

Con 51,4% de ISA, Ecopetrol busca

ENERGÍA. CON LA OFERTA POR LAS ACCIONES QUE TIENE EL GOBIERNO DE ISA, LA EMPRESA MARCA EL CAMINO DE LA TRANSICIÓN ENERGÉTICA Y LE APORTARÍA HASTA 70% DE LA TRIBUTARIA AL GOBIERNO

OFERTA DE ECOPETROL POR ISA

El Gobierno necesita 2% del PIB de ingreso adicional

Aproximadamente \$20 billones

\$27,69 billones

Capitalización bursátil ISA (26 de enero)

\$14,23 billones

Valor participación de la Nación

\$384.399 millones
Dividendos de ISA a la Nación en 2020

RESULTADOS FINANCIEROS ISA (3T 2020)

Ebitda \$1,5 billones
Utilidad neta \$0,5 billones

BOGOTÁ
Con el anuncio de una oferta no vinculante de *Ecopetrol* al *Ministerio de Hacienda* por el 51,4% de acciones que tiene en *Interconexión Eléctrica (ISA)*, el *Gobierno Nacional* no solo podría recaudar 60% o 70% de la tributaria que necesita, sino que también se abre la puerta a que la petrolera diversifique su negocio y se posicione como una de las empresas más grandes de América Latina.

“Esta decisión responde a la estrategia de *Ecopetrol*, con el objetivo superior de consolidarnos en sector energético. Es un paso transformacional en la ruta de transición energética, electrificación de las economías y descarbonización que estamos persiguiendo”, dijo **Felipe Bayón**, al referirse a la oferta.

Por el lado de las arcas nacionales, la operación le permitiría recaudar al *Gobierno Nacional* entre 60% y 70% de la tributaria que debe presentar este año, con la que aspira a solventar una necesidad de recursos de dos puntos porcentuales del Producto Interno Bruto (PIB), es decir, de unos \$20 billones en promedio.

Esto, porque el ejecutivo explicó que el costo estimado de la operación está entre US\$3.500 millones y US\$4.000 millones, que con tasa de cambio de ayer equivalen a un rango entre \$12,69 billones y \$14,5 billones. La cifra es consistente si se tiene en cuenta que, con corte a 26 de enero, la capitalización bursátil de ISA era de \$27,69 billones, con lo que el valor de las

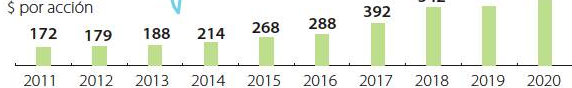
EVOLUCIÓN DE LAS ACCIONES

Precio Medio



DIVIDENDOS ISA

\$ por acción



ISA EN CIFRAS

Negocios

- Energía eléctrica
- Vías
- Telecomunicaciones y TIC

Presencia en

- Colombia
- Perú
- Brasil
- Bolivia
- Chile
- Argentina
- Centroamérica

43 Filiales y subsidiarias

58 Filiales y subsidiarias sumando empresas con control compartido y otras inversiones)

\$3.215,11
27/01/2020

ecopetrol

\$2.359,26
26/01/2021

Fuente: BVC/ISA/SondeoLR Gráfico: LR-GR

ESTRUCTURA ACCIONARIA ISA (diciembre 2020)

Accionistas	Número de acciones	%
Inversionistas estatales	667.196.974	60,30%
Gobierno colombiano	569.472.561	51,41%
EPM	97.724.413	8,82%
Inversionistas privados	440.480.920	39,77%
Inversionistas institucionales locales	297.761.561	26,88%
Fondos de Inversión extranjeros	106.715.904	9,63%
Personas naturales	35.631.705	3,22%
Programa ADR's	371.750	0,03%
Capital suscrito y pagado en circulación	1.107.677.894	100%

acciones del *Ministerio de Hacienda* era de aproximadamente \$14,23 billones.

Este, sin embargo, no necesariamente sería el precio de la operación pues, como explicó el analista bursátil **Andrés Moreno**, depende del precio del título en ese momento. “La acción subió 33% el año pasado, y viene registrando subidas importantes porque se venía asumiendo que habría una venta de ISA. Además, el valor de la operación también estará sujeto a si hay o no una puja por hacerse la participación del Estado”.

LA OFERTA NO VINCULANTE

Ecopetrol financiaría la operación con un esquema que podría incluir al menos cuatro ejes: una nueva capitalización, en la que a través de una emisión la participación de la Nación en la petrolera bajaría a 80%; recursos propios que tienen en caja; financiamiento a través de endeudamiento; y desinversión en activos no estratégicos.

PROCESO DE LA OPERACIÓN

Una vez presentada la oferta, el *Ministerio de Hacienda* de-

berá entrar a evaluarla y, en caso de que decidan aceptarla, empezará un proceso de debida diligencia para analizar la información detallada de ISA.

Surtido ese trámite, que según indicó **Bayón** en una rueda de prensa puede durar tres meses, el *Ministerio de Hacienda* firmaría con *Ecopetrol* un convenio interadministrativo, en el que se fijarían el precio, los plazos y las condiciones.

Esto, porque en la medida en que la Nación continuaría siendo el beneficiario real de las acciones de ISA y mantendría

el control último sobre las mismas, no sería necesario hacer una Oferta Pública de Adquisición (OPA).

Según *Ecopetrol*, en caso de que el *Ministerio de Hacienda* acepte la oferta, toda la operación podría concretarse este año, pues la emisión de acciones podría hacerse en seis meses, tienen los cupos aprobados para operaciones de deuda y están en una fuerte posición interna, con recursos por cerca de \$12 billones en caja, según los resultados financieros del tercer trimestre de 2020.

El Estado pasaría de tener 88% a 80% de las acciones de la estatal

BOGOTÁ
Desde hace varios años, se venía hablando sobre que el *Gobierno* contemplaba la venta de 8,5% de las acciones que tiene en *Ecopetrol*. Finalmente, ayer se conoció que la petrolera haría una emisión de acciones para obtener los recursos para hacerse con ese 51,4% de ISA y que la Nación pasaría a controlar de 88% a 80% de la estatal.

Como contexto, la Ley 1118 de 2006, cuando la Nación era dueña de 100% de la compañía, autorizó a la petrolera para emitir acciones en el mercado bajo la única condición de que la Nación debía conservar,

como mínimo, 80% de los títulos. En 2007 y 2011, *Ecopetrol* emitió 11,5% de acciones y, actualmente, el *Gobierno* tiene 88,49% de participación, es decir, hay una opción legal de ofrecer otro 8,5% para que la proporción baje a 80%.

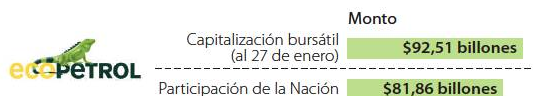
Tras esas operaciones, la estatal pasó a tener un promedio de 270.000 colombianos accionistas y varios inversionistas institucionales nacionales e internacionales, como *J.P. Morgan*, y los fondos de pensión *Protección*, *Colfondos* y *Porvenir*, entre otras firmas.

Actualmente, con una capitalización bursátil de \$92,51 billones en el mercado, 41.116

millones de acciones con un precio promedio de \$2.251 por unidad, de llegar a realizarse la nueva emisión contemplada, la compañía podría recibir un promedio de \$7,86 billones en capitalización, recursos que serían destinados a la compra de las acciones de ISA.

Otro argumento que abre la puerta a esta transacción es que, en su Marco Fiscal de Mediano plazo, el *Gobierno* proyecta enajenaciones de sus activos por \$12 billones. Si el *Ministerio de Hacienda* se acoge a la propuesta no vinculante de *Ecopetrol*, puntualizó **Felipe Bayón**, presidente de la empresa, la emisión po-

EMISIÓN DE ACCIONES SE HARÍA ESTE AÑO



El Estado pasaría de tener 88% de las acciones de Ecopetrol a 80%

Inversionistas	Nº de acciones	% de acciones
Nación	36.384	88,49%
Accionistas minoritarios	4.732	11,51%
Total	41.116	100%

COMPOSICIÓN ACCIONARIA DE ECOPETROL

Miles de millones

dría ocurrir durante 2021. “Si decimos que este año se puede avanzar en todo esto, es muy importante”, dijo.

La multinacional aseguró que la emisión estaría disponible para todo el mercado

(personas y empresas) y lo más importante es que las cerca de 3.484 millones de acciones que se dispondrían a la venta continuarían circulando en la *Bolsa de Valores de Colombia (BVC)*.

diversificar negocios

LA ESTATAL SE DIVERSIFICARÍA

Al referirse a las motivaciones de la oferta, Bayón explicó que no solo obedece a un análisis de más de 18 meses por parte de la junta directiva con miras a la diversificación.

"Ecopetrol es líder en términos de la cadena de hidrocarburos y queremos fortalecernos con ISA, que es líder en el continente. Participar en otros campos de energía, como la transmisión, nos permite avanzar en el cumplimiento de nuestra estrategia de reducción de emisiones y permite que tengamos menor exposición hacia adelante a la volatilidad de los precios del crudo", explicó el directivo.

La explicación generó especulaciones sobre si eso quiere decir que Ecopetrol está dejando de apostarle a los hidrocarburos para migrar a otros negocios. Sin embargo, la afirmación, según explicó una persona conocedora de la operación, no se sostiene. "Ecopetrol es cuatro o cinco veces más grandes que ISA, entonces los hidrocarburos seguirían siendo aproximadamente 80% del negocio de la empresa", explicó.

En la misma línea, Julio César Vera, presidente de la Fundación Xua Energy, se refirió a la oferta como una transacción energética responsable, en línea con lo que vienen haciendo sus pares a nivel mundial.

"Ecopetrol, como todas las petroleras, está diversificando su portafolio en el sector para avanzar en renovables y electrificación de la economía. Acá juega mucho un activo como ISA, que está en un negocio regulado como lo es la transmisión y tiene unos ingresos predecibles, estables, y con gran perspectiva de crecimiento", anotó.

Vera, además, calculó que esta transacción dejaría a Ecopetrol como la tercera o cuarta empresa de la región, compitiendo de cerca con Petrobras y con

una gran perspectiva de crecimiento. En efecto, no solo pasaría a ser la primera en transmisión, como lo es ISA hoy en día, sino que ampliaría su presencia en el continente, pasando de operar en Colombia, Estados Unidos, Brasil y México, como lo hace actualmente, a estar en Chile, Perú, Bolivia, Argentina y Centroamérica.

LAURA VITA MESA
lvita@larepublica.com.co



Escanea para oír parte de la rueda de prensa de Felipe Bayón sobre la oferta de Ecopetrol.

Siganos en:
www.larepublica.co
Con más información sobre la emisión que haría Ecopetrol este año.



MinHacienda podría subastar acciones entre los varios oferentes

Desde que empezaron a circular los rumores sobre el interés de vender la participación de ISA que tiene el Gobierno, empezaron a sonar como empresas interesadas, además de Ecopetrol, el Grupo EPM y el Grupo Energía Bogotá (GEB), que confirmó en un comunicado su interés y disposición para presentar una oferta. Con dos ofertas sobre la mesa, ya se habla de que el Ministerio haga una puja para maximizar el recaudo.



Felipe Bayón
Presidente de Ecopetrol



Diego Mesa
Ministro de Minas y Energía



Julio César Vera
Presidente de la Fundación Xua Energy

"Ecopetrol es líder en la cadena de hidrocarburos y queremos fortalecernos con ISA, que es líder en el continente (...). También nos daría menor exposición a la volatilidad de los precios del crudo".

"Desde el punto de vista de seguridad energética es fundamental para el país tener una participación mayoritaria en las dos compañías y con esa propuesta se seguiría esa sana costumbre".

"ISA es un gran activo porque está en un negocio regulado, como lo es la transmisión y tiene unos ingresos predecibles, estables y con una gran perspectiva de crecimiento".

Importante



Empresas Públicas de Medellín E.S.P. atendiendo la Resolución CREG 225 de 1997, informa los valores en pesos (\$) de los cargos asociados a la conexión de usuarios regulados del servicio de energía eléctrica, los cuales estarán vigentes a partir de la fecha de la presente publicación.

Cargos asociados con la conexión de energía eléctrica						
Revisión de instalaciones	Precio	Calibración equipos de medida	Precio	Detalle	Precio Metropolitano	Precio Regional
Con medida directa	\$ 70.900	Calibración medidor monofásico de energía activa (P), clase en (P): 1.62 y resolución de lectura 0.01	\$ 6.800	Desle, revisado y sellado (Nivel 1) medida directa	\$ 116.700	\$ 131.900
Con medida indirecta:		Calibración medidor monofásico de energía activa (P), clase en (P): 1.62 y resolución de lectura 0.1	\$ 10.000	Desle, revisado y sellado (Nivel 1) medida semidirecta	\$ 273.900	\$ 372.600
a) En baja tensión	\$ 141.600	Calibración medidor monofásico de energía activa (P), clase en (P): 1.62 y resolución de lectura 1	\$ 61.200	Desle, revisado y sellado (Nivel 2 y 3)	\$ 479.200	\$ 698.600
b) En alta tensión	\$ 208.100	Calibración medidor monofásico de energía activa (P) + reactiva (Q), clase en (P): 1.62 y en (Q): 3 y resolución de lectura 0.01	\$ 11.900	Suspensiones y reconexiones desde las redes de uso		
Estudios de conexión	Precio	Calibración medidor monofásico de energía activa (P) + reactiva (Q), clase en (P): 1.62 y en (Q): 3 y resolución de lectura 0.1	\$ 18.100	Precio Metropolitano Precio Regional		
Particularmente complejos		Calibración medidor monofásico de energía activa (P) + reactiva (Q), clase en (P): 1.62 y en (Q): 3 y resolución de lectura 1	\$ 120.500	Suspensión desde la red de uso (Nivel 1)	\$ 121.200	\$ 140.700
Primera revisión	\$ 181.700	Calibración medidor bifásico de energía activa (P), clase en (P): 1.62 y resolución de lectura 0.01	\$ 12.300	Reconexiones desde la red de uso (Nivel 1) medida directa	\$ 121.200	\$ 140.700
		Calibración medidor bifásico de energía activa (P), clase en (P): 1.62 y resolución de lectura 0.1	\$ 17.200	Reconexiones desde la red de uso (Nivel 1) medida semidirecta	\$ 187.500	\$ 263.200
Cargos instalaciones	Precio	Calibración medidor bifásico de energía activa (P), clase en (P): 1.62 y resolución de lectura 1	\$ 62.300	Suspensiones desde la red de uso (Nivel 2 y 3)	\$ 479.200	\$ 638.800
		Calibración medidor bifásico de energía activa (P) + reactiva (Q), clase en (P): 1.62 y en (Q): 3 y resolución de lectura 0.01	\$ 17.500	Reconexiones desde la red de uso (Nivel 2 y 3)	\$ 479.200	\$ 638.800
Nivel I		Calibración medidor bifásico de energía activa (P) + reactiva (Q), clase en (P): 1.62 y en (Q): 3 y resolución de lectura 0.1	\$ 27.300	Voltajes de puesta en servicio		
Suspensión	\$ 11.500	Calibración medidor bifásico de energía activa (P) + reactiva (Q), clase en (P): 1.62 (Q): 3 y resolución de lectura 1	\$ 117.500	Precio Metropolitano Precio Regional		
Reconexión	\$ 17.400	Calibración medidor trifásico de energía activa (P) + reactiva (Q), clase en (P): 1.62 y en (Q): 3 y resolución de lectura 0.01	\$ 18.900	Medida múltiple dispersa (paralelización, urbanización, bodegas)	\$ 190.300	\$ 254.600
Nivel II o superiores		Calibración medidor trifásico de energía activa (P) + reactiva (Q), clase en (P): 1.62 y en (Q): 3 y resolución de lectura 0.1	\$ 23.400	Subestación tipo pedestal, interior o patio con medida múltiple centralizada	\$ 138.700	\$ 212.000
Suspensión	\$ 44.700	Calibración medidor trifásico de energía activa (P) + reactiva (Q), clase en (P): 1.62 y en (Q): 3 y resolución de lectura 1	\$ 77.500	Subestación tipo poste con medida única	\$ 63.600	\$ 85.000
Reconexión	\$ 87.700	Calibración medidor trifásico de energía activa (P) + reactiva (Q), clase en (P): 1.62 y en (Q): 3 y resolución de lectura 1	\$ 45.700	Subestación tipo poste con medida múltiple descentralizada	\$ 190.300	\$ 254.600
Cargo por corte	\$ 87.700	Calibración medidor multifuncional Unidireccional (Energía Importada) de energía activa (P) + reactiva (Q), clase en (P): 1, 0.55 ó 0.25 y en (Q): 2 y resolución de lectura 0.01	\$ 28.400	Movimientos de redes para desarrollos urbanísticos	\$ 253.700	\$ 339.300
Cargo por reinstalación	\$ 87.700	Calibración medidor multifuncional Unidireccional (Energía Importada) de energía activa (P) + reactiva (Q), clase en (P): 1, 0.55 ó 0.25 y en (Q): 2 y resolución de lectura >= a 0.001	\$ 79.800	Revisión integral de la medida		
		Calibración medidor multifuncional bidireccional (Energía Importada y Exportada) de energía activa (P) + reactiva (Q), clase en (P): 1, 0.55 ó 0.25 y en (Q): 2 y resolución de lectura 0.01	\$ 43.500	Precio Metropolitano Precio Regional		
		Calibración mas programación medidor multifuncional Unidireccional (Energía Importada) de energía activa (P) + reactiva (Q), clase en (P): 1, 0.55 ó 0.25 y en (Q): 2 y resolución de lectura 0.01	\$ 87.300	Visita de puesta en servicio para otro comercializador nivel 1	\$ 658.100	\$ 856.800
		Calibración mas programación medidor multifuncional Unidireccional (Energía Importada) de energía activa (P) + reactiva (Q), clase en (P): 1, 0.55 ó 0.25 y en (Q): 2 y resolución de lectura >= a 0.001	\$ 69.900	Visita de puesta en servicio para otro comercializador nivel 2 y 3	\$ 1.054.600	\$ 1.370.800
		Calibración mas Programación medidor multifuncional bidireccional (Energía Importada y Exportada) de energía activa (P) + reactiva (Q), clase en (P): 1, 0.55 ó 0.25 y en (Q): 2 y resolución de lectura 0.01	\$ 121.300	Voltajes conjuntas		
		Calibración mas Programación medidor multifuncional bidireccional (Energía Importada y Exportada) de energía activa (P) + reactiva (Q), clase en (P): 1, 0.55 ó 0.25 y en (Q): 2 y resolución de lectura >= a 0.001	\$ 85.100	Precio Metropolitano Precio Regional		
		Calibración transformador de corriente para baja tensión	\$ 10.400	Visitas conjuntas (nivel 1)	\$ 273.200	\$ 345.000
		Calibración transformador de corriente para media tensión (1 relación)	\$ 64.800	Visitas conjuntas (nivel 2 y 3)	\$ 546.300	\$ 622.600
		Calibración relación adicional transformador de corriente para media tensión	\$ 28.100	Visita de prueba para Autogeneradores Pequeña Escala y Generación Distribuida		
		Calibración transformador de Potencial para media tensión	\$ 61.000	Precio Metropolitano Precio Regional		
		Programación medidor multifuncional	\$ 41.600	Visita de pruebas para AGPE y GD	\$ 151.300	\$ 196.600

- Las actividades de suministro e instalación del equipo de medición, suministro de materiales de la acometida y la ejecución de la obra de conexión podrán ser contratadas por EPM o con terceros debidamente autorizados, siempre y cuando cumplan con los requisitos técnicos vigentes.
- Los valores de reconexión y reinstalación se definen según lo establecido en el Decreto de Gerencia General 3887 de julio 18 de 2012.
- Cuando la actividad de corte o reinstalación de su servicio implique trabajos que no se consideran en el contrato operativo de la Gerencia Operación Comercial, el cobro deberá hacerse de acuerdo con los precios de trabajos y suministros establecidos en las resoluciones y decretos vigentes de EPM.
- Valores antes de IVA.
- Cuando por solicitud del cliente la actividad se deba realizar en tiempo extraordinario podrá tener recargo debido al incremento en el costo de la actividad.

3.484

MILLONES DE ACCIONES DE
ECOPETROL PODRÍAN CIRCULAR
PARA SU VENTA EN EL MERCADO
DE VALORES LOCAL.

Sin embargo, de Corficolombiana, Andrés Duarte, advirtió que, aunque es una positiva opción para la captación de recursos, con la actualidad del sector y la incertidumbre sobre su proceso de recuperación el tiempo de venta de acciones puede tardar más de lo esperado. "No es fácil. El panorama del sector no es tan constructivo como en las pasadas emisiones. Puede ser un tema demorado. Habría dudas sobre si el precio que se va a calcular debería incluir o no como un hecho que Ecopetrol adquiere a ISA", comentó.

JUAN SEBASTIÁN AMAYA
@sebasamayar