las expectativas en relación con el futuro de las empresas y su continuo acceso a capital para financiar su plan comercial. La realización de dichas expectativas dependen del comportamiento de las condiciones de mercado, regulaciones, competencia, desempeño de la economía colombiana y la industria, entre otros factores; por lo tanto, están sujetas a cambios sin previo aviso para los inversionistas y el mercado en general.

La información a que hace referencia este material de trabajo, expresada en hechos, datos, cifras y/o estadísticas concernientes a compañías o entidades que pueden ser consideradas como pares de Ecopetrol en la industria donde desarrolla sus actividades, corresponde a información que está disponible en fuentes públicas que pueden ser consultadas libremente por cualquier persona. Ecopetrol no se hace responsable por la exactitud, veracidad y/o precisión de la información de las compañías o entidades que están mencionadas en el material de trabajo y que es usada para efectos estrictamente ilustrativos y estadísticos

Ecopetrol ha capturado una oportunidad única
y transformacional para ser el líder en la transición energética de América

TRANSICIÓN ENERGÉTICA

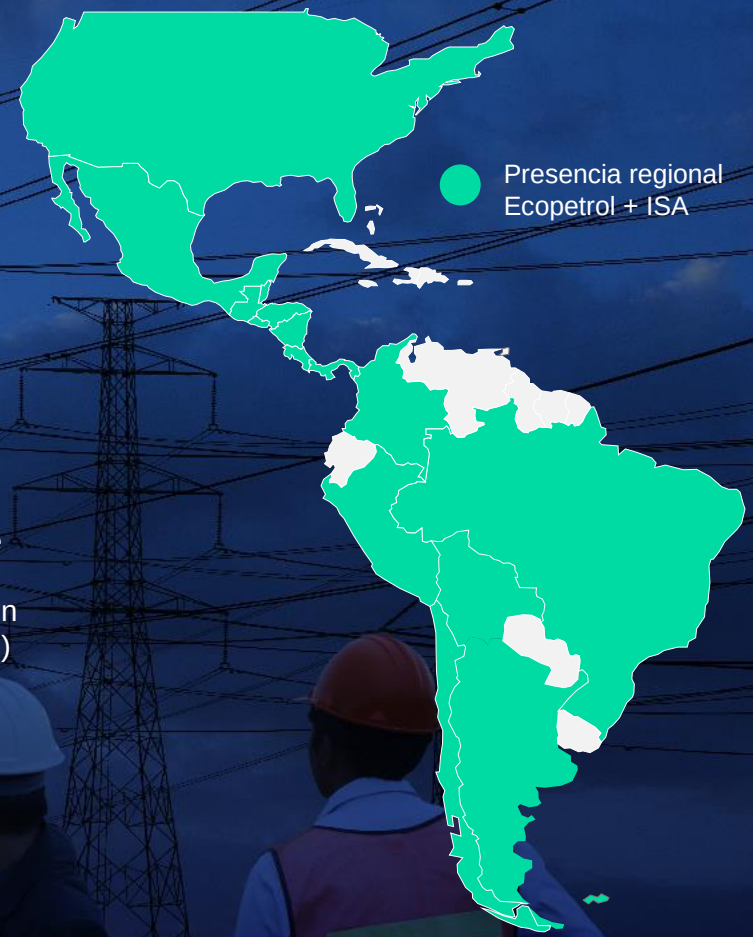
- Posición estratégica y de liderazgo en infraestructura en Latam
- Red de transmisión jugará un papel clave en el futuro: estabilidad del sistema, conexión parques renovables
- Compromiso ambiental, negocio de bajas emisiones
- Escala vs Oportunidades de renovables en Colombia

CRECIMIENTO

- Trayectoria de crecimiento, prospectos atractivos en negocios actuales y nuevos (transición energética)
- Materialidad: EBITDA de ISA representa el 25%* del EBITDA combinado (GE + ISA) al 1T21
- Crecimiento con base en información histórica EBITDA** CAGR*** 18% desde 2015-2020
- Transacción EPS**** *accretive* desde el primer año

MEJOR PERFIL DE RIESGO

- Flujo de caja estable y predecible debido a negocios regulados y a concesiones a largo plazo
- Mayor resiliencia frente a volatilidad del precio del crudo
- Plataforma diversificada de infraestructura por país y clases de activos (reducción de concentración de riesgo)
- Transmisión tiene características similares a los activos de transporte del Grupo Ecopetrol



* Cálculos últimos doce meses
** Incluye eventos no recurrentes y construcción
*** Tasa de crecimiento anual compuesta por sus siglas en inglés
**** Utilidad por acción por sus siglas en inglés

La transmisión juega un papel clave
en la integración de energías renovables a escala y con confiabilidad

ROL DE LA TRANSMISIÓN EN LA TRANSICIÓN ENERGÉTICA

INTEGRACIÓN REGIONAL Y DE RENOVABLES

- Migración hacia una matriz de generación más “limpia” implica una mayor participación de plantas de ERNC** y modificaciones al sistema actual
- Planes de integración regional

ELECTRIFICACIÓN

- La electrificación de la economía traerá oportunidades de expansión de la red de transmisión
- Descentralización del sistema
- Mayor inversión en mantenimiento por desgaste de la infraestructura

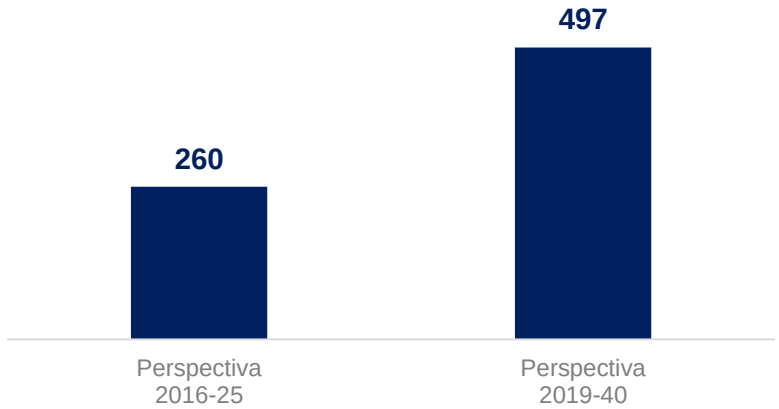
RIESGO CLIMÁTICO

- Eventos climáticos, afectan de forma significativa la generación hidroeléctrica, generando necesidad de diversificación hacia fuentes alternativas

Fuente: McKinsey & Co

**Transmisión y distribución*
*** Energías renovables no convencionales*

Perspectiva atractiva de inversiones globales en T&D* (USD Bn)



Fuente: McKinsey & Co

- Las inversiones en transmisión representan:
  - Ingresos estables y predecibles
  - Cobertura a la volatilidad de los precios de los *comodities*
  - Resiliencia a los ciclos económicos
- Inversiones futuras en transmisión se concentrarán en:
  - Ampliación de cobertura
  - Actualizar infraestructura obsoleta
  - Mejorar desempeño
  - Automatización

Dos años de riguroso análisis

concluyen con la transacción transformacional que anunciamos hoy al mercado

ESTUDIO
de escenarios de transición energética y definición del marco de diversificación

TRANSMISIÓN
identificada como alternativa de diversificación

2019

ANÁLISIS
de alternativas de diversificación en la cadena eléctrica

ISA
como oportunidad estratégica

2020

PROCESO
de debida diligencia con información pública

PRESENTACIÓN
Oferta No Vinculante

ENE

2021

FEB - JUL

PROCESO
de debida diligencia facilitado por el Vendedor

SELECCIÓN
del caso de negocio

PRESENTACIÓN OFERTA VINCULANTE

JUL 30

AGO 11

FIRMA CONTRATO
Interadministrativo

ISA es una compañía de infraestructura energética regional
rentable, única y con perspectivas de crecimiento

Compañía **líder** en el segmento de **transmisión** eléctrica en América Latina

Participación de mercado (geografía)

- **70%** transmisión
- **20%** transmisión
- **73%** transmisión
- **12%** transmisión
- **39%** concesiones viales

ALTA DIVERSIFICACIÓN REGIONAL

Transmisión
- **47,358 km** En operación
- **6,529 km** En construcción

Concesiones viales
- **1,053 km** En operación
- **136 km** En construcción

Fuente: ISA Presentación Corporativa Marzo 2021

OPERACIÓN REGULADA, con ingresos y márgenes **estables**, así como retornos sobre capital **atractivos**

TRAYECTORIA de inversión, cerca de **USD 1.000 millones anuales** para crecer el negocio

PLANES DE EXPANSIÓN a nuevas geografías a lo largo del **continente**

COMPROMISO CON LA SOSTENIBILIDAD, integración de energías renovables y **transición energética**

65%	17%	53%
MARGEN EBITDA*	ROE	DIVIDEND PAYOUT
Marzo 31/2021 Últimos 12 meses	Marzo 31/2021 Últimos 12 meses	Promedio 5 años

** Margen EBITDA excluyendo construcción es 76%*

UNA PLATAFORMA SIN PRECEDENTES

LÍDER EN LA TRANSICIÓN ENERGÉTICA DE LA REGIÓN

ecopetrol + isa

Perspectivas de crecimiento

- Ecopetrol e ISA continuarían invirtiendo en sus negocios respectivos.
- Diversificación geográfica.
- Descarbonización y electrificación como avenidas de crecimiento futuro.
- Valor agregado sostenido en el negocio de Oil & Gas.
- ISA podría apalancar la experiencia y conocimiento de mercado de Ecopetrol para acceder a nuevas oportunidades de crecimiento.

Modelo operacional resiliente

- Compañía integrada de energía con fuerte posicionamiento en el *midstream.*
- Mayor diversificación y estabilidad en ingresos y flujo de caja.
- Menor costo de capital, soportado por flujos de caja estables y predecibles en el largo plazo.

Eficiencia operacional

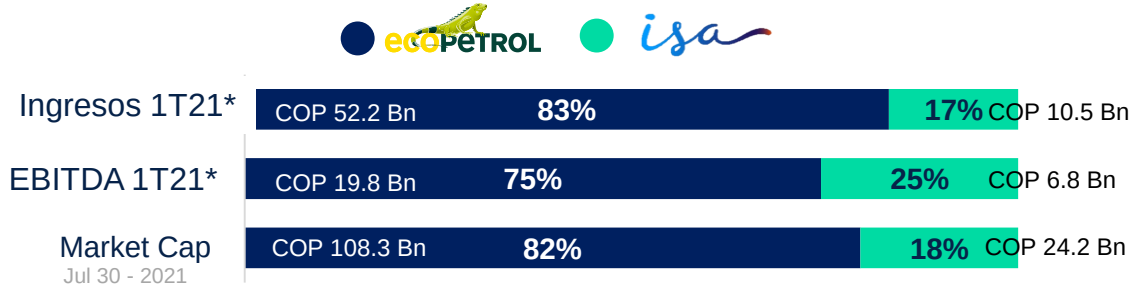
- Algunas sinergias podrían ser alcanzadas a través de acuerdos de cooperación entre ambas compañías.
- Recursos y conocimiento compartido.
- Adopción de mejores prácticas.

Escala y competitividad

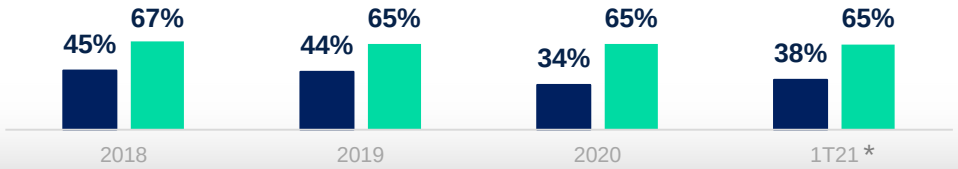
- Oportunidad única en escala y acceso a un negocio altamente regulado y atractivo.
- Combinación de ambos negocios crearía una de las compañías de infraestructura energética más grandes de la región.
- Desarrollo y financiamiento conjunto de nuevas oportunidades de inversión.

Se fortalece el Grupo Ecopetrol
y su capacidad de generar valor con criterios de sosTECnibilidad

ESCALA Y MATERIALIDAD | ANÁLISIS DE CONTRIBUCIÓN

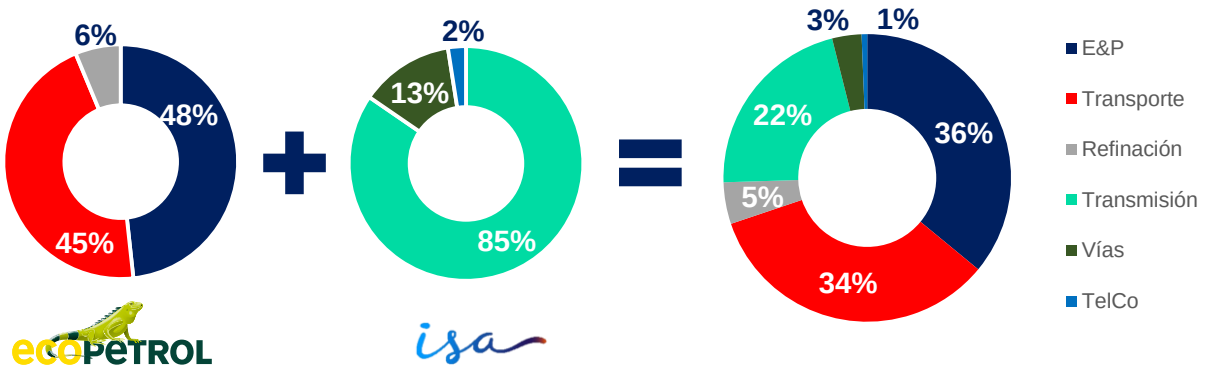


RENTABILIDAD COMPETITIVA | MARGEN EBITDA



INCORPORACIÓN FLUJOS ESTABLES SIN REDUCIR EXPOSICIÓN AL BRENT

EBITDA* Consolidado por Negocio



INGRESOS DE BAJAS EMISIONES**

Emisiones / EBITDA (MtCO2/USDBn)

1.61 + 0.02 = 1.37

ISA se encuentra comprometida con la reducción de emisiones y fijó una meta al 2030 de compensación de hasta 11 millones de toneladas de CO2.

Su programa ambiental y social "Conexión Jaguar" se encuentra alineado con el compromiso de Ecopetrol de contribuir al crecimiento de valor sostenible.

Fuente: Cálculos de Ecopetrol con base en información pública
* Cifras al 1T21 – últimos 12 meses
** Cifras a cierre de 2019 (EBITDA de Ecopetrol de 2020 distorsionado por el efecto de la pandemia)

Transacción generadora de valor
para todos los accionistas de Ecopetrol

DEFINICIÓN DEL PRECIO

- El precio por acción acordado es de **25,000 pesos**
- El precio por la compra del 51.4% de las acciones equivale a COP **14,236,814 MM**
- Soportado en 3 valoraciones independientes ancladas en metodología de DCF[1]

Valor de la Oferta y Múltiplo

	COP
Precio por Acción	$ 25,000
Número de Acciones	569,472,561
Valor de Oferta (MM)	**$14,236,814**
Valor Patrimonio (MM) - 100%	27,691,947
Valor Compañía (MM) - 100%	53,320,826
Múltiplo Valor Compañía / EBITDA[2]	**7.9x**

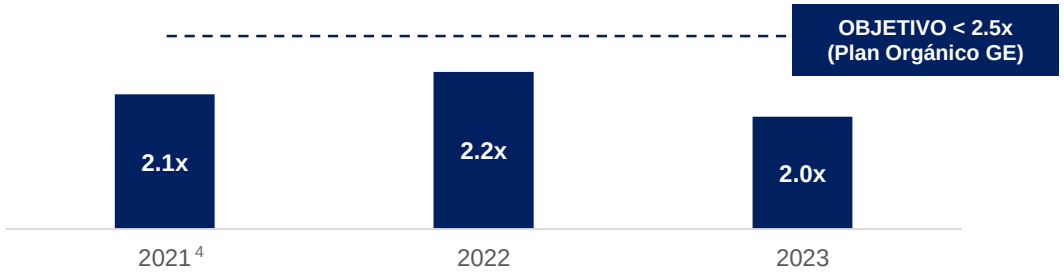
SÓLIDO CASO DE INVERSIÓN

Retornos esperados >= 10%

Margen de EBITDA pro forma al 1T2021 de 42% comparado
con 38% de ECP[2]

Transacción EPS accretive
desde el primer año

Deuda Bruta/EBITDA Esperado Post Transacción GE + ISA[3]



Notas:
1. Flujos de caja descontados por sus siglas en inglés
2. Últimos doce meses a marzo del 2021
3. Potencial mejora ante escenario de mayores precios Brent. Niveles esperados pueden variar frente a condiciones finales de la transacción y entorno mercado años siguientes. Supuestos Brent: 2021: 65 USD/Bl 2022 y 2023: 60 USD/Bl
4. Pro forma por impacto de 12 meses

Ya está en marcha el plan para asegurar la promesa de valor

Negociación y **CIERRE DEL CONTRATO** interadministrativo de compraventa de acciones

Aceptación de la oferta y **FIRMA DEL CONTRATO** interadministrativo

FIRMA DEL CONTRATO DE CRÉDITO* y solicitud de desembolso

CIERRE de la **TRANSACCIÓN** hasta **Dic. 6**

TRANSICIÓN

- Ecopetrol asumirá el control sobre ISA ejerciendo las facultades que le otorga la adquisición del 51,4% de participación accionaria

- Ecopetrol e ISA tienen Gobiernos Corporativos robustos que cumplen con los más altos estándares corporativos

- El robusto y flexible gobierno corporativo de Ecopetrol facilita y promueve la integración corporativa

* Crédito bancario hasta por 100% del precio de compra (en proceso para aprobación del Ministerio de Hacienda y Crédito Público)

Q&A