

Sistema de Transmisión Nacional

ISA y la Democratización de su Propiedad



Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.
Bogotá, 25 de abril de 2014
Colombia

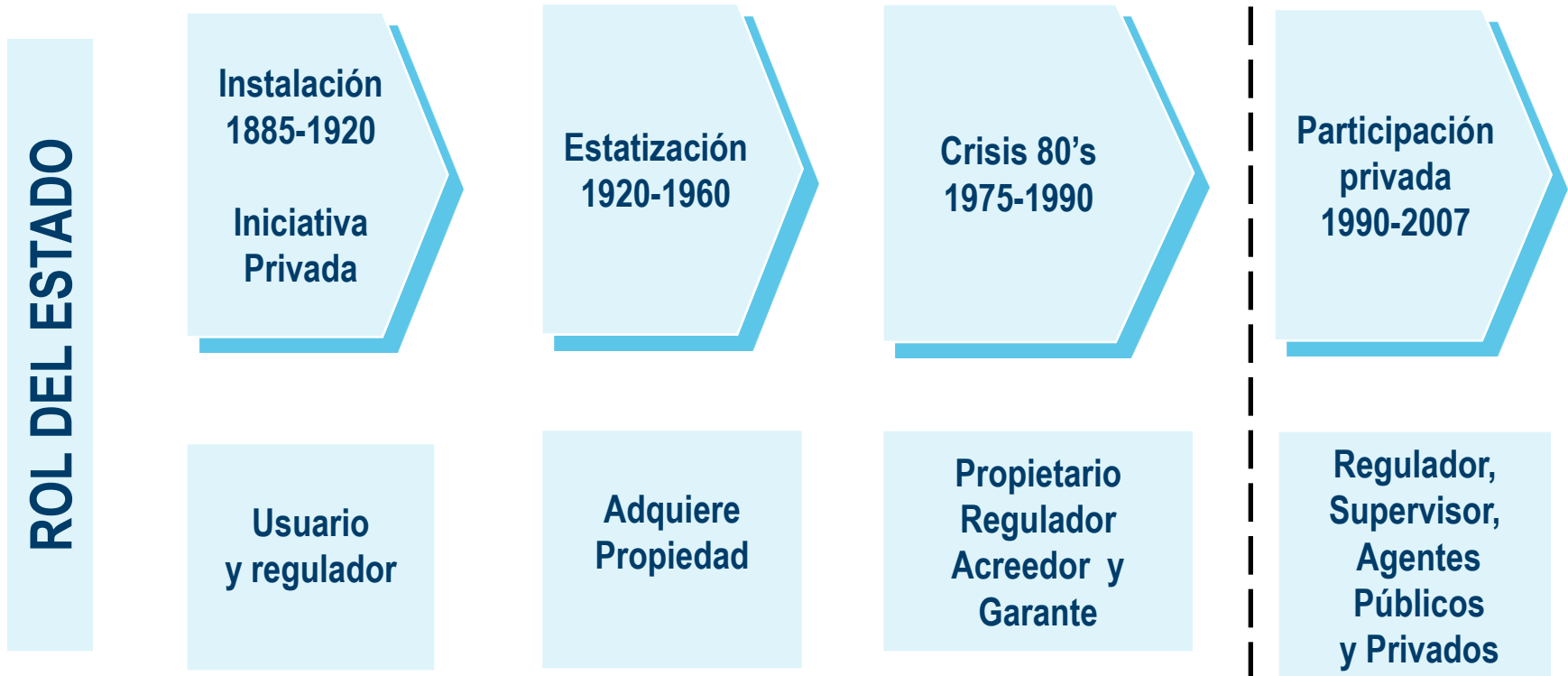
Agenda



- **Antecedentes**
- **Democratización Propiedad Accionaria de ISA**
- **Conclusiones**



Evolución de la participación del Estado en el sector eléctrico



Constitución 1991



Evolución de las Condiciones Sector Eléctrico



- Falta de gobernabilidad.
- Estructuras organizacionales deficientes.
- Estructuras financieras inadecuadas.
- Inversiones en capacidad poco productiva.
- Operaciones de salvamento con impacto fiscal.
- Tarifas insuficientes y subsidios ocultos.

- Se permitió la participación de capital privado (nacional y foráneo).
- Se desarrolló el marco legal y regulatorio.
- Se asignó al Estado las funciones de fijación de políticas, regulación y control.
- Empresas estatales se transformaron en sociedades anónimas y entraron a competir con el sector privado.

Reestructuración del Sector en 1994

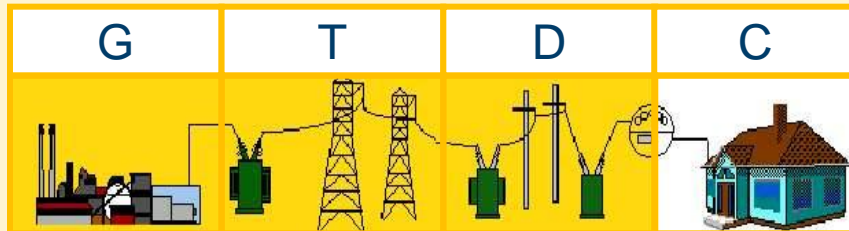
Crisis sectorial

- Estructura tarifaria deficiente
- Crisis financiera
- Suspensión de créditos
- Atraso de proyectos



Racionamiento

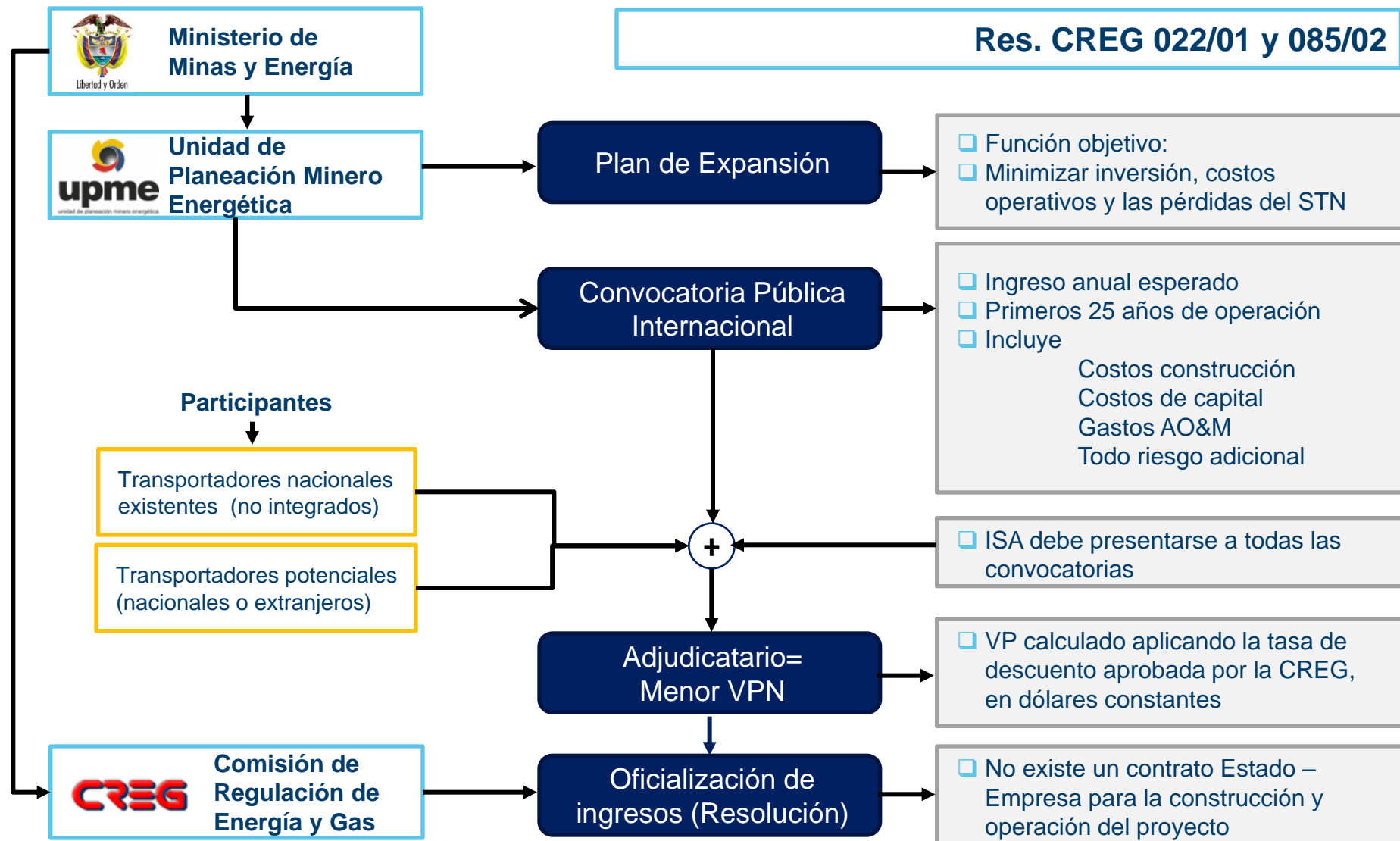
Leyes 142-143 de 1994 - Reestructuración



- Separación de actividades
- Inicio de la Transmisión como actividad independiente

Mercado competitivo

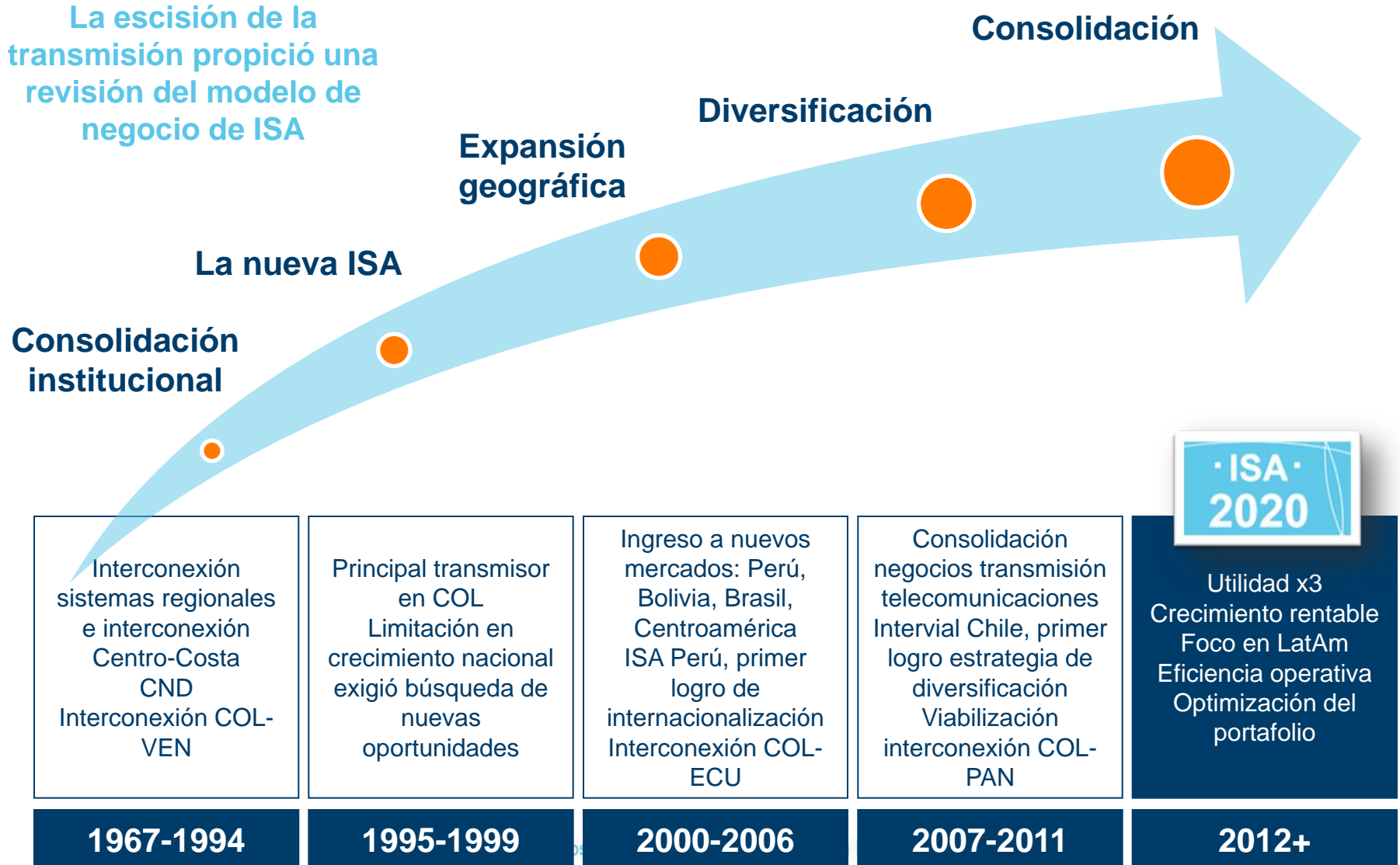
Planeamiento y Ejecución de la Expansión de la Transmisión





Antecedentes

Sistema de Transmisión Nacional



Agenda



- **Antecedentes**
- **Democratización Propiedad Accionaria de ISA**
- **Conclusiones**

A diferencia de un proceso de Privatización, en el cual el Estado cede su control al sector privado, en el caso de ISA se llevó a cabo un proceso de vinculación de capital privado, a través de la emisión de nuevas acciones, manteniendo el Estado una participación mayoritaria.

La democratización accionaria fue un paso relevante para lograr la competitividad e impulsar la consolidación de la estrategia de crecimiento nacional e internacional.

Objetivos alcanzados:

Para La Nación

- Participar a los Colombianos de la propiedad accionaria de ISA.
- Incentivar el ahorro a través del mercado accionario.
- Difundir y expandir el mercado nacional de capitales.

Para los Accionistas Minoritarios

- Fortalecer la posición de los accionistas minoritarios.
- Tener liquidez en el mercado secundario de acciones.
- Capitalizar a ISA sin aportes de los actuales accionistas.
- Compartir el riesgo con un mayor número de accionistas.

Para ISA

- Hacer a muchos colombianos propietarios de ISA.
- Fortalecimiento Institucional.
- Posicionar a ISA en el mercado de capitales nacional.
- Consolidar la estructura de capital de la empresa



Programa de Democratización Accionaria "ISA Acciones para Todos"



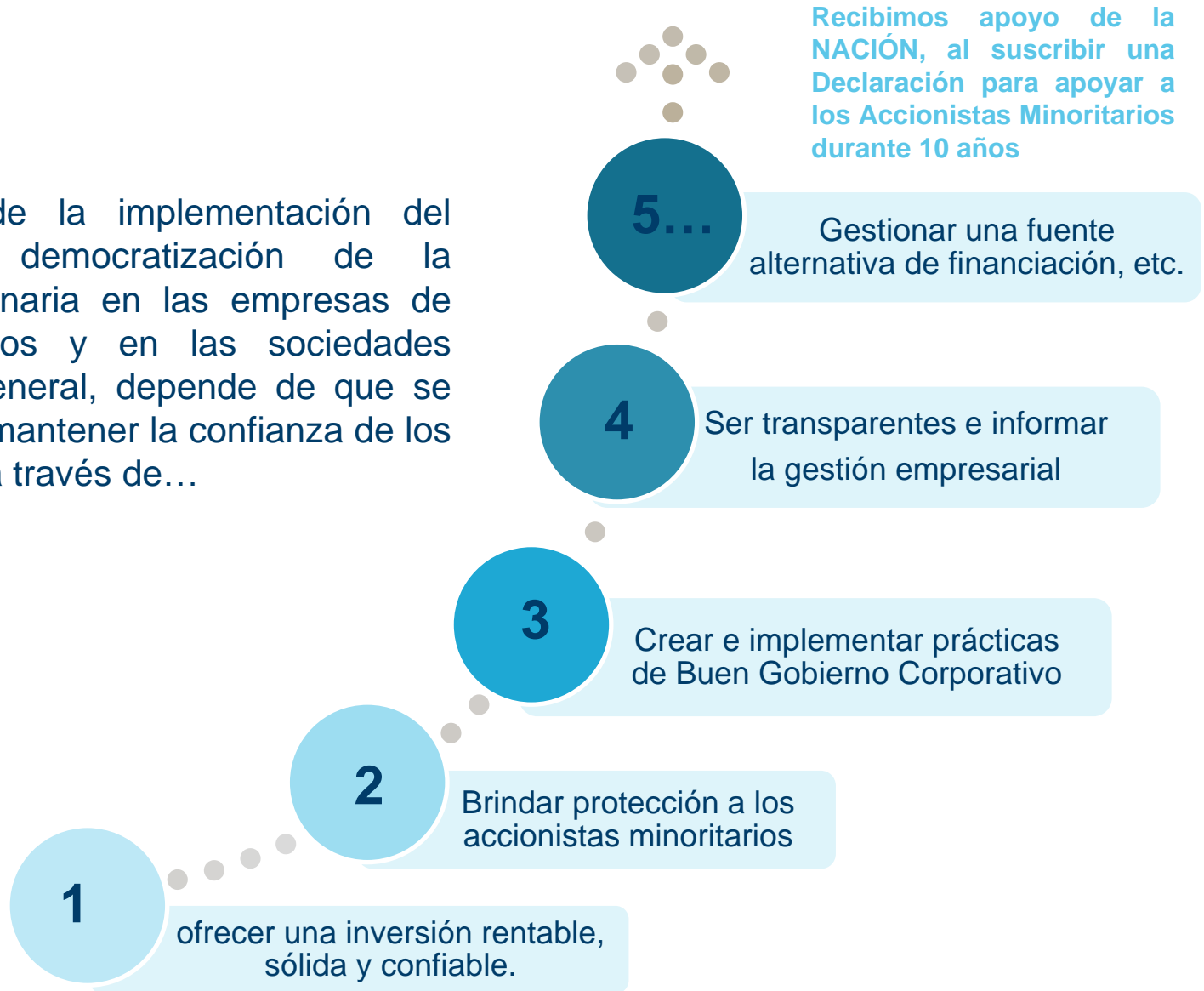
Entorno

El Programa ***ISA Acciones para Todos*** fue ejecutado durante uno de los períodos más difíciles por los cuales ha atravesado el mercado de capitales en Colombia:

- Voladuras en la infraestructura energética.
- Privatización.
- Proceso de paz.
- Recesión económica.
- Inestabilidad política.
- Desconocimiento de ISA.
- Desconocimiento del mercado bursátil.

Retos

La viabilidad de la implementación del esquema de democratización de la propiedad accionaria en las empresas de servicios públicos y en las sociedades anónimas en general, depende de que se logre obtener y mantener la confianza de los inversionistas, a través de...



Fortalecimiento de las Prácticas de Buen Gobierno Corporativo

- **En 2001**, La Junta Directiva de ISA aprueba el Código de Buen Gobierno, en el cual se compilaron las prácticas de gestión que venían siendo utilizadas por la empresa y se incorporaron algunas nuevas.
- **En 2002**, La Asamblea General de Accionistas elevó a norma estatutaria, las prácticas adoptadas en el Código que no estaban en los Estatutos.
 - Con base en lo anterior se fortaleció la gobernabilidad, transparencia y control de la empresa.
 - Permitió la vinculación de nuevos inversionistas a la compañía.
 - Protegió los derechos de nuestros accionistas minoritarios.
 - Preservamos integridad ética empresarial y conocimiento público de la gestión de la Empresa.



Apoyo y compromiso de La Nación, al suscribir una Declaración para proteger a los accionistas minoritarios durante un término de diez (10) años.

Declaratoria de la Nación como Accionista Mayoritario

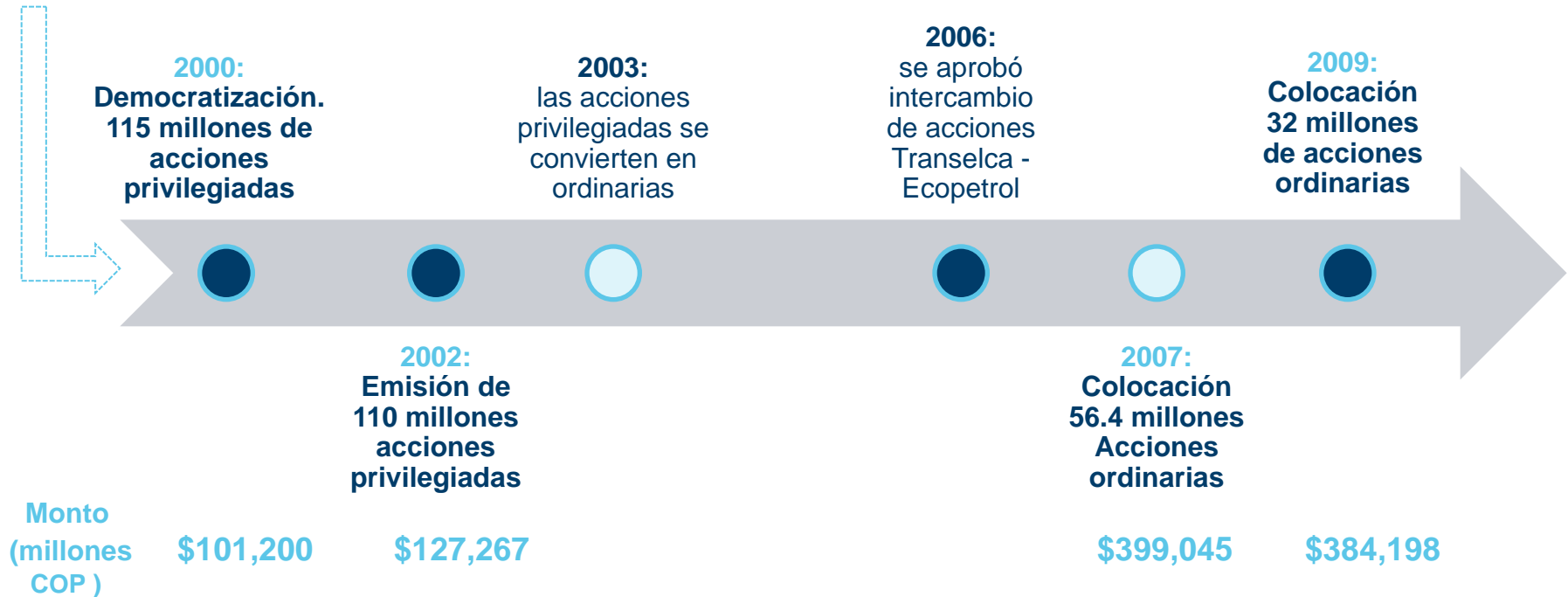
- Creación de un centro de información al accionista
- Política de dividendos
- Liquidez de las acciones
- Limitación de Operaciones con afiliadas
- Convocar a reuniones extraordinarias por solicitud de por lo menos el 20% de los accionistas.
- Decisiones de Junta que se trasladan a la Asamblea.
- Representación de los minoritarios en la Junta Directiva.
- Garantía de cumplimiento de la Declaratoria.



Cuatro colocaciones exitosas en el mercado de capitales

Evolución de la participación de la Nación

76.19% 67.43% 58.98% 55.87% 52.94% 51.41%





***El Programa “ISA,
Acciones para
Todos” rompió los
siguientes
Paradigmas:***

- Qué “las empresas estatales y del sector público no podían competir en el mercado de capitales con el sector privado en condiciones de igualdad”.
- Demostró que en Colombia **sí hay recursos** para la inversión y que igualmente existen muchos inversionistas dispuestos a correr riesgos **siempre y cuando** se les respete en su calidad de inversionistas minoritarios y les sea ofrecida una oportunidad de inversión seria.
- Confirmó que es posible canalizar con eficiencia el ahorro del público a través del mercado de capitales, en un ambiente de **confianza** soportado en la **transparencia** para contribuir al crecimiento de la empresas, base del desarrollo económico del país.
- Que la financiación sólo podía obtenerse a través de las **fuentes recurrentes de financiamiento**, como bonos y créditos de la banca local e internacional

Agenda



- **Antecedentes**
- **Democratización Propiedad Accionaria de ISA**
- **Conclusiones**

La reestructuración del Sector Eléctrico Colombiano trajo consigo muchos beneficios, entre los que se pueden señalar:

- Participación de capital privado (local e internacional).
- Desarrollo del marco legal y regulatorio.
- Asignación al Estado de las funciones de fijación de políticas, regulación y control.
- Transformación de empresas Estatales en sociedades anónimas, que entraron a competir en igualdad de condiciones con el sector privado.

La Democratización accionaria de ISA, fue determinante para la consolidación de su estrategia de crecimiento regional, debido principalmente a:

- Incursión en el Mercado de Capitales, como fuente alternativa de financiación para el crecimiento y expansión regional de ISA.
- Posicionamiento en el sector eléctrico a nivel regional.
- Implementación del Código de Buen Gobierno Corporativo, lo que permitió una mayor solidez, equidad y transparencia en la gestión de la empresa y en su relacionamiento con los todos los grupos de interés.
- Se fortalecieron los procesos internos de la empresa para permitir la presentación y divulgación de los resultados de la gestión empresarial.
- Vinculación de nuevos inversionistas (personas naturales, empresas corporativas, comisionistas, etc.).



avanza



Declaratoria de La Nación como Accionista Mayoritario



Apoyo y compromiso de La Nación, al suscribir una Declaración para proteger a los accionistas minoritarios durante un término de diez (10) años.

- **Creación de un centro de información al accionista:**

- Oficinas de atención personalizada en Medellín y Bogotá.
- Línea Gratuita de Atención al Accionista 01 8000115000.
- Envío semestral del “Extracto de Cuenta del Accionista” y el Boletín Corporativo.

- **Política de dividendos:**

- Como mínimo, el 70% de las utilidades líquidas de cada período se distribuirá como dividendos a los accionistas.

- **Liquidez de las acciones:**

- 2001: Fondo de liquidez que actúa como comprador o vendedor cuando nadie más en el mercado lo haga.
- 2003: todas las acciones de ISA quedaron inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia y el ADR Nivel I se registró en Estados Unidos desde marzo 22 de 2004.

- **Limitación de Operaciones con afiliadas:**

- La adquisición de bienes y servicios con este tipo de empresa que excedan de 20,000 SMLMV, serán aprobados por la Junta Directiva y se harán a precios de mercado.





... Continuación

- **Convocar a reuniones extraordinarias por solicitud de por lo menos el 20% de los accionistas.**
- **Decisiones de Junta que se trasladan a la Asamblea:**
 - La venta, transferencia a cualquier título o arrendamiento de activos cuyo monto sea superior al 15% de la capitalización bursátil de ISA.
 - La emisión de Acciones y conversión de bonos en acciones.
 - Emisión de acciones ordinarias sin sujeción al derecho de preferencia.
 - Aumentos de Capital en primera vuelta.
- **Representación de los minoritarios en la Junta Directiva:**
 - Desde el año 2001, La Junta Directiva de ISA cuenta con un miembro principal y suplente que representan a los ciudadanos que participaron en los programas de democratización.
 - En el 2004, por primera vez el representante de los minoritarios asumió la Presidencia de la Junta Directiva.
- **Garantía de cumplimiento de la Declaratoria:**
 - Derecho de retiro y venta: el cual podrá ejercerse cuando un número de accionistas minoritarios que representen como mínimo el 5% de las acciones en circulación, consideren desmejorados sus derechos patrimoniales.



Etapas del Proceso de Estructuración y Colocación:

- Estimación del mercado potencial y actitudes.
- Estructuración y definición del producto.
 - Valoración de la Compañía.
 - Valor Comercial de la Acción.
 - Destinatarios de la Oferta.
- Fase operativa.
- Fase legal.
- Estrategia de marketing.
- Red de distribución y venta.
- Adjudicación.
- Postventa.