

ACCIÓN DE ISAGÉN CAERÍA DESPUÉS DE PRIVATIZACIÓN

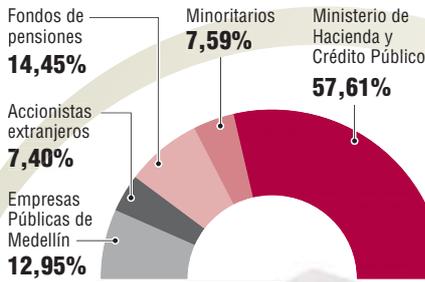
(Precio de cierre anual histórico y proyectado\*)

**Precalificados foráneos que siguen en la puja**

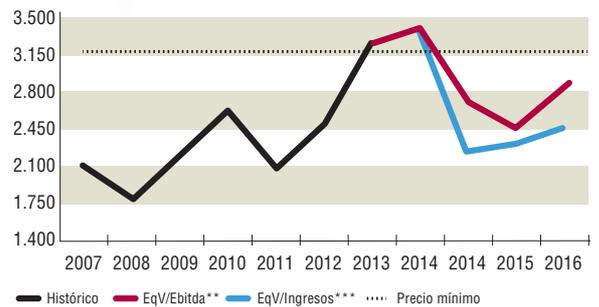
- Francia**  
**GDF SUEZ**  
Generación energía, gas, servicios.  
Cap. Instalada = **113.700 MW\***
- China**  
**CHINA HUADIAN CORPORATION**  
Cap. Instalada = **76.900 MW\***
- E.U.**  
**DUKE ENERGY**  
Cap. Instalada = **62.500 MW\***
- España**  
**GAS NATURAL SDG (FENOSA)**  
Cap. Instalada = **15.500 MW\***

\*Megavatios de electricidad

**Composición accionaria de Isagén**



**Proyección de comportamiento de la acción**



\*Precio estimado de subasta y Oferta Pública Voluntaria de Acciones asumiendo una prima sobre precio del 5%.  
\*\* Valor de Isagén en relación con el flujo operativo de caja  
\*\*\* Valor de Isagén en relación con los ingresos totales.

Fuente: EPM y BVC. Gráfico: Departamento de Infografía - JT (N3)

**ENERGÍA NOTICIA**

## EPM pierde si no desinvierte su 12,95% en Isagén: expertos

Advierten que una vez el Gobierno privatice la generadora, Empresas Públicas de Medellín pasaría a ser "testigo mudo" de quien asuma el control.

Por **JUAN FERNANDO ROJAS**

Pasan las semanas, y en el Concejo de Medellín se dilata la autorización a Empresas Públicas de Medellín (EPM) para vender el 12,95 por ciento de propiedad en Isagén a quien gane la subasta, a mediados de agosto, con que el Gobierno está empeñado en privatizar el 57,61 por ciento de la Nación en la generadora de electricidad.

Por ahora los miembros de la Comisión I del cabildo municipal, a cargo de darle primer debate al tema, meditan sus posiciones y asisten a socializaciones, antes de decidir qué hacer con los cerca de 650 millones de dólares (unos 1,2 billones de pesos, de hoy) que vale la participación de EPM en Isagén.

Entre tanto, dos exgerentes de EPM, un banquero de inversión y los jefes de dos observatorios del mercado energético nacional señalan desde inconveniencias hasta riesgos patrimoniales, si EPM no desinvierte, en vista de que ya no participará en la puja en alianza con la

estatal brasileña Cemig.

Para el anterior gerente de EPM, *Federico Restrepo Posada* (2008-2011), no tiene sentido mantener una participación que no permite ninguna incidencia en las decisiones corporativas de Isagén. Además está el chance de que pueda vender al mismo precio que le paguen al gobierno en la Oferta Pública de Adquisición Voluntaria (Opav) que debe abrir el ganador en los siguientes 60 días de la subasta.

"EPM no es un accionista de portafolio y se caracteriza por ser un inversionista estratégico. Esos cuantiosos recursos deben reservarse para nuevas oportunidades en el sector que den más valor agregado", expresa Restrepo, al considerar que ni un peso de esos dineros, vía transferencias extraordinarias, debe ingresar al Municipio, dueño de EPM.

Otro de los exgerentes de la 'joya de la corona' de la Alcaldía, *Ramiro Valencia Cossio* (1998-2000), considera que quien compre a Isagén fácilmente puede reducir la Junta Directi-

**\$1,2**

billones es a lo que aproximadamente asciende la participación del 12,95% de EPM en Isagén, a precios de hoy.

va, quitarle el puesto a EPM, dejarlo como un "testigo mudo" y hasta no decretar dividendos, lo que afecta también las utilidades que recibe la Administración Municipal.

"Ante esa circunstancia, si el Concejo de Medellín considera que EPM no debe vender sus acciones en Isagén, me convertiré en un vigilante de quienes apoyaron esa decisión errónea para que respondan por el deterioro patrimonial que puede significar para EPM y Medellín", acotó quien también fuera ministro de Minas y Energía.

Por otra parte, *Mauricio Cabrera*, banquero de inversión y exdirector de Crédito Público, se ha opuesto a la privatiza-

ción, pero dada esta situación, considera que una cosa es que EPM tenga al Gobierno como socio, compartiendo miradas comunes frente al desarrollo energético del país, y otra vérselas con un controlante, probablemente foráneo, que antepondrá sus intereses.

"Para EPM quedarse en Isagén implicaría un riesgo, pues estaría dejando pasar la oportunidad de vender al accionista mayoritario al mismo precio que le tendrá que pagar al Gobierno. Pasada la subasta, la cotización de la acción de Isagén caerá y el controlante comprará más barato", advierte Cabrera.

Finalmente, la lectura del director del Departamento Minero-Energético de la Universidad Externado de Colombia, *Luis Ferney Moreno*, y el coordinador del Observatorio Colombiano de Energía de la Universidad Nacional, *Germán Corredor Avella*, coincide en que EPM ganaría con la venta de sus acciones de Isagén para poder potenciar inversiones en fortalecer la generación de electricidad en el

**DICEN DE...**

**QUE EPM NO VENDA EN ISAGÉN**

Durante el viernes y sábado pasado, la plenaria del Concejo de Medellín se ocupó de escuchar distintas posiciones en torno a autorizar a EPM enajenar su participación en Isagén. Algunos de los concejales manifestaron su desacuerdo con la venta del 12,95 por ciento de las acciones que tiene EPM en Isagén, dada su importancia estratégica como patrimonio público, riqueza ambiental y reguladora de los precios de servicios públicos. Expusieron que se deben conservar las acciones para que sigan generando utilidades que permitan fortalecer los planes de desarrollo del Municipio.

país en el mediano plazo.

"Quedarse en Isagén no es una posición cómoda, teniendo en cuenta que los potenciales participantes internacionales en la subasta no tienen ningún tipo de cooperación empresarial previa con EPM", apunta Moreno ■

**EN DEFINITIVA**

Fuentes expertas del sector energético del país concuerdan en que no resulta estratégico para EPM mantener su participación minoritaria en Isagén.