

Qué hay Pa' hacer Pa' hacerlo Juntos

Si usted es un gremio o una organización que trabaja con microempresas, preséntenos un proyecto que las haga crecer y nosotros lo apoyamos.

CONVOCATORIA PARA BENEFICIAR A MICROEMPRESAS

CrecER1.0

Fechas de socialización:

- Jueves 17 de Septiembre Sede Principal, 8:00 a.m. - 11:00 a.m.
- Martes 22 de septiembre Sede Unicentro, 6:00 p.m. - 8:00 p.m.



Calle 8 # 3-14, piso 1
Teléfono: 8861300 ext. 613
Correo: crecer1.0@ccc.org.co
www.ccc.org.co

El País • Santiago de Cali, Colombia

13 de Septiembre del 2015

ACTIVOS

A11

CALI

Pros y contras de la venta de Isagén

El alza de la tasa de cambio habría modificado las condiciones del negocio. Sigue el debate sobre la conveniencia de salir de la empresa.

Redacción de El País

La decisión del Consejo de Estado de avalar la venta de la compañía Isagén puso sobre la mesa el debate sobre por qué salir de esta empresa que es la tercera generadora de energía del país, después de EPM y Emgesa.

En los últimos cinco años la compañía Isagén obtuvo utilidades netas por \$2,3 billones. Eso es el presupuesto de funcionamiento e inversión del Valle del Cauca en un año.

Al cierre del primer semestre del 2015, las ganancias sumaron \$211,723 millones, la empresa puso en marcha la Central Hidroeléctrica Sogamoso con la que aumentaron en 40 % su capacidad de producción de energía y economistas como Eduardo Sarmiento la califican como una de las organizaciones más eficientes del país, logrando en los últimos 10 años una rentabilidad de 10 %, según estudios de este analista.

Es prácticamente una de las joyas que todavía tiene el sector público, pues el 57,6 % de las acciones de Isagén pertenecen al Estado colombiano y es la participación que se quiere enajenar.

Se estima que esta firma le reporta al Gobierno al año \$448.000 millones via utilidades, recursos que pasan a hacer parte del presupuesto nacional.

Entonces ¿por qué vender esta compañía? El argumento del ministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas, es que el país necesita recursos para apalancar la construcción de las carreteras de cuarta generación y asegura que la Nación no perderá nada porque con el nuevo negocio también se obtendrá rentabilidad, además de un gran impacto social por la

"Se quiere convertir un activo estratégico de la Nación en un cajero automático para tapar su irresponsabilidad en el manejo del gasto público".

SENADOR, IVÁN DUQUE

generación de empleo. "Esta decisión beneficia a los colombianos, a nuestra economía que necesita esa infraestructura para que tengamos un país más próspero y pasemos a ser una Nación donde el protagonismo lo tenga la industria, el agro y el turismo", argumenta.

La idea del Gobierno es tomar los recursos que genere la venta de Isagén -está valorada en \$5,2 billones- y colocarlos en un fondo para financiar a las firmas concesionarias que ejecutarán las próximas obras de infraestructura vial en el país.

Pero hay quienes aseguran que vender esta empresa sería el peor error del país. En esa posición está el economista Eduardo Sarmiento, quien aseguró que la firma de energía le reporta a Colombia una rentabilidad de 10 %, "en cambio se tomarán esos recursos para financiar carreteras cuando la rentabilidad de ese negocio se estima en 4 %. Es algo como

\$1,31 billones sumaron los ingresos de la compañía Isagén durante el primer semestre del año. La cifra creció 16 %, frente a igual periodo del 2014.

34 % más de energía produjo Isagén entre enero y junio del 2015, gracias a la entrada en operación de la Central Hidroeléctrica Sogamoso.

vender la nevera para comprar la carne", dijo el analista.

Por el contrario, Juan Martín Caicedo Ferrer, presidente de la Cámara Colombiana de la Infraestructura, CCI, asegura que la rentabilidad de las inversiones viales oscila entre 8 % y 10 %, de manera que apalancar la construcción de las carreteras también sería un buen negocio. "Pero hay que mirar más allá y es la rentabilidad y productividad que gana el país, primero con empleo que significa un mayor consumo y estímulo a la economía y luego con mejores vías que ayudarán a las empresas a ser más productivas", destacó.

Agregó que los recursos de la venta de Isagén nutrirán un fondo al que también se invitará a más inversionistas, de manera que lo más probable es que se tenga capacidad para financiar las concesiones en marcha y que haya rentabilidad por esta tarea.

Leonardo Villar, presidente de Fedesarrollo, destacó otro aspecto y dijo que desde el punto de vista de las finanzas públicas y de los desequilibrios externos

que hoy tiene el país, la posibilidad de vender esa empresa ayudará a mejorar los ingresos del Gobierno y reducirá las necesidades de contratar deuda externa para el desarrollo de los proyectos de infraestructura.

¿Cuánto vale?

Sobre la venta de Isagén surge otro debate y es cuánto vale en realidad la empresa ahora que las condiciones han cambiado por el alza del dólar.

Julio César Alonso director del Centro Internacional de Economía y Finanzas de la Universidad Icesi, considera que en este momento el principal cuestionamiento es financiero y lo que se espera es que se hagan nuevos estudios sobre cuánto vale la compañía.

"Los activos de Isagén son atractivos, no son ningún cañengo y por lo tanto lo que uno espera es que el interés de los

Isagén en Colombia

CENTRALES

HIDROELÉCTRICAS

- 1 Jaguas 170 MW
- 2 San Carlos 1.240 MW
- 3 Calderas 26 MW
- 4 Miel I 396 MW
- 5 Río Amoyá - La Esperanza 80 MW
- 6 Sogamoso 820 MW

TERMOELÉCTRICAS

- 7 Termocentro 300 MW

PROYECTOS EN ESTUDIO

HIDROELÉCTRICAS

- 8 Cañafisto 937 MW
- 9 Piedra del Sol 156 MW
- 10 Río Patía 1.650 MW
- 11 Andaquí 687 MW

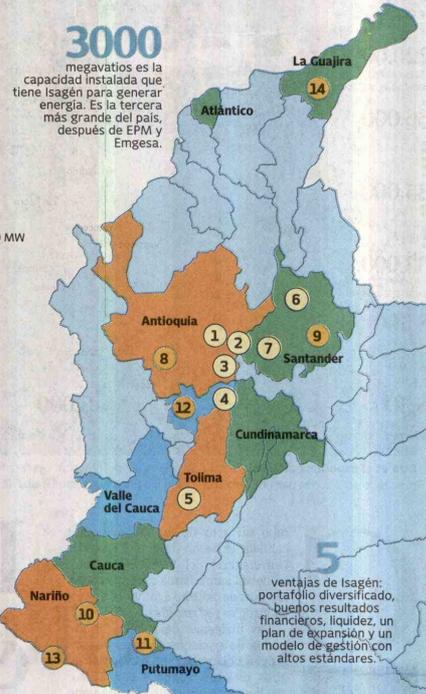
GEOTÉRMICOS

- 12 Macizo Volcánico del Ruiz
- 13 Binalcación Tuffino Chiles - Cerro Negro

EÓLICOS

- 14 Parque Eólico La Guajira

3000 megavatios es la capacidad instalada que tiene Isagén para generar energía. Es la tercera más grande del país, después de EPM y Emgesa.



5 ventajas de Isagén: portafolio diversificado, buenos resultados financieros, liquidez, un plan de expansión y un modelo de gestión con altos estándares.

Resultados financieros de Isagén

(Cifras en millones de pesos)

	2010	2011	2012	2013	2014
Activos	5.495.325	5.882.447	6.742.265	7.555.341	8.560.230
Pasivos	2.314.403	2.507.569	3.111.208	3.525.891	4.311.930
Ingresos	1.465.300	1.682.700	1.731.539	2.002.814	2.329.620
Utilidad neta	409.776	479.112	460.903	433.966	436.583

Fuente: la empresa

Gráfico: El País

inversionistas se mantenga y más cuando por efecto de la tasa de cambio hoy les saldría la empresa 30 % más barata en dólares, si las condiciones de venta no cambian", destacó el académico

Por el contrario, Colombia recibiría menos dólares por este negocio, razón por la cual desde diferentes sectores se le ha pedido al Gobierno revisar las condiciones de esa venta.

La Nación esperaba recibir, antes de suspender el proceso de venta de la generadora de energía, \$5,2 billones que representaban US\$2500 millones con un dólar a \$2000, pero con la devaluación del peso esa cifra hoy representa unos US\$1750 millones, dato que implicaría un detrimento para la Nación, según el economista Sarmiento.

A esta posición se ha unido el Procurador, Alejandro Ordóñez, quien ha calculado que la acción de Isagén pasó de valer US\$1,71 en 2013 -cuando se inició el proceso de venta- a US\$1,07 para agosto del 2015, lo que evidencia el detrimento.

Por eso el presidente del Senado, Luis Fernando Velasco, dice que en caso de venderse la compañía la negociación debe darse en dólares porque el Estado no puede perder recursos.

Pero se declaró en contra de este negocio por considerar que Isagén es un activo clave para la Nación, pues opina que el Estado debe tener control sobre el servicio de energía. "Hay otras opciones para buscar los recursos que requiere el país, que se usen las reservas o se acuda a créditos", propuso.

Sobre este punto, el presidente de Fedesarrollo afirmó que el hecho de que Isagén sea adquirida por un inversionista privado "servirá para que mantenga la excelencia en el funcionamiento de la actividad de generación eléctrica que tradicionalmente ha tenido la empresa".

Y el ministro de Minas, Tomás Gon-



Tres firmas estaban interesadas en Isagén: El fondo canadiense Brookfield Asset Management, la francesa GDF Suez y la chilena Colbún.

zález Estrada, aseguró que esta transacción no pone en riesgo el sistema energético ni el abastecimiento en el país o los precios de la energía. "Lo más importante es que todo esto se hace sin poner en riesgo el sector eléctrico", dijo el funcionario.

Sin embargo, la oposición a la venta de Isagén sigue y es uno de los puntos en los que concuerdan congresistas del Centro Democrático, el partido Verde, el Polo y los liberales, algunos de los cuales han interpuesto demandas al proceso.

Aún así, el ministro de Hacienda aseguró que pronto se conocerá el cronograma para reactivar esta venta.

COLOMBIA TELECOMUNICACIONES

Informa a sus usuarios en la red de TELEPALMIRA que de conformidad con lo previsto en el artículo 42 de la Resolución 3101 del 10 de agosto de 2011 "desconexión por la no transferencia oportuna de saldos netos" a favor de COLOMBIA TELECOMUNICACIONES, procederá a suspender sus servicios de LD próximamente, por ello sugiere a sus usuarios en la red de TELEPALMIRA que de requerir hacer una llamada de larga distancia, marquen a través de los demás proveedores de redes y servicios que prestan servicio de larga distancia en el ámbito de operación de TELEPALMIRA.

Programa Integral

MARKETING INMOBILIARIO

23 - 24 - 25 - 26 de Septiembre de 2015

Negocios Finca Raíz

BIBLIOTECA

- Derecho Urbanístico e Inmobiliario
- Notarial y Registral.
- Proceso y etapas de la venta
- Talleres

OBTENGA APOYO GREMIAL Y PROFESIONAL

SEDE CORPOLONJAS
Avenida 2 Norte No. 3 - 109
PBX: 668 7810 - 371 3859
Centro - Cali

314 803 6781
310 628 8009
318 514 4940

corpolonjas.com
corpolonjas.com