

EL SECTOR DEL GAS NATURAL EN LOS MEDIOS

Marzo 09 de 2015

- **Ecopetrol invirtió \$85 mil millones en la zona**
- **¿Es el momento de vender Isagén?**
- **Cambiaron la historia de sus empresas**
- **La OPEP asegura que los precios se equilibrarán en el segundo semestre**
- **ISA en cifras**

» Vanguardia

Ecopetrol invirtió \$85 mil millones en la zona

<http://www.vanguardia.com/santander/barrancabermeja/302345-ecopetrol-invirtio-85-mil-millones-en-la-zona>

Marzo 08 de 2015

El año pasado Ecopetrol y sus aliados realizaron inversiones sociales por \$448.940 millones, la inversión directa aportada por Ecopetrol fue de \$328.107 millones.

La región que recibió la mayor parte de la inversión fue la Orinoquía, con \$185.872 millones.

Sin embargo el Magdalena Medio y el Catatumbo recibieron inversiones por el orden de los \$85.137 millones.

Le siguieron las regiones Sur, con \$84.585 millones, la Caribe contó con recursos por \$21.740 millones, mientras para la zona Andina se destinaron \$5.206 millones.

La estatal petrolera también destacó \$66.398 millones para proyectos de alcance nacional como la erradicación del analfabetismo.

Según Ecopetrol, el 73% de los aportes se destinaron al desarrollo de proyectos de infraestructura comunitaria y servicios públicos, infraestructura vial, desarrollo rural,

educación y cultura.

Señalaron las directivas de la compañía petrolera que de la mano del Ministerio de Educación, entre 2011 y 2014 se alfabetizaron 192.658 personas a través del programa Cero Analfabetismo, que contó con el apoyo de la Organización de los Estados Iberoamericanos (OEI) como operador.

En 2014 se llevó a cabo la versión número 28 del programa Bachilleres por Colombia que otorgó becas para estudio de pregrado a los mejores 70 bachilleres del país, con lo que se completó un grupo de 1.300 estudiantes beneficiados.

Ecopetrol destacó el programa Formación para el Futuro, con aliados como el Sena y la OEI, que busca la cualificación para el trabajo del talento humano local y regional en actividades estratégicas para la economía de los territorios.

Éste permitió el año pasado realizar 1.746 procesos de certificación de competencias laborales.

En los últimos tres años la estatal petrolera ha ejecutado más de 50 proyectos orientados a mejorar el saneamiento básico de comunidades.

Fuente: Vanguardia

EL ESPECTADOR

El dividendo de la hidroeléctrica aumentaría en por lo menos 80%

¿Es el momento de vender Isagén?

<http://www.elespectador.com/noticias/economia/el-momento-de-vender-isagen-articulo-547933>

Marzo 07 de 2015

Si la enajenación de la estatal fue complicada en 2014, este año, con la caída de los precios del petróleo, la discusión promete ser aún mayor. Sobre todo porque Ecopetrol, la principal compañía del país, bajó en 41% su utilidad neta.

Casi ocho meses después de que se aplazara la enajenación de Isagén el Gobierno anunció esta semana que la venta se reanudará. Sin embargo, el panorama colombiano es muy distinto ahora. El principal cambio ha sido la caída de más de 50% que ha sufrido el precio del petróleo durante el segundo semestre de 2014. Un fenómeno ha producido que los

recursos para la construcción de las carreteras 4G no sean las únicas necesidades presupuestales del país. De manera que es probable que el proceso de la venta de la estatal tenga más particularidades este año.

A la hidroeléctrica no le fue mal en 2014, tuvo un margen de ganancias de \$436.583 millones y su utilidad neta creció 1%. Además, desde que se dio a conocer la reanudación de la venta de Isagén su acción ha sido de las más valorizadas en la Bolsa de Valores de Colombia. Sin embargo, no se puede olvidar que el mercado en general se ha visto golpeado por la precipitada alza de la tasa de cambio y el nivel de volatilidad que hay en torno al dólar sugiere que esta tendencia se mantendrá durante todo 2015, por lo cual no hay garantía de que la tendencia de valorización de la estatal se mantenga.

Por otro lado, “Isagén hará una propuesta ante su asamblea, en la cual pasaría de pagar un dividendo ordinario de \$74 por unidad de participación en 2014 a \$84 en 2015. Pero sobresale que el dividendo extraordinario de esta compañía, que se fija con respecto a los ingresos no convencionales, aumentaría 1.495%, al subir de \$5,7 a \$94 por título bursátil”, informó Ómar Suárez, analista de Alianza Valores.

Este podría ser uno de los puntos sensibles en la subasta de este año, ya que por lo general cuando una compañía reparte dividendos, el monto de la distribución se hace con respecto a los balances y los resultados financieros con el fin de mantener sus niveles de liquidez. Una razón por la cual un inversionista exigiría un precio menor a los \$5 billones que pide el Gobierno para realizar la adquisición de Isagén.

“Los más de \$200 mil millones de dividendos totales que Isagén le piensa entregar este año al Gobierno, con respecto a los \$120 mil millones que distribuyó en 2014, no son necesariamente insostenibles. Hay que recordar que los requerimientos de inversión para la compañía son menores ahora, porque el proyecto de Hidrosogamoso ya concluyó. De manera que los balances de la estatal permiten este tipo de operación”, afirmó Rafael Salas, analistas de Casa de Bolsa.

Tanto Suárez como Salas coinciden en que si bien el monto de dividendos que Isagén entregaría este año podría generar un poco de incertidumbre entre los ofertantes a comprar la compañía, esto no debería afectar en gran magnitud la venta de la estatal.

Además, el analista de Alianza Valores explicó que factores como el nuevo proyecto Hidrosogamoso y la devaluación del peso tendrían que incentivar a los inversionistas internacionales.

El riesgo de que la compañía no se termine vendiendo, todavía no desaparece. Si en 2014 hubo un debate tan fuerte que hizo que la venta se suspendiera dos veces, ahora con el nivel de presión fiscal que tiene el país a raíz del desplome del precio del petróleo la discusión podría ser aún mayor. Sobre todo después de que Ecopetrol diera a conocer esta semana que su utilidad neta en 2014 cayó 41% y que los balances del cuarto trimestre fueran los primeros en los que la petrolera registró pérdidas desde que cotiza en bolsa (2007).

Para Jairo Bautista, miembro de la Red por la Justicia Tributaria, “el Gobierno no debería renunciar a uno de los pocos activos que le está generando utilidades. Además, la historia ha demostrado por medio de ejemplos como el de Telecom que las empresas públicas son por lo general mal valoradas, de manera que se corre el riesgo de que Isagén se venda por un precio mucho menor de lo que realmente cuesta e implica para la nación”.

Fuente: El Espectador

Semana

Cambiaron la historia de sus empresas

<http://www.semana.com/economia/articulo/cambiaron-la-historia-de-sus-empresas/420095-3>

Marzo 07 de 2015

Se dio el relevo en la presidencia de tres compañías: Ecopetrol, ISA y Celsia. Los tres ejecutivos que se van vivieron las transformaciones más grandes.

El salto de la iguana

Javier Gutiérrez

Desde que Javier Gutiérrez asumió la presidencia de Ecopetrol en enero de 2007, la empresa ha vivido uno de los periodos de transformación más importantes, lo que la ha llevado a convertirse en una de las 40 petroleras más grandes del mundo.

Durante su presidencia, Ecopetrol duplicó su producción y Colombia entró al grupo de los 20 países que más extraen petróleo en el planeta. También se transformó en un grupo empresarial con presencia en Estados Unidos, Brasil y Perú.

Los grandes hitos de Ecopetrol se han registrado en los últimos ocho años. Entre ellos está la capitalización, mediante la cual se democratizó su composición accionaria. En 2007 se

realizó la primera ronda y se repitió en 2011. Esto permitió que más de 500.000 colombianos entraran a ser dueños de la empresa. Hoy la Nación es propietaria de un 88,49 por ciento y el 11,5 por ciento está en manos de privados.

La misión de una petrolera es explorar y producir crudo. Pues bien, en estos temas la tasa de éxito exploratorio de Ecopetrol (pozos perforados con presencia de hidrocarburos) pasó del 17 por ciento en 2007 al 36 por ciento en el 2013. Entre tanto, las reservas 1P (reservas probadas) crecieron en un 63 por ciento, en ese período.

Cuando Gutiérrez llegó a Ecopetrol, las previsiones indicaban que Colombia podría perder su capacidad de autoabastecimiento en 2009. Pero la realidad hoy, es que el país está cerca del millón de barriles diarios, lo que le permite exportar dos terceras partes de lo que produce.

En estos últimos años, Ecopetrol ha dado pasos muy importantes para expandir en un 58 por ciento la capacidad de los oleoductos y atender los aumentos en la evacuación de hidrocarburos. En este punto se destaca la creación de Cenit, filial de transporte; la ejecución y puesta en marcha de la primera fase del Oleoducto Bicentenario y la ampliación de la Refinería de Cartagena que está entrando a operar este año.

Los mejores resultados financieros se dieron entre 2007 y 2013 con un crecimiento en ventas del 180 por ciento; del 158 por ciento en las utilidades netas y del 175 por ciento en el Ebitda. A la par con el crecimiento, también se han incrementado los recursos que le ha transferido a la Nación. Estos pasaron de 12,4 billones de pesos en 2007 a 33,7 billones en 2013, lo que representa un incremento de 171 por ciento.

La caída del precio del petróleo y el impacto que esto ha tenido en Ecopetrol no opaca la gestión de Gutiérrez al frente de la compañía. Los hechos son contundentes.

De talla mundial

Luis Fernando Alarcón

Bajo el liderazgo de Luis Fernando Alarcón, ISA ha pasado por tres grandes hitos: la internacionalización, la ampliación del foco estratégico y la reorganización de la estructura empresarial.

Alarcón ha sido uno de los artífices del proceso de transformación de esta empresa en lo que hoy se conoce como la mayor multilatina del sector energético.



Como dice el propio Alarcón, ISA fue una de las primeras empresas que dejó los complejos y se lanzó al mercado internacional a competir de igual a igual con los grandes jugadores en negocios que requieren de inmensas inversiones. Una de sus primeras operaciones - cuando tomó el timón de la empresa- fue culminar la adquisición de la Compañía de Transmisión de Energía Eléctrica Paulista, con lo que marcó territorio en Brasil, el gigante suramericano.

A partir de allí siguió una larga lista de adquisiciones para transformarse en un grupo empresarial con presencia en 8 países, a través de cuatro negocios y 33 empresas.

ISA controla la transmisión de energía del Perú. Además, tiene inversiones eléctricas en Bolivia y en Chile. Tiene tantas redes de alta tensión en América Latina (41.185 kilómetros) que si las extendieran podrían dar una vuelta a la Tierra por la línea ecuatorial.

En telecomunicaciones, a través de su compañía Internexa, tiene más de 22.000 kilómetros de fibra óptica, que cruza por siete países. Y en concesiones viales, a través de Intervial Chile y sus cinco concesionarias, es la mayor operadora de vías interurbanas del país austral con 907 kilómetros. En Chile, ISA tiene inversiones por 1.470 millones de dólares en concesiones interurbanas y 3.000 kilómetros de fibra óptica.

Adicionalmente, opera la compañía XM, que se encarga de manejar el mercado mayorista de energía del país y el Sistema Interconectado Nacional. Una de sus últimas operaciones fue la creación de Intercolombia, una empresa transportadora de energía.

Hoy ISA cuenta con activos por 25,4 billones de pesos, más del doble que cuando Alarcón ingresó como presidente. Una firma de cazatalentos tiene a cargo el proceso de selección del sucesor.

Un cambio extremo

Juan Guillermo Londoño

La historia de lo que hoy es Celsia empezó en 2007, cuando la compañía origen (Colinversiones) reformuló su estrategia para focalizar sus inversiones en energía. Acababa de llegar Juan Guillermo Londoño a la presidencia, y le correspondía comenzar a materializar los nuevos planes.

Londoño lideró el proceso para convertir un valioso portafolio de inversiones en una compañía eléctrica relevante en Colombia, Panamá y Costa Rica. Dentro de esta estrategia, comenzó a adquirir empresas del sector, y la primera fue Termoflores, una



planta a gas natural ubicada en Barranquilla, con una capacidad instalada de 441MW. Posteriormente, en 2008, adquirió la central Río Piedras (20 MW) y Merilétrica (167 MW). Más adelante anexó a la cadena el proyecto Hidromontañas (20 MW) y la Empresa de Energía del Pacífico, Epsa, con lo cual la organización alcanzó una capacidad instalada de 1.548 MW y entró a los negocios de distribución y comercialización minorista de electricidad.

Dentro de los hitos que marcan el vertiginoso crecimiento de la empresa, se destaca también la construcción y puesta en operación de la central Amaime (2011) que sumó 20 MW a la capacidad instalada de Epsa.

Una de las decisiones más importantes se tomó en el año 2012: Colinversiones adoptó la marca Celsia, con el propósito de facilitar el posicionamiento de la compañía dentro de la industria eléctrica.

Durante la gestión de Juan Guillermo Londoño, Celsia cruzó las fronteras. Adquirió activos de generación en Panamá y Costa Rica, los cuales agregaron 535 MW a la capacidad instalada y le permitieron incursionar en nuevas tecnologías como la eólica y la generación a base de carbón. Comenzó la carrera internacional.

Transcurridos estos años, hoy Celsia tiene el 100 por ciento de sus recursos en el sector de energía, participa en los negocios de generación, distribución y comercialización de electricidad. Tiene una capacidad generadora total de energía de 2.332 MW, representados en 17 centrales ubicadas en Colombia, cinco centrales en Panamá y una en Costa Rica. En el negocio de distribución en Colombia participa por medio de Epsa y Cetsa que atienden a más de 550.000 clientes, en 40 municipios del suroccidente.

En este cambio extremo que sufrió la compañía hay que destacar el grupo accionario. Celsia es la empresa con mayor nivel de participación de los fondos de pensiones. Hoy tienen el 28 por ciento del capital de la sociedad.

Londoño estará en el cargo hasta el inicio de la gestión del nuevo presidente, prevista para junio. Un comité tiene a su cargo el proceso de seleccionar a su sucesor.

Vea un análisis sobre la evolución de estas tres empresas [aquí](#).

Fuente: Semana

La OPEP asegura que los precios se equilibrarán en el segundo semestre

<http://www.energia16.com/actualidad/la-ojep-asegura-que-los-precios-se-equilibraran-en-el-segundo-semestre>

Marzo 09 de 2015

El secretario general de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) sugirió este domingo en declaraciones en una conferencia en Bahréin que no tenía dudas de que los mercados volverían a equilibrarse en la segunda mitad del 2015.

Abdullah al- Badri dijo que los productores de crudo de la entidad y los que no pertenecen a ella deberían trabajar en conjunto para estabilizar los mercados del sector. Además, aseguró que el exceso de oferta podría equivaler a dos millones de barriles por día. En su opinión, las reglas básicas del mercado no son responsables de una caída del precio como la que se ha visto, sino que los especuladores tuvieron un papel determinante sobre esta tendencia, según publica Europa Press.

Fuente: Energía 16

Semana

ISA, Ecopetrol y Celsia en cifras

Marzo 7 de 2015

ISA

<http://www.semana.com/economia/articulo/isa-en-cifras-2007-2014/420232-3>

A continuación los hechos más relevantes sobre el periodo de Luis Fernando Alarcón Mantilla quien está a la de la empresa desde el 2007.

La ambiciosa MEGA en infraestructura lineal de ISA, ambiciosa (mega) fijada para 2016, de obtener ingresos anuales por 3.500 millones de dólares.

1. Apalancando su Boom Financiero (2009-2014)

- Cumplimiento de la meta en ventas (La Mega) dos años antes de lo previsto.
- El EBITDA en promedio fue de COP 2,434,786 Millones
- El margen EBITDA se mantuvo siempre por encima del 50 %.
- Durante este periodo la deuda aumento debido al plan de expansión y la consolidación de la deuda de las empresas adquiridas llegando a 4.28x Deuda /EBITDA lo que posiciona a

la empresa en las más endeudadas del sector.

2. Expansión Internacional y Multisectorial—Incursionando en infraestructura vial Chile para poderle apostar a carreteras en Colombia.

ISA mantuvo un plan de expansión internacional, posicionándose como una de las más grandes multilatinas en los sectores de energía eléctrica, vías y telecomunicaciones. Actualmente ISA tiene presencia en el sector de energía eléctrica en 6 países y cuenta con 41,185km de redes. ISA incursionó y se focalizó en 3 negocios diferentes a la transmisión de energía eléctrica. Actualmente ISA participa en negocios de infraestructura vial (20 % de los ingresos), telecomunicación (6% de los ingresos), y la Gestión Inteligente de Sistema de Tiempo Real (3 % de los ingresos). En el cuadro resumimos la compañía cuando Alarcón la recibió y como la entrega. ISA durante su mandato se transformó en una compañía completamente diferente, diversificando sus ingresos, sobrepasando su meta de que el 80% de sus ingresos provengan del exterior y 20% de ingresos sean de negocios diferentes al de transmisión.

3. Reorganización Corporativa

- Implementación de una nueva estrategia corporativa, ESTRATEGIA ISA 2020. Se hizo la separación formal del rol matriz de ISA. ISA es el inversionista y dueño de activos mientras que los activos en cada uno de los países. De esta manera cada filias podrá enfocar en cada actividad y oportunidades de crecimiento en cada sector.

Ecopetrol

<http://www.semana.com/economia/articulo/ecopetrol-en-cifras-2007-2014/420230-3>

Durante los años de Presidencia de Gutiérrez, Ecopetrol se transformó como compañía tanto financiera como operativamente.

Durante la Presidencia de Gutiérrez:

- Los ingresos crecieron en promedio 20% anual.
- Aunque el EBITDA se redujo en los últimos 3 años. Hasta dicho momento se reportaba crecimiento anuales del 36%.
- Los márgenes se han mantenido siempre por encima del 40% lo que se ubica por encima de sus pares en la región.
- Aunque Ecopetrol ha aumentado su nivel de endeudamiento, siempre ha mantenido unas razones financieras (Deuda/EBITDA) sanadas por debajo de 2.0x
- El flujo de operaciones anual reportado en promedio es 15 billones de pesos (7,500 millones de dólares) lo que coincide con el plan de inversiones del 2015 (7,680 millones de dólares)
- Durante los años de Presidencia del Dr. Gutiérrez, Ecopetrol se transformó como



compañía tanto financiera como operativamente. fue exitosa en su democratización accionaria, logro mitigar los ciclos aprovechando las coyunturas positivas, diversificando su riesgo y es hoy una compañía líder mundial con presencia internacional e integrada verticalmente. Recalcamos la madurez en su manejo financiero utilizando instrumentos de cobertura y otros sofisticados tradicionalmente reservados para empresas privadas (corporativas).

Plan de Internacionalización y crecimiento nacional:

- 2007 primera iniciativa internacional de Ecopetrol con la operación en Brasil.
- 2007 empiezan trabajos de exploración en Estados Unidos (Golfo de México).
- 2007 adquisición de Propilco Colombia (Empresa de Polímeros).
- 2009 nace Savia Perú (Filial en Perú para Exploración y Producción).
- 2009 adquisición de Hocol Colombia (Exploración y Producción).
- 2010 adquisición de los activos de BP en Colombia.
- 2012 creación de CENIT Colombia (Oleoductos).
- 2014 inicia exploración en Angola.

Plan de estructuración corporativa en acciones y deuda:

- Democratización accionaria Ecopetrol en 2007 por COP\$ 5.7 billones (9.9%) y 2011 por COP\$ 2.4 billones (1.6%) – más de 521,000 nuevos accionistas son dueños del 11.5% de la compañía.
- 2008 inclusión en la Bolsa de Nueva York.
- 2010 inclusión en la Bolsa de Toronto.
- En el 2007 la compañía no tenía bonos emitidos y en el 2014 tenía bonos por más de US\$ 3,200 millones.

Plan de crecimiento operacional:

- Tasa de éxito exploratorio pasó de 17% en el 2007 a 24% en el 2014.
- Crecimiento de las reservas en un 72.25% pasando de 1,209.9 MMboe en el 2007 a 2,084 MMboe en el 2014.
- RRR (tasa de reposición de reservas) paso de 65% en 2007 a 146% en 2014.
- Crecimiento de 89% en la producción bruta - 399 Mboe/d en el 2007 a 755.4 Mboe/d en el 2014.
- Ampliación de la refinería de Cartagena por valor de US\$ 3,500 millones, la cual entrará en operación comercial en segundo semestre 2015.

Celsia

<http://www.semana.com/economia/articulo/celsia-en-cifras-2009-2014/420231-3>

En el 2006 con la entrada de Juan Guillermo Londoño, se inició un proceso de reformulación estratégica de inversión.

Celsia durante la Presidencia de Juan Guillermo Londoño:

- Los ingresos crecieron en promedio 10% anual
- El EBITDA en promedio reporto crecimientos anuales del 4% (no elevado y jalonado por en línea con el PIB nacional).
- No obstante los márgenes se han mantenido siempre por encima del 35% lo que se ubica en líneas pares termo generadores en la región.
- En el último año Celsia duplico su deuda reportando un apalancamiento de 4,18 x Deuda/EBITDA durante el 2014 explicado por su proceso de consolidación con empresas centro americanas (Panamá y Costa Rica) las cuales traigan mucha deuda en su balance. No obstante Celsia siempre fue muy disciplinado en este aspecto y esperamos pueda disminuir su deuda paulatinamente durante los próximos 24 meses.

En el 2006 con la entrada de Juan Guillermo Londoño, se inició un proceso de reformulación estratégica de inversión, identificando como nuevo foco de negocio el sector de Energía Eléctrica. Pasando de tener un diversificado portafolio de inversiones en 2007 (22% en Energía Eléctrica, 32% en sector Inversor, 30% en Financiero y Asegurador, 12.5% en Consumo Masivo y Papelero, 2.3% en Sector Hotelero y 0.1% en otros sectores) a contar con un portafolio del 100% en activos en Energía Eléctrica en el 2012.

Asimismo se llevó a cabo un ambicioso plan de expansión internacional...

Celsia adquirió los activos de GDF SUEZ en Panamá y Costa Rica en agosto 2014. Un total de 7 centrales, 535 MW de capacidad instalada por un total de US\$ 840 millones.

Aumentando la capacidad instalada actual en un 30% para alcanzar un total de 2,312 MW.

A la vez que le apostaron al país con incrementos en su plan de inversión Nacional.

- Entrada en operación de la central Amaime (20MW) en 2010, Central Hidromontañitas (20MW) en 2012, Central Alto Tuluá en 2012 (20MW) y Central Bajo Tuluá (20MW) en 2015.
- Proyectos en curso: Central hidroeléctrica San Andrés (19.9 MW) en 2016, Central hidroeléctrica Cucuana (55MW) en 2015, Central hidroeléctrica Porvenir II (352MW) después de 2018.



Inversiones financiadas principalmente con bonos, penetrando por primera vez en la historia de Celsia el mercado (vía EPSA).

Fuente: Semana