

EL SECTOR DEL GAS NATURAL EN LOS MEDIOS

Mayo 12 de 2015

- **Interesados en Isagén firman pólizas de Garantía de Seriedad**
 - **“Venta de Isagen puede generar recursos hasta \$9,3 billones”: Contraloría**
 - **Ecopetrol reduce 28% su patrimonio con implementación de Niif**
 - **Brookfield, Colbún y GDF Suez, dispuestas a pagar \$5,3 billones por Isagen**
 - **México aprueba la tercera fase de la Ronda Uno con 26 campos terrestres**
-

Portafolio

Interesados en Isagén firman pólizas de Garantía de Seriedad

<http://www.portafolio.co/negocios/venta-isagen-14>

Mayo 11 de 2015

Las pólizas de garantía son por un valor de cien mil millones de pesos. La BVC tendrá cinco días para verificar si cumplen con los requisitos y si se requiere o no ser modificadas.

Tras haber superado la semana pasada una propuesta que pretendía tumbar la venta de Isagén, que incluso llegó a aprobarse en el Congreso por unos minutos, el proceso que pretende negociar el 57,61 % de las acciones que le pertenecen al Estado sigue en pie.

Este lunes, el Ministro de Hacienda y Crédito Público, Mauricio Cárdenas, dio a conocer que las tres de las compañías precalificadas presentaron el viernes la Garantía de Seriedad de la Oferta.

“El propósito es garantizar de manera incondicional e irrevocable la seriedad de la oferta que formule el inversionista precalificado el día de la subasta”, indicaron fuentes del ministerio de Hacienda, a través de un comunicado.

Los tres inversionistas estratégicos que presentaron las garantías fueron:

- * GDF SUEZ (Francia)
- * Colbún (Chile)
- * Brookfield (Canadá)

“Conforme al reglamento, la Garantía de Seriedad de la Oferta es por un valor de cien mil millones de pesos”, dice la información.

La Bolsa de Valores de Colombia, tendrá un plazo de cinco días para verificar que las pólizas entregadas cumplan con todos los requisitos, y solicitar cualquier subsanación que sea necesaria.

“La operación de venta del 57,61% de las acciones de la Nación en Isagén tiene como propósito optimizar los recursos con los que cuenta el país para la construcción de infraestructura, sustituyendo un activo que no dejará de prestar servicios al país por otro que ofrecerá más oportunidades de empleo y crecimiento económico”, concluye el comunicado.

Fuente: Portafolio

» Vanguardia

“Venta de Isagen puede generar recursos hasta \$9,3 billones”: Contraloría

<http://www.vanguardia.com/colombia/311080-venta-de-isagen-puede-generar-recursos-hasta-93-billones-contraloria>

Mayo 12 de 2015

La venta de Isagen, que le puede generar a la Nación recursos de entre \$4,7 billones y \$9,3 billones, es una de las pocas alternativas que tiene el Estado para financiar los proyectos de las nuevas concesiones viales de cuarta generación, pero supone riesgos, señaló hoy en un informe la Contraloría General de la República.

El documento dice que si el proceso licitatorio iniciado para vender la participación accionaria en Isagen termina satisfactoriamente, habría que minimizar los riesgos que esa decisión supone.

“Los recursos provenientes de esta venta serán invertidos en la construcción de las carreteras de cuarta generación, sin existir certeza aún de los recursos para los cierres financieros de la ola de concesiones 2G y 3G, lo cual genera una gran incertidumbre sobre la destinación de los recursos estimados como producto de la venta y que serían otorgados a los inversionistas con unas condiciones de crédito flexible. Por ello se debe garantizar la realización y cumplimiento de los proyectos de 4G”, enfatiza el análisis de la Contraloría.

Sostiene también que los impactos fiscales del programa de construcción de cuarta generación de concesiones son de difícil cuantificación y además no se manifestarán de manera inmediata, como si es inmediato el efecto de que la Nación deje de percibir dividendos de la empresa.

Se trata de una empresa estratégica

“A futuro las perspectivas se mantienen en un escenario favorable para la generación de mayores utilidades por la entrada en funcionamiento, a finales de 2014, de la represa de Hidrosogamoso”, agrega.

Según estimaciones realizadas por la Contraloría, el valor de la venta de Isagen puede generar recursos entre \$4,7 billones y \$9,3 billones, teniendo en cuenta factores como el comportamiento de los dividendos y su proyección futura ante la entrada en funcionamiento de nuevos proyectos como Hidrosogamoso, así como el atractivo para el futuro inversionista de tener el control de la empresa.

¿Qué pasa con las vías 4G si no se vende ISAGEN?

Para la Contraloría, la opción para que la compañía no se venda y al mismo tiempo se logre financiar la construcción de la cuarta generación de concesiones viales, sería un mayor endeudamiento de la Nación, bien en el mercado interno o en los mercados internacionales, pudiéndose garantizar su pago con los futuros dividendos de la empresa.

El análisis muestra que, en las condiciones actuales de las finanzas públicas, la Nación no tendría capacidad para contratar mayor deuda con el objetivo de financiar las vías de 4G.

Fuente: Vanguardia

Dinero

Ecopetrol reduce 28% su patrimonio con implementación de Niif

<http://www.dinero.com/empresas/articulo/ecopetrol-vera-afectados-balances-implementacion-normas-niif/208453>

Mayo 12 de 2015

Con la implementación de la Normas Internacionales de Información Financiera la petrolera colombiana disminuirá su patrimonio de \$71,1 billones a \$50,9 billones.

Ecopetrol reportará este martes sus estados financieros del primer trimestre de 2015. Este será el primer balance que la compañía presente con la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera Niif.

El rubro que más afectado se verá con el nuevo esquema de presentación de resultados es el del patrimonio de la empresa, que se espera se reduzca en un 28,3%. Con la adaptación de los balances, el patrimonio de la petrolera pasará de \$71,1 billones con la medición anterior a \$50,9 billones con las Niif. Esto corresponde al patrimonio reportado por la

compañía al primero de enero de 2014.

En el acople a las normas se incluyen dentro del patrimonio de Ecopetrol \$4.57 billones del interés no controlante, el cual es presentado como parte del patrimonio. Lo mismo se hace con \$133 mil millones de la valoración de cuentas por cobrar y por pagar en operaciones por desbalanceo de crudo y efecto por recuperación de provisiones al valorar inventarios al menor entre el costo y el valor neto realizable.

La reducción fuerte del patrimonio está en los \$21,24 billones que dejan de ser contemplados dentro de este por cuenta de activos que dejan de ser contemplados dentro del mismo. La eliminación de éstos del patrimonio es equivalente al GAAP de la compañía en su ADR de la Bolsa de Nueva York.

Otros valores que se excluyen del patrimonio son los \$707 mil millones que pagó la compañía del impuesto al patrimonio, \$1,2 billones de su inversión en Equion, \$1.3 billones que bajo las Niif aumentan el pasivo y \$269 mil millones del impuesto de renta.

Por otro lado, Ecopetrol reportó utilidades por \$7,5 billones en diciembre de 2014. Adaptando este resultado a la normativa exigida en adelante, estas ganancias serían de \$7 billones, un 6,6% menos.

Esto es resultado de incluir dentro de los beneficios los \$718 mil millones producto de un menor gasto por depreciaciones, agotamiento y amortizaciones debido a cambio en vidas útiles de los activos; \$526 mil millones de impuesto al patrimonio, \$300 mil millones del menor gasto por beneficios a empleados y \$20 mil millones provenientes de su participación en Equion.

Así mismo, son excluidos de las ganancias los \$1,7 billones de la diferencia de cambio que resulta no capitalizable y \$317 mil millones del mayor gasto por deterioro de activos (Inversiones petrolíferas e intangibles).

Fuente: Dinero



Brookfield, Colbún y GDF Suez, dispuestas a pagar \$5,3 billones por Isagen

<http://www.larepublica.co/brookfield-colb%C3%BAn-y-gdf-suez-dispuestas-pagar-53-billones-por-isagen> 254291

Mayo 12 de 2015

A siete días de que se realice la subasta de la venta de Isagen, considerada una de las firmas más prosperas y con mejor manejo administrativo del país, está sobre la mesa cuánto podrían llegar a ofrecer las tres empresas interesadas por la energética paisa.

Quienes presentaron la garantía y fueron precalificadas son GFD Suez de Francia, Brookfield Management de Canadá y la chilena Colbún. Las cuales, “después de presentar la garantía de \$100.000 millones el viernes, tendrán que esperar que se verifique que las pólizas cumplan con los requisitos y cinco días más para que les sea solicitada cualquier tipo de enmienda”, señala Diego Franco, corredor de Valoralta.

Siendo así, y con solo tres empresas firmes en el proceso, de seis que había, “la expectativa de precios mayores producto de la subasta se disminuye, ya que a pesar de que sí se espera que haya una puja, no será tan grande como el mercado creía”, agrega Franco. Por otra parte, ante los señalamientos de varios sectores como la Contraloría, cerca de 40 senadores, el sindicato de Isagen y la Red de Justicia Tributaria, de que el 57,7% de la compañía se podría vender en \$9,3 billones, varios analistas aclaran que es una cifra muy alta, ya que la empresa actualmente “está avaluada en un monto muy realista menor”.

El precio mínimo hoy sería \$3.394 (mínimo de agosto de 2013 indexado a la inflación,) es decir que con 2.726 millones de acciones, de las cuales le corresponde 57,66% al Gobierno, se podría recaudar mínimo \$5,3 billones”, explica Andrés Duarte analista de Corficolombiana, quien agrega que es un valor cercano al que se está negociando la acción de \$3.345.

Por otra parte, los resultados del primer semestre no parecen ser un factor de relevancia, ya que las empresas buscan gestionar la compañía a mediano y largo plazo, por lo que el valor de la puja finalmente está condicionado al número de candidatos que llegue al final del proceso.

Acerca de las firmas se conoce que Brookfield Management es un fondo de infraestructura canadiense que se dedica a comprar y vender empresas y proyectos en todo el mundo, y que a pesar de que no tiene un gran músculo financiero como otras, normalmente realiza las compras con adquisición apalancada, por lo que los recursos no son una limitación.

Colbún es el tercer generador de Chile y con 21 plantas participa de aproximadamente 22% del mercado. Por último, la más opeonada por el mercado es GDF Suez, que en la actualidad está haciendo un cambio de marca a Engie. Esta es una energética multinacional que participa en generación y distribución de energía eléctrica, gas natural y energía renovable. Actualmente ya tiene participación en Argentina, Brasil, Chile y Perú, pero ve a Colombia como una de sus siguientes jugadas estratégicas.

Las cuentas de la inversión del Estado

Finalizada la venta de la compañía, el Gobierno señaló que el dinero será invertido en el programa 4G que cuesta cerca de \$47 billones. Además, que las inversiones se harán a través del Fondes, por lo que los recursos serán devueltos con sus intereses para seguir reinvertiendo. Finalmente, señalaron que la venta se decidió ya que al comparar el retorno

actual del capital de los accionistas (10,2%), contra los beneficios económicos que se generarán por el programa 4G (18,3%), el retorno económico para el país, del último, es muy superior.

Las opiniones

Diego Franco

Corredor de Valoralta

“La francesa por su músculo financiero es la que se ve más opcionada a pujar por Isagen, sin embargo, puede que los precios que estábamos esperando bajen por la caída de interesados”.

Angela Montoya

Presidente de Acolgen

“Isagen es una empresa de lujo, manejada con los más altos estándares de calidad empresarial. Esperamos que cualquier empresa que entre, capitalice esta cultura”.

Fuente: La República



México aprueba la tercera fase de la Ronda Uno con 26 campos terrestres

<http://www.energia16.com/actualidad/mercados-petroleros/mexico-aprueba-la-tercer-fase-de-la-ronda-uno>

Mayo 12 de 2015

La Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH) de México ha aprobado la tercera convocatoria y las bases de licitación de la Ronda Uno, que incluye 26 campos terrestres para la extracción de hidrocarburos.

Según señaló el comisionado Edgar René Rangel, “estamos hablando de más de 2.500 millones de barriles de petróleo equivalente, por supuesto algunos de ellos ha producido algo, algunos son campos maduros, principalmente los de gas”.

Los campos a licitar son Anáhuac, Barcodon, Benavides, Calibrador, Calicanto, Carretas, Catedral, Cuichapa Poniente, Tuna, Fortuna Nacional, La Laja, Malva, Mareografo, Mayacaste, Moloacán, Mundo Nuevo, Paraíso, Paso de Oro, Peña Blanca, Pontón, Ricos, San Bernardo, Secadero, Cajón, Tecolutla y Topen.

De las 26 áreas totales, cinco se encuentran el estado de Chiapas, ocho en Nuevo León, cinco en Tabasco, dos en Tamaulipas y seis en Veracruz.



Todas las áreas a licitar, a excepción de una, tiene reservas 3P (producción, preparación y proceso), según informó el comisionado, quien precisó que “al ser campos terrestres, los criterios de precalificación son diferentes, representa una oportunidad para empresas mexicanas, que tienen capacidades y experiencia para explotar este tipo de campos”.

Desde la puesta en marcha de la Reforma Energética, que da entrada al capital privado al sector petrolero y gasista de México, han ido surgiendo distintas empresas. Así, por ejemplo, a principios de febrero, el [Grupo Bal creó la primera petrolera privada de México](#) y más recientemente, el Grupo Alfa aumentó su participación en la petrolera independiente canadiense Pacific Rubiales y [acaba de lanzar una OPA para hacerse con el 100 por cien del capital junto a Harbour Energy](#).

Fuente: Energía 16