 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

Doctor

RAUL ENRIQUE DANGOND CONTRERAS

Secretario

Comisión Tercera Permanente de Hacienda y Crédito Público.

Concejo de Bogotá, D.C.

Presente

Respetado Doctor:

En cumplimiento al artículo 72 del Acuerdo 348 de 2008 y en atención a la designación que se me hizo por parte de la Señor Presidente de esta Corporación, como ponente del Proyecto de Acuerdo N° 473 de 2016 *"Por medio del cual se autoriza a Bogotá Distrito Capital a enajenar una participación accionaria en la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. a través de un Programa de Democratización"*, con toda atención, me permito mediante el presente escrito, rendir ponencia para primer debate al mismo, estando dentro del término reglamentario establecido para tal efecto, en los siguientes términos:

1

1. OBJETIVOS DEL PROYECTO DE ACUERDO.

De acuerdo con la exposición de motivos y el articulado del Proyecto de Acuerdo, se pretende a través de esta iniciativa autorizar al Distrito Capital a través del Alcalde Mayor para que enajene hasta el veinte por ciento (20%) de la participación accionaria en que se divide el capital social de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P., es decir, hasta 1.836.235.403 acciones ordinarias de su propiedad, a través de un programa de democratización de acciones.

Para la realización de este proceso de democratización de acciones, se efectuará con acatamiento del principio de democratización de la propiedad accionaria estatal contenido en el artículo 60 de la Constitución Política, con pleno cumplimiento de los principios y procedimientos fijados por la Ley 226 de 1995 y conforme a estudios técnicos especializados, todo lo cual quedará contenido en el programa que se adopte para tal fin.


De otra parte, otro de los objetivos del proyecto es ordenar que una vez se lleve a cabo este proceso de democratización de acciones, los recursos de la venta de las acciones que el Distrito posee en la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P., se incorporen al presupuesto distrital, con plena observancia de la Ley Orgánica y el Estatuto Orgánico Presupuestal del Distrito Capital.



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

2. ANTECEDENTES

El presente proyecto de acuerdo es de iniciativa de la Administración Distrital, a través de las Secretarías Distritales de Hacienda y Hábitat y del señor Alcalde Mayor de Bogotá, en uso de la atribución señalada a ellos en el Artículo 13 del Decreto 1421 de 1993 y teniendo como soporte legal lo establecido en el Artículo 17 de la Ley 226 de 1.995.

3. MARCO CONSTITUCIONAL Y LEGAL

Los autores de este Proyecto de Acuerdo nos ilustran en su exposición de motivos, sobre el marco jurídico en que se fundamenta esta iniciativa, el cual se transcribe a continuación para mejor proveer, así:

CONSTITUCION POLITICA

Artículo 60 de la Constitución Política de Colombia. El Estado promoverá, de acuerdo con la ley, el acceso a la propiedad.

2

Cuando el Estado enajene su participación en una empresa, tomará las medidas conducentes a democratizar la titularidad de sus acciones, y ofrecerá a sus trabajadores, a las organizaciones solidarias y de trabajadores, condiciones especiales para acceder a dicha propiedad accionaria. La ley reglamentará la materia.

Los numerales 1 y 3 del **Artículo 315** de la Constitución Política de 1991 indican que son atribuciones de los alcaldes:

"1. Cumplir y hacer cumplir la Constitución, la ley, los decretos del gobierno, las ordenanzas, y los acuerdos del concejo.

(...)


3. Dirigir la acción administrativa del municipio; asegurar el cumplimiento de las funciones y la prestación de los servicios a su cargo; representarlo judicial y extrajudicialmente; y nombrar y remover a los funcionarios bajo su dependencia y a los gerentes o directores de los establecimientos públicos y las empresas industriales o comerciales de carácter local, de acuerdo con las disposiciones pertinentes".



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

DECRETOS Y LEYES

El artículo 38 del **Decreto Ley 1421 del 21 de julio de 1993** “*Por el cual se dicta el régimen especial para el Distrito Capital de Santafé de Bogotá*” dispone:

“ARTÍCULO.- 38. Atribuciones. Son atribuciones del alcalde mayor:

1ª Hacer cumplir la Constitución, la ley, los decretos del Gobierno Nacional y los acuerdos del Concejo.

...3ª Dirigir la acción administrativa y asegurar el cumplimiento de las funciones, la prestación de los servicios y la construcción de las obras a cargo del Distrito.

4ª Ejercer la potestad reglamentaria, expidiendo los decretos, órdenes y resoluciones necesarios para asegurar la debida ejecución de los acuerdos.

...20. Cumplir las demás funciones que le asignen las disposiciones vigentes.” (Negrillas fuera del original).

Ley 226 de 1995, “Por la cual se desarrolla el artículo 60 de la constitución política en cuanto a la enajenación de la propiedad accionaria estatal, se toman medidas para su democratización y se dictan otras disposiciones”. Dicha Ley regula los principios y lineamientos para llevar a cabo un proceso de privatización y en este sentido es el marco jurídico aplicable a la venta de un paquete de acciones que el Distrito Capital posee en la EEB.

Artículo 2º.- Democratización. Todas las personas, naturales o jurídicas, podrán tener acceso a la propiedad accionario que el Estado enajene. En consecuencia, en los procesos de enajenación se utilizarán mecanismos que garanticen amplia publicidad y libre concurrencia y procedimientos que promuevan la masiva participación en la propiedad accionaria.

Artículo 3º.- Preferencia. Para garantizar el acceso efectivo a al propiedad del Estado, se otorgarán condiciones especiales a los sectores indicados en el siguiente inciso, encaminadas a facilitar la adquisición de la participación social estatal ofrecida, de acuerdo el artículo 60 constitucional.


Serán destinatarios exclusivos de las condiciones especiales: los trabajadores activos y pensionados de la entidad objeto de privatización y de las entidades donde esta última tenga participación mayoritaria; los ex trabajadores de la entidad objeto de privatización de las entidades donde esta última tenga participación mayoritaria siempre y cuando no hayan sido



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

desvinculados con justa causa por parte del patrono; las asociaciones de empleados o ex empleados de la entidad que se privatiza, sindicatos de trabajadores; federaciones de sindicatos de trabajadores y confederaciones de sindicatos de trabajadores; los fondos de empleados; los fondos mutuos de inversión; los fondos de cesantías y de pensiones; y las entidades cooperativas definidas, por la legislación cooperativa. Texto subrayado declarado EXEQUIBLE por la Corte Constitucional mediante Sentencia C-393 de 2012.

Artículo 4º.- Protección del patrimonio público. La enajenación de la participación accionaria estatal se hará en condiciones que salvaguarden el patrimonio público. El recurso del balance en que se constituye el producto de esta enajenación, se incorporará en el presupuesto al cual pertenece el titular respectivo para cumplir con los planes de desarrollo, salvo en el caso de que haga parte de los fondos parafiscales, en cuyo evento se destinará al objeto mismo de la parafiscalidad.

Artículo 5º.- Continuidad del servicio. Cuando se enajene la propiedad accionaria de una entidad que preste servicio de interés público, se tomarán las medidas necesarias para garantizar la continuidad del servicio.

El artículo 6 de la Ley 226 de 1995. El Gobierno decidirá, en cada caso, la enajenación de la propiedad accionaria del nivel nacional, a que se refiere el artículo 1 de la presente Ley, adoptando un programa de enajenación, diseño para cada evento en particular, que se sujetará a las disposiciones contenidas en esta Ley.

Artículo 7º de la Ley 226 de 1995, inciso 2º. Que establece que

"El programa de enajenación accionaria se realizará con base en estudios técnicos correspondientes, que incluirán la valoración de la entidad cuyas acciones se pretenda enajenar. Esta valoración, además de las condiciones y naturaleza del mercado, deberá considerar las variables técnicas tales como la rentabilidad de la institución, el valor comercial de los activos y pasivos, los apoyos de la Nación, que conduzcan a la determinación del valor para cada caso de enajenación."

En el **Artículo 8 de la Ley 226 de 1995**, respecto a concepto y adopción del programa de enajenación, señala:


"El ministro del ramo respectivo y el Ministro de Hacienda y Crédito Público presentarán el proyecto de programa de enajenación a consideración del



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

Consejo de Ministros el cual, previo concepto favorable, lo remitirá al Gobierno para su posterior aprobación”.

Adaptando esta norma al orden territorial, la secretaría cabeza de sector y la Secretaría de Hacienda, deberán presentar el proyecto de programa de enajenación al Consejo de Gobierno para que este emita concepto y en caso de ser favorable se proceda a la adopción por decreto por parte del Gobierno Distrital.

El Artículo 10º de la LEY 226 DE 1.995.- Además de lo establecido en las disposiciones legales, el contenido del programa de enajenación, en cada caso particular, comprenden los siguientes aspectos:

1. Establecerá las etapas en que realizará el procedimiento -enajenación, teniendo en cuenta que, de manera privativa, la primera —.estará orientada a los destinatarios de las condiciones especiales indicadas en el artículo 3 de la presente Ley:
2. Incluirá las condiciones especiales a las cuales se refiere el artículo siguiente de la presente Ley.
3. Dispondrá la forma y condiciones de pago del precio de las acciones...
4. Fijará el precio mínimo de las acciones que en desarrollo del programa de enajenación no sean adquiridas por los destinatarios de condiciones especiales, el cual, en todo caso, no podrán ser inferior al que determinen tales condiciones especiales.
5. Indicarán los demás aspectos para la debida ejecución del programa de venta.

5


Para los efectos de dar cumplimiento al deber de difusión del plan de enajenación señala que deben considerarse algunos elementos, que son reflejo de la interpretación armónica del marco legislativo vigente:

(i) De una parte, la Nación y sus descentralizadas, tal y como lo imponen el Art. 60 de la Constitución Política y la Ley 226 de 1995, se encuentran dentro del régimen de autorización general para los efectos de promover la enajenación de la propiedad accionaria¹.

Ni la Nación ni sus descentralizadas requieren autorización del Congreso de la República para promover procesos de enajenación y, precisamente por esa circunstancia es por lo que le corresponde al ministro del ramo respectivo y al Ministro de Hacienda y Crédito Público, presentar al Congreso de la República, el plan anual de enajenación en forma

¹ Dicho régimen de autorización general se encuentra reconocido por la Corte Constitucional. Sobre el particular puede consultarse la Sentencia C.393 del 30 de mayo de 2012, magistrado ponente Nilson Pinilla.



 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

global.

En el caso de las entidades territoriales y sus descentralizadas, a diferencia de lo que sucede con la Nación y sus descentralizadas, la intervención de las corporaciones públicas tiene un contenido diferente, pues les corresponde analizar y autorizar, en cada caso, la enajenación de la propiedad accionaria previamente a la ejecución del proceso de enajenación.

(ii) De lo anterior resulta que, en el caso de la Nación y de sus descentralizadas, le corresponde al Gobierno Nacional notificar al Congreso de la República sobre el plan de enajenación anual, que contiene la programación general de las operaciones de venta de acciones que el Gobierno proyecta realizar durante la respectiva vigencia fiscal, para lo cual –se reitera- no se requiere ningún tipo de autorización del Congreso de la República.

A nivel territorial, solo después de surtida y obtenida la respectiva autorización por parte de la Asamblea Departamental o Concejo Municipal (o Distrital en este caso), el respectivo propietario queda investido de atribuciones para enajenar. Ahora bien, en cuanto hace a la estructuración del proceso de enajenación, le corresponde al titular de las participaciones accionarias definir los detalles del proceso de enajenación dando aplicación a los principios contemplados en los artículos 9, 10 y 11 de la Ley 226 de 1995, así:

6

En los términos del artículo 6 de la Ley 226 de 1995, el Gobierno y en este caso en particular el Distrito Capital adoptará un programa de enajenación, que se sujetará a las condiciones de dicha ley, para lo cual, tal como lo establece el artículo 9 se utilizarán los mecanismos que contemplen amplia publicidad y libre concurrencia.

Dicho programa iniciará con una primera etapa orientada a los destinatarios de las condiciones especiales, esto con el objetivo de dar cumplimiento al mandato del artículo 60 de la Constitución Política y con el objetivo principal de facilitar la participación social y su democratización.

Las características de esta etapa serán las siguientes:

(i). Las acciones de propiedad del Distrito de Bogotá en EEB serán ofrecidas por un término de dos meses a:


- Trabajadores activos y pensionados de EEB y de las entidades donde ésta tenga participación mayoritaria, siempre y cuando no hayan sido desvinculados con justa causa;
- Ex-trabajadores de EEB y de las entidades en las estas tenga participación mayoritaria, siempre y cuando no hayan sido desvinculados con justa causa;



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

- c. Asociaciones de empleados o de ex empleados de EEB;
- d. Sindicatos de trabajadores;
- e. Federaciones de sindicatos de trabajadores;
- f. Confederaciones de sindicatos de trabajadores;
- g. Fondos de empleados;
- h. Fondos mutuos de inversión;
- i. Fondos de pensiones y cesantías;
- j. Cooperativas;
- k. Cajas de compensación, según lo establecido por el inciso 2º del numeral 3 del artículo 16 de la Ley 789 de 2002.

Asimismo, comprenderá en los términos de la Ley 226 de 1995, ciertas condiciones especiales entre las que se incluye un precio fijo equivalente al resultante de la valoración a la que se refiere el artículo 7 de dicha ley e iniciará cuando se hayan establecido líneas de crédito o condiciones de pago para financiar la adquisición, que impliquen una financiación disponible de crédito no inferior, en su conjunto, al 10% del total de las acciones objeto de la venta.


Dentro de los principios consagrados en la Ley 226 que resultan de gran relevancia junto con el de democratización, se encuentran el de protección al patrimonio público y continuidad del servicio cuando se trate de la enajenación de propiedad accionaria de una entidad que preste servicios al público.

Considerando estos dos principios, la Corte Constitucional y el Consejo de Estado en repetidos pronunciamientos han señalado que los programas de enajenación de propiedad accionaria pueden incluir medidas conducentes a que se evite actuaciones de terceros a través de interpuestas personas del sector solidario, motivo por el cual se puede exigir la presentación de declaraciones por parte de los beneficiarios de condiciones especiales, en el sentido de que se exprese que actúan por cuenta propia y que en caso de que se demuestre cualquier falsedad se verán sometidos a las sanciones legales correspondientes. Asimismo, se ha aceptado la inclusión de límites al número de acciones a suscribir en atención a consideraciones de carácter económico y en atención a la importancia de asegurar la continuidad en la prestación del servicio.

En este mismo sentido, se ha incluido típicamente en los procesos de democratización condiciones tales como la no venta de las acciones adquiridas durante un periodo determinado con el objetivo de cumplir con el fin del artículo 60 de la Constitución Política.

Una vez surtida la primera etapa se entenderá cumplido el principio de preferencia del sector solidario y dando aplicación a los principios de democratización, amplia publicidad y libre concurrencia, se ofrecerán en segunda etapa al público en general para que formule ofertas de



 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

compra si cumplen con los requisitos a incluir en el programa. Lo anterior garantizará la masiva participación.

En una etapa posterior, el Distrito Capital podrá ofrecer las acciones remanentes a inversionistas calificados, mediante un mecanismo que garantice la salvaguarda del patrimonio público y la maximización de valor.

El artículo 17 de la Ley 226 de 1995 dispone que:

*“Las entidades territoriales y sus descentralizadas, **cuando decidan** enajenar la participación de que sean titulares, se regirán por las disposiciones de esta ley, adaptándolas a la organización y condiciones de cada una de éstas y aquéllas.*

*Los Concejos Municipales o Distritales o las Asambleas Departamentales, según el caso **autorizarán**, en el orden territorial las enajenaciones correspondientes”.* (Resaltado fuera del texto).

A nivel municipal los concejos, conforme a los artículos 287.2 y 313.10 de la CP, deben ejercer las competencias de autorizar la enajenación de acciones que les asigna el artículo 17 de la Ley 226 de 1995, así como garantizar el desarrollo armónico e integrado de las ciudades y municipios y la eficiente prestación de los servicios a su cargo (art. 322).

8

De este artículo se desprende que en el caso de las entidades territoriales y de sus descentralizadas, a diferencia del nivel nacional, es obligatoria la intervención y autorización previa de los órganos de representación popular para que el propietario pueda enajenar sus participaciones accionarias.

La iniciativa para radicar el proyecto de acuerdo de autorización se puede asimilar a la “decisión” de enajenar de los órganos corporativos de la entidad descentralizada, apoyada por el gobierno local, que en este caso, y de conformidad con lo previsto en el artículo 1º del Decreto 286 de 2016, que modificó parcialmente al Decreto 234 de 2015, es del Secretario Distrital de Hacienda:

“El (la) Secretario (a) Distrital de Hacienda tendrá la representación accionaria del Distrito Capital, con los derechos y deberes de los accionistas regulados en el Código de Comercio y la Ley 226 de 1995.


En desarrollo de dicha competencia adelantará además los procesos de enajenación autorizados por el Concejo Distrital de Bogotá D.C. de la propiedad accionaria cuya titularidad corresponda al Distrito Capital. Adicionalmente, podrá adelantar las enajenaciones de la propiedad accionaria de las entidades descentralizadas autorizadas por el Concejo de Bogotá D.C. previa celebración de contrato o convenio



“EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ”



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

con tales entidades. Para desarrollar dichas competencias se deberá dar cumplimiento a lo ordenado en la Ley 226 de 1995 y demás normas que la modifiquen, adicionen, deroguen o reglamenten

El (la) Secretario (a) Distrital de Hacienda podrá otorgar poder especial a funcionarios del nivel directivo o asesor de la entidad para la representación accionaria del Distrito Capital en las sociedades comerciales, cuando las acciones hayan sido o sean adquiridas en procesos de liquidación de empresas o entidades públicas, juicios de sucesión, daciones en pago y aquellas recibidas por disposiciones legales."

JURISPRUDENCIA

Fallo de la Subsección A de la Sección Primera del Tribunal de Cundinamarca, en el Expediente No. 2002- 006, del 9 de mayo de 2002, al estudiar quién tiene la iniciativa para solicitar la autorización de enajenación de acciones del Distrito y para solicitar su derogatoria, señaló que:

Esta "decisión" de los órganos corporativos de las entidades descentralizadas, apoyadas por el Gobierno local para la toma de estas decisiones y autorizaciones se deberá contar con la información pertinente. En el caso territorial, los proyectos de ordenanza o acuerdo, según corresponda, deberán informar las razones por cuales se solicita la autorización de enajenar.

9

La Corte Constitucional en Sentencia C-391/96, ratificando lo dicho en su Sentencia C-452 de 5 de octubre de 1995, se ha pronunciado en los términos que se indican a continuación, con relación a la elaboración del programa de enajenación:

"No cabe duda para esta Corporación, que la singularidad que encierra cada una de las instituciones financieras en las que el Estado tenga participación accionaria que decida enajenar, exige un tratamiento individualizado, que considere las especiales características de la entidad y las circunstancias en las que se pretenda adelantar dicho proceso; sin embargo, el diseño de cada programa de enajenación, deberá sustentarse y sujetarse en todo a las "condiciones especiales" definidas previamente por el legislador, en cumplimiento de lo dispuesto en el inciso segundo del artículo 60 de la C.P., que le ordena a éste expedir la ley que contenga la reglamentación correspondiente.


La fijación de plazos, líneas especiales de crédito, precio de las acciones y otros aspectos fundamentales, habrán de ser establecidas para cada caso en particular, incluso por el



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

Consejo de Ministros, el cual para el efecto podrá contar con las propuestas técnicas que elabore el Fondo de Garantías, si así lo decide y establece el legislador, y siempre que ello se haga acogiendo los principios y condiciones que establezca la ley que éste produzca, para reglamentar los procesos de democratización de la propiedad que ordena la Carta, ateniéndose al marco de las limitaciones que ésta imponga; en dicha ley, se reitera, deberán consignarse las "condiciones especiales", que con carácter general determine el legislador para facilitar y alcanzar los propósitos del Constituyente." (Subrayas de la Corte).

Sobre la base de la autorización emanada del Concejo Distrital, le corresponde al propietario de las acciones (en este caso el Distrito Capital) y a las entidades que lo apoyen en esta iniciativa, preparar el proyecto de programa de enajenación, para lo cual deberá tener en cuenta todas las variables económicas, técnicas y de mercado aplicables en el respectivo momento que antecede al inicio del proceso de enajenación.

4. COMPETENCIA

Decreto 1421 de 1993. Estatuto Orgánico de Bogotá.

10

ARTICULO 12. - ATRIBUCIONES. Corresponde al Concejo Distrital, de conformidad con la Constitución y a la ley:

1. Dictar las normas necesarias para garantizar el adecuado cumplimiento de las funciones y la eficiente prestación de los servicios a cargo del Distrito.

De otra parte la competencia del Concejo de Bogotá deriva para este proyecto de Acuerdo, debido a la misma naturaleza jurídica de la EEB en los que legalmente estos procesos están sometidos a la Ley 226 de 1995 y, en consecuencia requieren aprobación del Concejo Distrital por ser una decisión relativa a la disposición de los activos de propiedad del Distrito Capital, recursos que son públicos, como socio mayoritario accionista de la empresa.


Dentro de este contexto, la decisión de promover un proceso de democratización del 20% de su participación accionaria en la EEB y por tratarse de su exclusiva competencia del accionista mayoritario de disponer de los activos de su propiedad, tal decisión no requiere ni debe ser autorizada por la Junta Directiva de la empresa sino que tiene que ser aprobada y autorizada por el Concejo de Bogotá por tratarse de recursos y activos de propiedad pública del Distrito Capital.



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

También, es bueno aclarar que señalado lo anterior y quedando debidamente clara la competencia de este Concejo por mandato legal para el objeto de este Proyecto de Acuerdo, la decisión sometida a consideración de esta Corporación ha de ceñirse única y exclusivamente a lo que es de su competencia, valga decir a si autoriza o no la enajenación del 20% de las acciones de propiedad del Distrito Capital, más no a la forma ni al modo en que ella deba hacerse, ni tampoco a la destinación de los recursos que ha de hacerse, por ser única y exclusivamente responsabilidad de la administración distrital su destinación, sin que sea este Concejo quien la determine, en aras de no entrar a cogobernar o coadministrar sobre tal decisión, lo cual le está prohibido hacer a este concejo, de conformidad con lo preceptuado en el Artículo 18, numeral 1° del Decreto 1421 de 1993.

5. IMPORTANCIA Y CONSIDERACIONES AL PROYECTO DE ACUERDO.

Nadie duda de la importancia de esta iniciativa por todo lo que representa la Empresa de Energía de Bogotá para la ciudad, para el país y a nivel internacional especialmente en el sector energético, por la naturaleza jurídica de ella, por la propiedad y participación accionaria que en ella tiene el Distrito, por el nivel de competencia y de gestión de sus negocios en mercados regulados en grandes ejes de consumo, por lo que aporta en términos rentísticos y de dividendos al desarrollo del Distrito, por su papel como emisor de valores en el mercado de capitales, y por la participación activa en el mercado bursátil.

No hay duda que el impacto de la decisión que sobre este proyecto de Acuerdo debe hacerse por parte de este Concejo, trasciende, según el anterior contexto, al Distrito Capital y a la matriz energética del país.

De otra parte, y ubicándonos ya en el objeto o en lo pretendido con este Proyecto de Acuerdo, también tiene importancia, el poder determinar los alcances e implicaciones de esta iniciativa tanto a nivel no solo de la empresa, tal como ya se dijo anteriormente, sino también en cuanto a los intereses del Distrito, al destino de los recursos que se dará como producto de la venta, y al margen de rentabilidad económica y social para el Distrito por encima de la rentabilidad financiera de la Empresa, en la medida en que dada la evolución histórica de la empresa, ésta es un importante patrimonio de la ciudad, con gran valor y gran potencial y una adecuada estrategia empresarial, la cual debe generar mayor capacidad de ser un activo productivo, rentable, capaz de traducirse en un buen generador de riqueza, de apalancamiento financiero para los planes del Distrito y para el desarrollo de la ciudad.


6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

La compañía fue fundada en 1886 como una iniciativa privada y mediante el Acuerdo 18 de 1959 nace como Empresa de Energía de Bogotá y desde ese entonces está controlada por el Distrito de Bogotá. En la actualidad posee el 76.2% de participación accionaria. Es de tener en cuenta, la transformación y reorganización de sus negocios efectuada en 1997, cuando se creó CODENSA y EMGESA así como la visión de Holding como una estrategia de diversificación de su portafolio de inversiones (2000) y el proceso de internacionalización que inició en 2002 cuando en asocio con ISA compra el 40% de la Red de Energía del Perú –REP.

La Empresa de Energía de Bogotá, participa en toda la cadena de valor de electricidad y en casi toda la cadena de valor de gas natural, mas no participa en la actividad de exploración y producción de este hidrocarburo. La EEB tiene una estrategia de expansión focalizada en el transporte y distribución de energía en Colombia y en otros países de la región americana, constituyendo CONTUGAS en Perú, TRECSA en Guatemala, CALIDDA en Perú, e incursiona en Brasil a través de GEBBRAS en asocio con Funas de Brasil. También tiene una participación minoritaria en PROMIGAS en Colombia, adquirió la Empresa de Energía de Cundinamarca –EEC y en 2006 inicia su participación en transporte de Gas Natural adquiriendo el 72% de los activos de Transmisión de TRANSCOGAS y la adjudicación en 2006 del negocio de ECOGAS agrupado en la transportadora de Gas del Interior S.A. E:S:P –TGI la mayor transportadora de gas del país.

La Empresa de Energía de Bogotá es una sociedad por acciones, constituida como una empresa de servicios pública mixta, bajo el régimen de los servicios públicos domiciliarios, las reglas de Código de Comercio y, en general, por reglas del derecho privado sobre sociedades anónimas, conforme a la Ley 142 de 1994, siendo el Distrito Capital el accionista mayoritario. La Empresa Energía de Bogotá (EEB), controla nueve filiales y realiza directamente la actividad de transporte de electricidad en Colombia, en un mercado con una de las demandas más importantes del país. En la cadena de electricidad en Colombia participa en la distribución de electricidad a través de la Empresa de Energía de Cundinamarca (EEC). Además, como ya se dijo, tiene el control de la mayor Empresa transportadora de gas natural del país (TGI S.A.) con una participación del 47,6% en el mercado y una infraestructura de gasoductos de 3.957 kilómetros que atiende las zonas más pobladas de Colombia tales como Bogotá, Medellín, Bucaramanga, el Eje Cafetero y el Piedemonte Llanero.

12


En Perú, su empresa CONTUGAS tiene la concesión por 30 años para el transporte y distribución de gas natural en el Departamento de Ica. Igualmente con su empresa CÁLIDDA distribuye gas natural para las regiones de Lima y Callao. En el mismo país, junto con el grupo ISA, participa en REP S.A. y en TRANSMANTARO S.A., que operan el 63% del sistema de transmisión eléctrica en ese país. En 2010 se constituyó la Transportadora de Centroamérica S.A. (TRECSA) que construye el proyecto de infraestructura de energía más importante de Guatemala donde ya inicio operación parcial de la transmisión de electricidad en 2014.



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

La Empresa de Energía de Bogotá es la casa matriz del Grupo Energía de Bogotá y es además, un emisor de valores controlado por la Superintendencia Financiera de Colombia, que se encuentra sujeto en todas sus actuaciones, a lo dispuesto en el decreto 2555 de 2010. En consecuencia, debe informar al mercado de manera veraz, clara, suficiente, oportuna y transparente sobre las situaciones relevantes para la evaluación de la inversión por parte de sus accionistas actuales y futuros.

La EEB está en el Mercado de Capitales desde el año 2007 y desde 2008, tiene listada sus acciones en el mercado de valores local con el objetivo de permitir la negociación de sus títulos en la Bolsa de Valores de Colombia -BVC. La acción de EEB se encuentran también registradas en el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE y se transa en el mercado público de valores de Colombia. Actualmente es parte de los índices bursátiles COLCAP, COLEQTY y COLIR. Al estar la acción de EEB inscrita en el mercado público de Colombia, se rige por estándares internacionales de gobierno corporativo, a través del cual se gestionan todos los aspectos para el crecimiento, la competitividad y la sostenibilidad de la empresa y se modela en sus actuaciones a partir de las decisiones de los accionistas.

En la actualidad la EEB, así como 8 de las empresas en las que participa accionariamente, tienen bonos en el mercado por más de USD 1.8 billones, lo cual demuestra la solidez de las compañías y la confianza de los inversionistas en sus emisiones de deuda.

La EEB a la fecha no tiene ningún incumplimiento en el pago de sus obligaciones financieras, lo que muestran los indicadores de deuda y comportamiento de la misma es una solidez financiera en el pago y cumplimiento de sus obligaciones y las calificaciones crediticias hechas por las calificadoras de riesgo conocidas así lo demuestran.

La EEB siempre se ha ceñido a un Plan Estratégico que le ha servido como marco de actuación para su gestión. Crecimiento, expansión y mayor desarrollo.

6.1. Composición accionaria de la Empresa y descripción de los Accionistas.

La composición accionaria de la Empresa de Energía de Bogotá –EEB a junio de 2016 es la siguiente:


ENTIDAD	ACCIONES	PARTICIPACION %
Bogotá, D.C.	7.003.161.430,00	76.3%
Ecopetrol	86.585.888,00	0.9%
Corficolombiana	327.150.500,00	3.6%



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

AFP's	1.506.686.180,00	16.41%
Inversionistas Retail	257.593.019,00	2.81%

Bogotá, Distrito Capital: La ciudad de Bogotá en cabeza de su Alcalde mayor, como representante legal del ente territorial y que representa los intereses de los ciudadanos, pero que a pesar de ello no hace parte de la Junta Directiva pero si nombra sus delegados. En el caso de la participación accionaria del Distrito en la EEB, la persona jurídica titular de dicha participación, por disposición reglamentaria distrital, más concretamente, en virtud del Decreto 286 de 2016, lo sería la Secretaría Distrital de Hacienda.

Ecopetrol: Es una empresa público-privada cuya actividad se ubica en el sector petrolero y destina parte de sus recursos a la inversión en otros sectores y entidades.

Corficolombiana: La Corporación Financiera Clombiana S.A. a través de sus diferentes unidades de negocio ofrece un portafolio de productos especializados como lo son la Banca Comercial, banca de Inversión, Tesorería e Inversiones.

AFP's: Son entidades receptoras de aportes a pensión y cesantías de la población activa laboralmente y efectúan inversiones para generar rendimientos a través de ellas y redistribuirlas entre sus afiliados. Entre ellas se encuentran: Porvenir con 7.52%; **Colfondos** con 2.21%; Protección con 6.05% y Old Mutual con 0.79%.

Inversionistas Retail: Entre los cuales se encuentran otros accionistas minoritarios como los Fondos de Inversión que reúnen fondos de distintos inversionistas, naturales o jurídicos, para invertirlos en diferentes instrumentos financieros; también las Aseguradoras y personas naturales o jurídicas con porcentajes mínimos de participación.

14

6.2. Proyecciones Financieras de la EEB.


Hacer un análisis o medir las proyecciones financieras de la EEB, requiere un profundo análisis de las herramientas que la empresa posee y de las que necesita para crecer y desarrollarse de manera exitosa. Sin embargo, para tal efecto se considera que se debe integrar factores de la parte comercial y financiera de la empresa y sus efectos, entre ellas, el grado de inversión el nivel de utilidades, margen e índice de rentabilidad, capacidad de endeudamiento, comportamiento de la deuda, capacidad de pago, índice de liquidez, el valor presente de flujos actuales y futuros, los dividendos y su comportamiento, la situación del mercado de capitales y bursátil (comportamiento de las acciones), y las debilidades y fortalezas de la Empresa, entre otros. En fin, se trata de proyectar los resultados económicos-financieros futuros de la empresa respecto de sus operaciones y medir los diversos escenarios en los que se desenvuelven los negocios de la misma y sus riesgos.



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

De acuerdo con la información suministrada en la exposición de motivos y demás documentos enviados por la Empresa de Energía de Bogotá – EEB, agregamos a esta ponencia, algunos elementos claves para el análisis y valoración sobre el momento actual y futuro de la empresa. Veamos:

La Empresa de Energía de Bogotá –EEB S.A. E.S.P. tiene un capital autorizado de dos billones trecientos setenta mil millones de pesos (COP 2.370.000.000.000) y un capital suscrito y pagado de cuatrocientos noventa y dos mil ciento once millones ochenta y ocho mil ciento once pesos colombianos (COP 492.111.088.111) representado en nueve mil ciento ochenta y un millones ciento setenta y siete mil diecisiete (9.181.177.017) acciones.

Así mismo, al 31 de diciembre de 2015, el saldo de la Reserva Legal (transferir como mínimo el 10% de las utilidades del año hasta que sea igual al 50% del capital suscrito) ascendió a la suma de COP 1.384.147 Mm., y en cuanto a otras Reservas tiene constituidas otras por CIOP 695.058 Mm. Principalmente por la aplicación del método de participación generadas por sus empresas controladas.

Los dividendos aprobados en las Asambleas de Accionistas se resumen en la siguiente tabla para el periodo 2012-2015, así:

DIVIDENDOS APROBADOS EN LAS ASAMBLEAS DE ACCIONISTAS 2012 -2015


AÑO	2012	2013	2014	2015
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO (millones de pesos)	690.701	843.560	980.855	1.013.867
UTILIDAD POR ACCION	75.23	91.88	106.83	110.43
DIVIDENDO POR ACCIÓN FORMA DE PAGO	43.96 (EFECTIVO)	64.32 (EFECTIVO)	119.91 (EFECTIVO)	ND
PORCENTAJE DE LA UTILIDAD DISTRIBUIDA COMO DIVIDENDO	58.43%	70.00%	112.24%	ND
VALOR PATRIMONIAL DE LA ACCIÓN	979.68	1068.28	980.16	1250.70
PRECIO PROMEDIO DE LA BOLSA	1.119	1.458	1.600	1.674
PRECIO EN BOLSA AL CIERRE ANUAL	1.27	1500	1.700	1.720
PRECIO EN BOLSA AL CIERRE ANUAL / UTILIDAD POR ACCIÓN	16.8	16.3	15.9	15.6
PRECIO EN BOLSA / DIVIDENDO POR ACCIÓN	3.5	4.2	7.1	ND
VALOR PATRIMONIAL / UTILIDAD POR ACCIÓN	13.02	11.62	9.17	11.33
VALOR PATRIMONIAL / DIVIDENDO POR ACCIÓN	22.29	16.60	8.17	ND
PRECIO EN BOLSA / VALOR PATRIMONIAL	1.30	1.40	1.73	1.38



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"

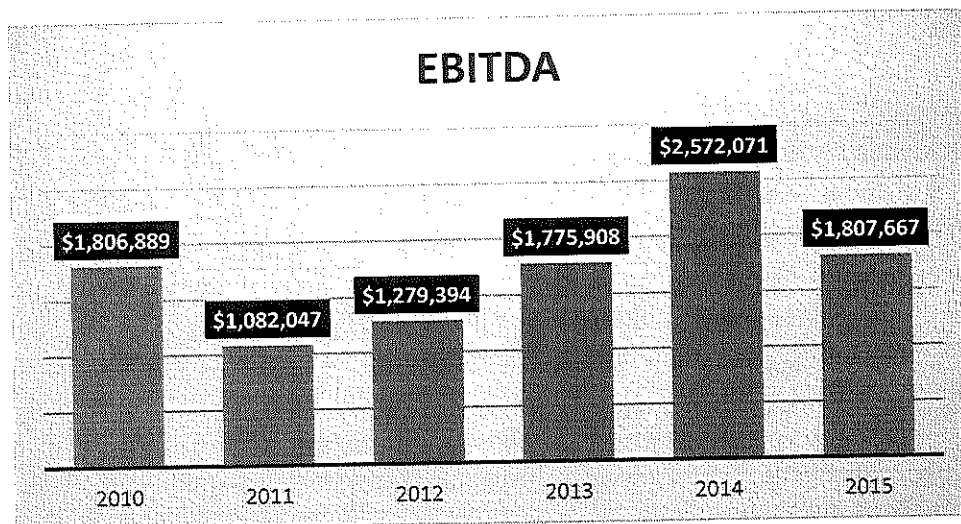


GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015


Tal como puede observarse, históricamente hay un crecimiento cada vez más rentable en materia de utilidades netas, de utilidades por acción, en los dividendos, en el valor patrimonial de la acción, en la sostenibilidad y aumento del precio de la acción y su utilidad en bolsa, que demuestran que la empresa es una empresa sólida, valiosa, sostenible y con un crecimiento rentable y consistente.

De otra parte, en materia de generación de EBITDA consolidado de la EEB, resultado de la operación de determinar los ingresos operacionales (negocio de Transmisión de EEB, TGI, DECSA, CALIDDA y CONTUGAS), y restarle el costo de ventas, gastos administrativos, intereses de los patrimonios autónomos pensionales, más los dividendos decretados por las compañías participadas, los intereses de las inversiones de portafolio, los impuestos indirectos, la amortización de intangibles, la depreciación de activos fijos, los aportes a los Fondos pensionales y las Provisiones, ascendió a COP 1.8 billones lo que representa una reducción del 29.7% frente al obtenido en 2014, año en el cual su EBITDA consolidado y ajustado fue de \$2.572.071 millones, que representó un incremento del 44.8% frente al mismo periodo de 2013, tal como se demuestra en la siguiente gráfica sobre el comportamiento del EBITDA, durante el periodo 2010 a 2015.



El margen EBITDA del año 2015 baja en razón de los dividendos distribuidos anticipadamente en el año 2014 por compañías asociadas (EMGESA, CODENSA Y GAS NATURAL). Por valor de COP 607.405 Mm. Si se suman ese EBITDA más los dividendos anticipados el EBITDA normalizado habría ascendido a COP 2.5 billones en el 2015.



 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

Lo que se puede demostrar con este margen de EBITDA es que las ganancias o la utilidad de la empresa en dichos ejercicios la muestran como una empresa rentable, con buenos resultados en su gestión sin considerar los aspectos financieros ni los tributarios o que si se llegasen a analizar o a tener en cuenta estos dos aspectos, en nada han afectado el desarrollo y crecimiento rentístico de la empresa. Lo que se demuestra también es que la gestión estratégica de sus negocios ha generado rentabilidad no solo positiva, sino también significativa, dado el valor reflejado de las utilidades obtenidas, máxime cuando éstas no han sido impactadas por los gastos o costos financieros y por el tema tributario o impositivo, o por las políticas de depreciación y amortización.

6.3. Proyección de Dividendos de la EEB a Futuro

Otro aspecto a analizar es la Proyección de Dividendos que ha efectuado la EEB para el futuro, concretamente para el periodo de 2017 – 2022. Para mejor proveer, se hace un comparativo de dicha proyección y su comportamiento, contemplando los escenarios posibles en materia de valores a pagar sin el 20% de la democratización y los pagables con el 20% incluido. Veamos:

PROYECCION DIVIDENDOS EEB 2017 - 2022

ESCENARIOS EEB – CIFRAS COP\$MM	2017p	2018p	2019p	2020p	2021p	2022p
DIVIDENDOS A PAGAR DC-BASE	521,126	516,040	549,682	659,935	708,624	731,300
DIVIDENDOS ORDINARIOS DC	441,711	439,073	475,473	588,835	641,027	667,650
DIVIDENDOS LIBERACIÓN DE RESERVAS 2015	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000
INTERESES LIBERACIÓN DE RESERVAS 2015 (IPC+4.15%)	44,415	41,967	39,209	36,100	32,597	28,650
DIVIDENDOS A PAGAR DC (20%)	521,126	399,108	422,977	503,248	537,961	553,328
DIVIDENDOS ORDINARIOS DC	441,711	322,141	348,768	432,148	470,364	489,678
DIVIDENDOS LIBERACIÓN DE RESERVAS 2015	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000
INTERESES LIBERACIÓN DE RESERVAS 2015 (IPC+4.15%)	44,415	41,967	39,209	36,100	32,597	28,650


17



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015




18

De acuerdo con la anterior tabla y gráfica, lo que puede observarse en las proyecciones hechas, es que sumados la totalidad de dividendos proyectados en el periodo 2017 a 2022, el Distrito recibiría por dicho concepto COP 3.686.707 millones en los cinco años sin tener en cuenta el proceso de democratización propuesto del 20%; mientras que si lo tenemos en cuenta, es decir si descontamos lo que se podría percibir efectuada la democratización, el Distrito recibiría COP 2.937.748 millones. Prácticamente, la diferencia en el valor de Dividendos que dejaría de recibir el Distrito sería de COP 748.959 millones en los cinco años de ejercicio, lo que equivaldría a un 32% menos de Dividendos.

Así también lo afirma la propia Empresa de Energía de Bogotá – EEB en las proyecciones financieras que se hacen en el documento de Estudios Técnicos cuando afirma: “(...) Con la democratización se estima en un horizonte de 6 años pagos por dividendos al Distrito Capital más liberación de reservas por valor de **COP\$2.937.748MM**, lo que se traduce en dividendos promedios anuales a pagar de **COP\$489.625 MM**. En este escenario frente a la tendencia real, se proyecta una reducción en el pago de los mismos en un valor de **COP\$748.959MM** acumulado al año 2022”². Es de aclarar, que la liberación de reservas a que se hace alusión en este aparte, son una

² Documento de Estudios Técnicos. Proyecto de Acuerdo 473 de 2016, página 50 de proyecciones financieras



 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

obligación legal y son para el Distrito, por un valor COP\$350.000 MM destinados a la financiación parcial del proyecto Metro de Bogotá.

Ahora bien, el hecho que sea un 32% menos de dividendos que se dejarían de percibir, no por ello debemos pensar que la Empresa deja de ser rentable o que exponga su situación económica y solidez financiera. No. Sigue mostrando solidez y rentabilidad pero con menos dividendos por percibir, pero de todas maneras sigue generando utilidades. Dicho en otras palabras, ese 32% no significa una pérdida ni un compromiso de sus finanzas, sino un menor valor en los dividendos pero de todas maneras con generación de utilidades.

Otro análisis a tener en cuenta, es que para el año 2018 es cuando se sentiría el mayor impacto en la reducción de dividendos en caso de llevarse a cabo el proceso de democratización, ya que en el 2017 no va haber ningún impacto ya que la materialización de la democratización accionaria de hasta el 20%, solo se contempló a partir de ese año y por ello sigue estable el margen de utilidades y de ahí en adelante es que se empieza a reflejar el menor valor, especialmente como ya se dijo, en el 2017 cuando la disminución es del orden de COP 116.932 millones.

Del mismo modo, en el año 2022, la diferencia de dividendos que se dejaría de percibir para ese año sería de COP 177.972 millones, sin embargo ya para esa fecha se espera que se hayan ejecutado las obras de Movilidad apalancadas financieramente con los recursos del 20% del proceso de democratización, y el Distrito se beneficiaría de las mismas, habría resuelto en parte las limitaciones en infraestructura de movilidad y se generaría una rentabilidad social que vendría a ser superior a la rentabilidad por dividendos, en la medida en que son los ciudadanos los que se van a beneficiar de las obras, se les va a mejorar su calidad de vida y los tiempos de desplazamiento para su movilización, se habría generado mayores fuentes de empleo y se podría estar pensando en una reactivación de sectores como la construcción asociados a estos proyectos de infraestructura.

Otra conclusión que puede hacerse es que los ingresos y el flujo de dividendos generados, cuyos valores ya se dijeron, reflejan la posición competitiva y rentística que permite mantener ingresos importantes como resultado de la diversificación de activos y su participación accionaria.

6.4. Dividendos entregados por la EEB al Distrito Capital.


La participación de dividendos o utilidades que ha recibido del Distrito Capital está acorde con el número de aportes o acciones que éste posee en su participación como socio mayoritario de la EEB. Esa participación sobre el total de dividendos de EEB, es del 76.28% de la utilidad distribuible. Históricamente a excepción de algunos altibajos, la cantidad de utilidades es variable



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

producto quizá de la política de dividendos adoptada al interior de la empresa, o por los resultados anuales obtenidos, o quizá por las inversiones y la diversificación de activos que ha tenido que hacer la empresa a nivel nacional e internacional, se evidencia, tal como lo vamos a ver en el cuadro siguiente, un crecimiento constante en el pago de dividendos distribuidos al Distrito Capital y a los demás accionistas. Veamos cual ha sido entonces ese pago de dividendos al Distrito Capital:

AÑO	DISTRITO CAPITAL		
	DIVIDENDOS DISTRITO CAPITAL	REDUCCION DE CAPITAL DISTRITO CAPITAL	READQUISICION DE ACCIONES DISTRITO CAPITAL
2000	160,337	0	0
2001	97,669	0	0
2002	300,472	0	0
2003	146,918	0	0
2004	298,075	0	0
2005	187,124	195,716	230,391
2006	310,059	157,971	0
2007	243,928	0	0
2008	252,205	0	0
2009	237,734	0	0
2010	574,362	0	0
2011	244,060	166,940	0
2012	307,859	0	0
2013	450,443	0	0
Ene-Oct 2014	839,718	0	0
Liberación reservas*	350,000	0	0
2015	171,128	0	0
TOTALES	5,172,092	520,627	230,391

TOTAL DE RECURSOS ENTREGADOS AL DISTRITO CAPITAL	5,923,110
---	------------------


Fuente EEB: *Los recursos de liberación de reservas del año 2015, COP \$ 350.000 millones serán pagados en 10 cuotas anuales, iniciando en el 2017 y finalizando en el 2027, y el reconocimiento de intereses por este concepto del IPC+4.15%



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

Para efectos del anterior cuadro, alguna de esas utilidades netas se ha distribuido de manera ordinaria o como reserva como sucedió en el año 2014. Para ese corte, la utilidad neta de EEB ascendió a \$1,38 billones, y a 31 de octubre el pago de dividendos fue por \$1.189 billones, (incluida la reserva legal hecha para el proyecto Metro de \$350.000 MM) es decir, COP 119.91 por acción correspondiéndole al Distrito Capital la suma de COP\$ 839.718 millones. Estos dividendos hacen parte de los beneficios corporativos que son asignados al Distrito capital, como socio mayoritario, quien los ha utilizado en la mayoría de casos para financiar con estos recursos los diversos programas, planes, estrategias y acciones contenidas en los Planes de Desarrollo.

En los últimos cinco (5) años se ha recibido un promedio anual de COP\$384.905 MM, descontándose de esta suma el ingreso extraordinario de la vigencia 2015 por cierre contable anticipado. Una vez concluida la democratización del 20% el Distrito Capital recibiría en promedio COP \$489.625 MM, lo que refleja un mayor valor a lo recibido en años anteriores, valga decir COP\$97.720 MM aproximadamente, tal como ya se vio en el cuadro de proyecciones de dividendos para el periodo 2017 – 2022 realizado por la EEB, sin incluir los beneficios adicionales por crecimiento y ejecución del nuevo Plan Estratégico de la EEB que tendrá que desarrollar la EEB en caso de aprobarse la venta o enajenación de la participación accionaria que tiene esta empresa en otras de su mismo holding, como en el caso de Nutresa (0.001%), Promigas (15.64%), ISA (1.67%), Banco Popular (0.11%), así como lo que tenga que implementar o derive de la aprobación o no de este Proyecto de Acuerdo.

21

La distribución de dividendos es una de las políticas económicas y financieras de más trascendencia tanto para la empresa como para los accionistas o inversionistas, en la medida que afecta directamente los intereses y expectativas de cada uno de ellos, incide en el valor y la capacidad económica y financiera de la empresa.

La rentabilidad por dividendos y el reparto que de él se ha hecho a los accionistas que es lo que se conoce como el “pay-out” (porcentaje de beneficios por dividendos)(los que ha recibido el Distrito y a los demás accionistas), dado su comportamiento de crecimiento constante y la garantía de un flujo de ingresos para los inversionistas, junto con la revalorización de los activos de la EEB, ha sido quizá varios de los factores tenidos en cuenta por los analistas e inversores para valorar las acciones de la empresa, el costo beneficio de la inversión, el grado de confianza, su posicionamiento en el mercado, el comportamiento y solidez de su gestión y su madurez productiva, sin tener que pensar que pagar dividendos genera problemas financieros para la empresa. Sin duda estos son factores a tomar en cuenta en esta ponencia para determinar la viabilidad o no de lo pretendido con este Proyecto de Acuerdo.


Del desarrollo y la ejecución de la Estrategia Corporativa de la EEB contenida en su nuevo Plan Estratégico, adoptado en sesión de Junta Directiva de la empresa el 26 de septiembre de 2016,



“EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ”



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

que constituye el marco de actuación para su gestión y desarrollo, así como de la productividad en el desarrollo de nuevas oportunidades estratégicas de negocio y la reconfiguración de su portafolio por la venta de su participación accionaria en otras empresas o por la democratización de su 20% de acciones de propiedad del Distrito Capital, se espera que se garantice la maximización de los dividendos a mediano y largo plazo, el crecimiento rentable de sus activos y un mejor gobierno Corporativo para efectos de que se consolide su accionar empresarial y se apalanque financieramente al Distrito Capital para la ejecución de su Plan de Desarrollo y realización de las obras que de él hacen parte.

Para el Distrito Capital como accionista e inversionista mayoritario, es de suma importancia la estabilidad, solidez y crecimiento de la empresa, pues de esta depende el comportamiento futuro de las utilidades y seguir con una política sana de dividendos y de flujo de ingresos constante, acompañado de un buen comportamiento y gestión de sus negocios estratégicos. Si bien con el proceso de democratización del 20% de sus acciones se cede en el control de la empresa, aún sigue ostentando su condición de socio mayoritario sin perder el control de la empresa, conservándolo con un 56.3% y para el caso de los dividendos como ya se vio en anterior cuadro sobre las proyecciones para las mismas en el periodo 2017 – 2022, aún se sigue generando rentabilidad con disminución de utilidades seguramente, pero esa diferencia se va a ver reflejada en una mayor inversión y rentabilidad social por la ejecución de las obras de las cuales se beneficiarán la ciudad y los ciudadanos.

22

7. DEL PROCESO DE DEMOCRATIZACION PROPUESTO

De conformidad con la exposición de motivos y el articulado del proyecto de Acuerdo N° 473 de 2016 que nos ocupa en esta ponencia, se propone Autorizar al Distrito Capital a través del Alcalde Mayor para que enajene hasta el veinte por ciento (20%) de la participación accionaria en que se divide el capital social de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P., es decir, hasta 1.836.235.403 acciones ordinarias de su propiedad, a través de un programa de democratización de acciones en los términos del artículo 60 de la Constitución Nacional y la Ley 226 de 1995 y conforme a estudios técnicos especializados, todo lo cual quedará contenido en el programa que se adopte para tal fin.


El proceso que adelante el Distrito Capital se realizará con acatamiento del principio de democratización de la propiedad accionaria estatal contenido en el artículo 60 de la Constitución Política, con pleno cumplimiento de los principios y procedimientos fijados por la Ley 226 de 1995.



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

De acuerdo con lo anterior, La democratización de acciones, es un instrumento, un proceso de atomización o dispersión de la propiedad accionaria en el que un emisor ofrece a la venta una parte o la totalidad de las acciones que posee en una compañía garantizando la libre concurrencia o incorporación a los mercados de capitales de grupos de población que no han tenido acceso a ellos, utilizando medios masivos de comunicación, amplia publicidad así como el uso de una red de establecimientos de crédito. Esta es la razón de los procesos de democratización. Este proceso es autorizado por la Superintendencia Financiera y se realiza a través de la Bolsa de Valores.

De acuerdo con la Superintendencia de Valores, toda democratización requiere que los distintos actores se comprometan de la siguiente manera³:

- Empresas con estándares de gobierno corporativo, disposición a compartir la propiedad de la empresa y sus resultados, disposición a compartir información estratégica y buen desempeño histórico.
- Un entorno institucional que muestre un marco regulatorio moderno y flexible
- Condiciones de mercado que se reflejen en una infraestructura del mercado adecuada y un entorno macroeconómico estable.

Si aplicamos estos postulados a la EEB, su política de gobierno corporativo es bien reconocida en su actuación frente a los accionistas, los acreedores y los aseguradores y su gestión ha estado dirigida al crecimiento, la expansión, la competitividad y sostenibilidad de la empresa, aumentando su valor y evitando los riesgos propios del mercado accionario o bursátil.

Para nadie es un secreto la falta de confianza de los inversionistas en dichos mercados dada su volatilidad y la forma como se desenvuelve la baja liquidez de las acciones, lo cual puede ser factores que pudiera atentar contra el proceso de democratización. Sin embargo en este caso, como ya vimos en el capítulo de descripción de la empresa, su estado real es sólido, creciente y con altos índices de valoración de sus acciones.


Además, de las aproximadamente cien (100) acciones de distintos emisores disponibles en el mercado sólo alrededor de unas treinta (30) acciones se transan frecuentemente, estando entre ellas las de la EEB, de acuerdo con el índice de bursatilidad accionaria, que clasifica una acción como de alta, media, baja o mínima bursatilidad según la comerciabilidad o liquidez de la acción como se determina por la frecuencia, número de operaciones y volúmenes negociados mensualmente en el mercado secundario.

De otra parte, el mercado de valores hace parte de la estructura del Sistema Financiero y económico de nuestro país y goza de buen respaldo estatal y los procesos de democratización de

23

³ SUPERINTENDENCIA DE VALORES. Democratización de la propiedad a través del mercado de valores. 2004



 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

acciones han venido haciéndose más comunes y han contribuido al desarrollo y profundización del mercado de capitales, siendo un canal o instrumento que permite además ser eficientes en el uso del capital y generar alternativas de financiación y consecución de recursos y de paso romper mitos existentes en los empresarios que creen que si democratizan perderán el control de las compañías.

Si bien el mercado accionario colombiano tiene las características típicas de un mercado emergente, la regulación, el respaldo estatal y los mecanismos de vigilancia y control han permitido una mayor visibilidad y transparencia en los procesos y por ello hoy se destacan, entre los cambios estructurales de los últimos años, la profundización y el gran crecimiento del tamaño y del precio del mercado, además de progresos moderados en temas como la publicidad de la información y la regulación y supervisión de los escenarios de negociación⁴.

Pese a estos avances, la concentración del mercado de capitales es muy marcada en nuestro país y aún permanece muy por debajo de la media internacional, precisamente porque no se emprenden procesos de democratización de acciones en las empresas. Cerca del 42% de la propiedad accionaria en Colombia está en manos de unos pocos grandes conglomerados y los procesos de democratización se dan más en el sector privado que en el público, en mayores niveles en sociedades anónimas en donde la emisión de acciones se ha usado frecuentemente como mecanismo básico de expansión y financiación.

24

La experiencia internacional ha mostrado que estos procesos no implican la pérdida de control de las compañías, por el contrario está demostrado que representan un valor agregado para la compañía puesto que los inversionistas estarían dispuestos a pagar un Premium por una compañía bien gobernada⁵.


Para el caso que nos ocupa, el proceso de democratización accionaria de la EEB que se plantea en este Proyecto de acuerdo, se da dentro del marco legal para la democratización de la propiedad estatal, en este caso la que el Distrito tiene como partícipe mayoritario en dicha empresa, marco legal regulado por lo establecido en el Artículo 60 de la Constitución Política de Colombia, así como en la Ley 226 de 1995, *"Por la cual se desarrolla el artículo 60 de la Constitución Política en cuanto a la enajenación de la propiedad accionaria estatal, se toman medidas para su democratización y se dictan otras disposiciones"*, y su objetivo es la transferencia de la propiedad accionaria y la ampliación de la base de accionistas.

⁴ CARACTERÍSTICAS GENERALES DEL MERCADO ACCIONARIO COLOMBIANO COMO MERCADO EMERGENTE 105

Características generales del mercado accionario colombiano como mercado emergente* JAVIER H. OSPINA H. 2007

⁵ El Premium indica el valor adicional que estarían dispuestos a pagar los inversionistas cuando ingresan en un país con unos niveles de riesgo determinados y a su vez con unas perspectivas de crecimiento determinadas.



 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

Precisamente ese carácter de propiedad accionaria estatal de la parte controlante de la empresa es el que determina, de acuerdo con la ley, la competencia de este Concejo para autorizar su enajenación.

El Artículo 60 de la Constitución Política establece:

“El Estado promoverá, de acuerdo con la ley, el acceso a la propiedad. Cuando el Estado enajene su participación en una empresa, tomará las medidas conducentes a democratizar la titularidad de sus acciones, y ofrecerá a sus trabajadores, a las organizaciones solidarias y de trabajadores, condiciones especiales para acceder a dicha propiedad accionaria. La ley reglamentará la materia.

Por su parte, la Ley 226 de 1995 tiene como campo de aplicación la enajenación, total o parcial a favor de particulares, de acciones o bonos obligatoriamente convertibles en acciones, de propiedad del Estado y, en general, a su participación en el capital social de cualquier empresa.

Para el caso de la EEB la titularidad de la participación estatal, valga decir, la del Distrito capital, está determinada bien por el hecho de que las acciones o participaciones sociales estén en cabeza de los órganos públicos o de las personas jurídicas de la cual éstos hagan parte, o bien porque fueron adquiridas con recursos públicos o del Tesoro Público y la propiedad accionaria es la forma como participa en su condición de mayoritario en el capital de la empresa.

25

La ley 226, define en su artículo 2° lo que es el proceso de democratización y el derecho de Preferencia para acceder o garantizar el acceso efectivo a la propiedad estatal. (Artículo 3°) así:

(...)

Artículo 2º.- Democratización. *Todas las personas, naturales o jurídicas, podrán tener acceso a la propiedad accionario que el Estado enajene. En consecuencia, en los procesos de enajenación se utilizarán mecanismos que garanticen amplia publicidad y libre concurrencia y procedimientos que promuevan la masiva participación en la propiedad accionaria.*

Artículo 3º.- Preferencia. *Para garantizar el acceso efectivo a al propiedad del Estado, se otorgarán condiciones especiales a los sectores indicados en el siguiente inciso, encaminadas a facilitar la adquisición de la participación social estatal ofrecida, de acuerdo el artículo 60 constitucional.*


Serán destinatarios exclusivos de las condiciones especiales: los trabajadores activos y pensionados de la entidad objeto de privatización y de las entidades donde esta última tenga participación mayoritaria; los ex trabajadores de la entidad objeto de privatización de las entidades donde esta última tenga participación mayoritaria siempre y cuando no hayan sido desvinculados con justa causa por parte del patrono; las asociaciones de empleados o ex empleados de la entidad que se privatiza, sindicatos de trabajadores; federaciones de sindicatos de trabajadores y confederaciones de sindicatos de trabajadores;



“EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ”



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

los fondos de empleados; los fondos mutuos de inversión; los fondos de cesantías y de pensiones; y las entidades cooperativas definidas, por la legislación cooperativa. Texto subrayado declarado EXEQUIBLE por la Corte Constitucional mediante Sentencia C-393 de 2012.

Igualmente la Ley 226 de 1995, es muy clara en cuanto al procedimiento de enajenación, (Artículo 6°) debiéndose adoptar un programa, diseñado para cada evento en particular, teniendo como base estudios técnicos correspondientes, que incluirán la valoración, las condiciones del mercado, las variables técnicas tales como la rentabilidad de la empresa, el valor comercial de los activos y pasivos, los apoyos de la nación, que conduzcan a la determinación del valor para cada caso de enajenación.

Ese programa de enajenación, así como los aspectos que deben observarse legalmente en su contenido (Artículo 10° de la ley) se sujetará a las disposiciones contenidas en esta ley y debe hacerse posteriormente a la autorización de enajenación que ha de dar la autoridad competente para ello, en este caso el Concejo de Bogotá.

En el capítulo de la Ley 226 de 1995 sobre “Otras Disposiciones” se hace distinción y claridad sobre la competencia en la enajenación por parte de las entidades territoriales y sus descentralizadas cuando decidan enajenar la participación accionaria de la que sean titulares. En tal virtud establece:

(...)

“Artículo 17°.- Las entidades territoriales y sus descentralizadas, cuando decidan enajenar la participación de que sean titulares, se regirán por las disposiciones de esta Ley, adaptándolas a la organización y condiciones de cada una de éstas y aquéllas.


Los Concejos Municipales o Distritales o las Asambleas Departamentales, según el caso autorizarán, en el orden territorial las enajenaciones correspondientes. (Negrilla fuera de texto).

Otros sustentos jurídicos sobre los procesos de democratización de acciones de las empresas y los lineamientos que deben observarse en ellos, están determinados en distintas jurisprudencias de la Corte Constitucional, las cuales se citan para mejor proveer, así:

En Sentencia C-037/94⁶ sobre DEMOCRATIZACION DE LA PROPIEDAD ACCIONARIA DEL ESTADO- la Corte Constitucional señaló lo siguiente:

⁶ <http://corteconstitucional.gov.co/relatoria/1994/C-037-94.htm>



 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

"(...)

La "democratización", según la Carta, constituye una estrategia del Estado en desarrollo de la cual, se busca facilitar, dentro de los procesos de privatización, el acceso de los trabajadores y organizaciones solidarias, al dominio accionario de las empresas de participación oficial, otorgándoles para tal fin, "condiciones especiales" que les permitan lograr dichos objetivos. Como resultado de tal estrategia tiene que alcanzarse el crecimiento y consolidación de las organizaciones solidarias, multiplicar su participación en la gestión empresarial nacional, y por contera, reducir el tamaño de la concentración del dominio empresarial, que tradicionalmente ha constituido una forma de obstaculizar la democratización de la propiedad. Las medidas conducentes, que deben adoptarse a través de la ley, necesariamente han de estar dirigidas a que efectivamente se cumpla el designio democratizador de la norma que, a juicio de la Corte, apunta a eliminar la concentración de la riqueza, lo que naturalmente supone que las acciones han de quedar en manos del mayor número de personas.(...)

(...) Cuando el Estado decida enajenar su propiedad accionaria en una empresa con participación económica oficial, está obligado, al elaborar el respectivo programa de enajenación, a ofrecer, en primer término, el paquete accionario que se proponga vender a los trabajadores de la respectiva empresa y a las organizaciones solidarias y de trabajadores, bajo unas condiciones especiales, previamente diseñadas que muevan la voluntad de los destinatarios de la oferta y faciliten la negociación, sin que ello implique que posteriormente otros interesados, diferentes a los mencionados, queden excluidos de la posibilidad de acceder a la adquisición de las acciones, pero obviamente, bajo condiciones diferentes especialmente establecidas para ellos. De esta manera, se interpreta fielmente el mandato constitucional del inciso 2o. del art. 60, porque se permite a los sujetos destinatarios de dicha disposición, tener una amplia opción para que, según sus posibilidades económicas puedan adquirir todo o parte de las acciones objeto de la enajenación.

27

Un cometido específico del Estado Social de Derecho, consiste en hacer realidad la función social de la propiedad, con su inherente función ecológica, y de la empresa, protegiendo, fortaleciendo y promoviendo las formas asociativas y solidarias de propiedad (arts. 58, inciso 3o. y 333, inciso 3o. de la C.P), en las cuales, la base de la unión asociativa no la constituyen únicamente los aportes de capital con fines exclusivamente especulativos o de utilidad, sino primordialmente el trabajo personal y el esfuerzo conjunto, todo ello encaminado a lograr unos propósitos de interés común, que se reflejan en la mejora de las condiciones económicas de sus miembros, mediante la distribución equitativa y democrática de los excedentes económicos y en la satisfacción de urgentes y apremiantes necesidades colectivas de los asociados, en lo familiar, social y cultural(...)


(...) Lo que esencialmente persigue el inciso segundo del artículo 60 de nuestra Carta, es impedir la concentración oligopólica del capital dentro de los medios de producción y del sistema financiero, e igualmente dirigir el proceso de desconcentración accionaria hacia unos beneficiarios particulares que son los propios trabajadores de las empresas y las organizaciones solidarias, con lo cual se avanza en el proceso de redistribución de los ingresos y de la propiedad, que es una meta esencial dentro de un Estado Social de Derecho.



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

La noción de democratizar la propiedad es unívoca, pero los medios para desarrollarla pueden ser variados.

Como es conocido, por "privatización", se entiende el proceso relativo a la transferencia de toda o parte de la propiedad de una empresa del sector público al sector privado, dentro de una estrategia dirigida a mejorar la productividad de la inversión económica, con menores costos, y reducir, por otra parte, el tamaño del Estado especializándolo en aquellas áreas de importancia para el interés general.

Bajo la perspectiva analizada, el proceso de democratización debe adelantarse en condiciones de total claridad y bajo parámetros que garanticen el hecho de que la propiedad accionaria estatal se traslada preferencial y efectivamente a los trabajadores y a las organizaciones solidarias, y se consolida en forma real en cabeza de estos, sin perjuicio de la opción que, a posteriori, tienen otras personas para adquirir las referidas acciones.

No es concebible que un proceso de venta de la propiedad accionaria pueda, a su vez, dar lugar a una peligrosa concentración de dicha propiedad, que justamente combate el proceso de democratización, o propiciar incluso manejos o conductas inadecuadas y abusivas, contrarias al espíritu de la norma, por los empleados de la empresa o de las organizaciones solidarias, como sería el de actuar como testaferros, tras un fin simplemente especulativo o de obtener un enriquecimiento sin causa, a costa del patrimonio estatal, y en favor de personas o grupos con poder económico, interesados en adquirir las acciones".

28


Igualmente en la Sentencia C-1260 de 2001 la Corte Constitucional⁷ sobre la democratización de la propiedad accionaria del Estado, hizo referencia a dos mandatos diferenciados, aun principio general y a una regla que contiene el artículo 60 de la Constitución Política al establecer lo siguiente:

"(...)

La Constitución, al adoptar la fórmula política del Estado Social de Derecho, propugna por la democratización de la propiedad, que tiene como objeto generar condiciones propicias para permitir que ciertos grupos tengan acceso a ésta más fácilmente. Esta opción constitucional se materializa en diversas normas constitucionales, y en especial en el artículo 60, el cual, como esta Corte lo ha señalado, contiene dos mandatos diferenciados, pues simultáneamente establece un principio general y una regla. El inciso primero establece el principio según el cual es obligación del Estado facilitar y promover el acceso a la propiedad. El inciso segundo desarrolla ese principio, por medio de una regla especial, ya que consagra un derecho preferencial de los trabajadores y de las organizaciones solidarias, en la enajenación que haga el Estado de su participación en alguna empresa en la cual tenga parte. Esta forma de interpretar el contenido del artículo 60 de la Constitución parte de las mismas consideraciones que hizo esta Corporación en sentencia, donde distinguió las dos diversas estructuras normativas del artículo. La Corte aclaró en esa providencia que el primero de los incisos incluía una cláusula "programática y promocional", a través de la cual el Constituyente consagró un derecho de todas las personas de acceder a la propiedad, que el Estado "debe intentar realizar en la medida de sus posibilidades jurídicas y fácticas". El segundo inciso tiene una

⁷ <http://corteconstitucional.gov.co/relatoria/2001/C-1260-01.htm>



 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

característica normativa distinta, pues está construido a la manera de una regla, ya que establece una obligación específica para el caso concreto de enajenaciones de participación de capital del Estado en una empresa. En otras palabras, consagra "una regla clásica bajo la forma de mandato definitivo, puesto que a una determinada hipótesis fáctica (la enajenación de participación estatal en una empresa) atribuye una consecuencia ineluctable: el derecho de preferencia de los trabajadores y organizaciones solidarias".

Del análisis de las normas vigentes y de las jurisprudencias citadas anteriormente podemos concluir lo siguiente:

1. Que el proceso de Democratización de acciones es un proceso contemplado en la Constitución y en la ley que específicamente lo regula en todos sus aspectos.
2. Que a través de los procesos de democratización de acciones, el Estado promueve de acuerdo con la ley el acceso a la propiedad, incluida en la que participe a través de una empresa.
3. El Estado es quien garantiza el acceso democrático a la propiedad para sectores específicos de población que en otras condiciones no hubieran podido acceder, de acuerdo con el Derecho de Preferencia y en condiciones especiales.
4. Es la propia ley 226 de 1995 la que determina la competencia de esta Corporación para autorizar el proceso de enajenación de la participación accionaria, por tratarse de una entidad pública, del orden distrital que tiene la condición de mayoritaria dentro de la propiedad accionaria de la Empresa.
5. Que el proceso de democratización es un cometido específico del Estado Social de Derecho para hacer real y efectiva la función social de la propiedad y es una estrategia del Estado para reducir el tamaño de la concentración del dominio empresarial que obstaculiza la democratización de la propiedad.
6. Los procesos de democratización deben ser totalmente claros, transparentes, sin lugar a conductas inadecuadas y abusivas y contrarias al espíritu de la norma y sin fines especulativos a costa del patrimonio estatal y a favor de personas o grupos con poder económico.
7. Que el constituyente consagró un derecho de todas las personas de acceder a la propiedad y que la enajenación de participación de capital del Estado es una obligación específica en una empresa que tenga ese tipo de participación y que el derecho de preferencia para acceder a esa propiedad es una regla, un mandato definitivo y una consecuencia ineluctable, de acuerdo con la misma Corte.


29



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

Estas conclusiones sin duda resultan ser importantes y deben tenerse en cuenta para la viabilidad de esta iniciativa por considerarlas fundamentales desde el punto de vista jurídico y de conveniencia.

También debe considerarse, tal como lo señala la administración, que *“De no aprobarse por parte de este Concejo esta iniciativa #podría verse afectado el Plan de Inversiones, lo que implica una revisión de la estrategia de gestión de activos incluida en el Plan de Desarrollo “Bogotá Mejor Para Todos”, dado que para las fuentes de financiación se consideraron todas las alternativas incluyendo la maximización del cupo de endeudamiento, se podría afectar la ejecución de las inversiones, pues no es tan factible obtener el volumen de recursos señalado a través de gestión de otros activos”*.

7.1. Utilización de los Recursos de la Democratización

La Administración Distrital en cuanto a la utilización de los recursos de la democratización señala que: *“dichos recursos se verán traducidos en Beneficios de la construcción de vías para el sector de movilidad, para la construcción, operación y mantenimiento de nuevas vías en ese sector. Además, también redundará en tres beneficios socio-económicos principales: i) mejores vías; ii) incrementos en el PIB de la ciudad; y iii) mejor calidad de vida para sus habitantes. Entre otros beneficios se destacan:*


- *Ahorro de Tiempos de viaje; lo que representa un beneficio social en tiempo de desplazamientos de gran parte de los bogotanos (48,6 y 79,5 Millones de horas en transporte privado y público respectivamente).*
- *Disminución de contaminación ambiental y por ende, disminución de efectos negativos sobre la salud, relacionado con las enfermedades por este efecto (reducción de emisiones de CO2 estimados en 46,2 Mil toneladas entre transporte público y privado).*
- *Generación de alrededor de 114,290 empleos en el año pico, de los cuales cerca del 60% (66,752) serán empleos directos y 47,538 empleos serán indirectos, entre los periodos comprendidos entre 2019 y 2021.*
- *Los recursos obtenidos por la democratización impactarán positivamente el PIB de Bogotá, entre el 0.1 y 3.6 puntos porcentuales, lo cual tiene un efecto multiplicador sobre toda la economía de la ciudad, y fomentan la productividad y competitividad de Bogotá y la Región.*
- *Promoción en el desarrollo inmobiliario de sectores aledaños y mayores tributos a la ciudad.*
- *Un impacto positivo en el mayor recaudo del Impuesto de Industria y Comercio (ICA) en cerca de \$3,4 billones entre los años 2017 y 2027.*



“EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ”




GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

Proyectos a financiar con recursos Democratización EEB

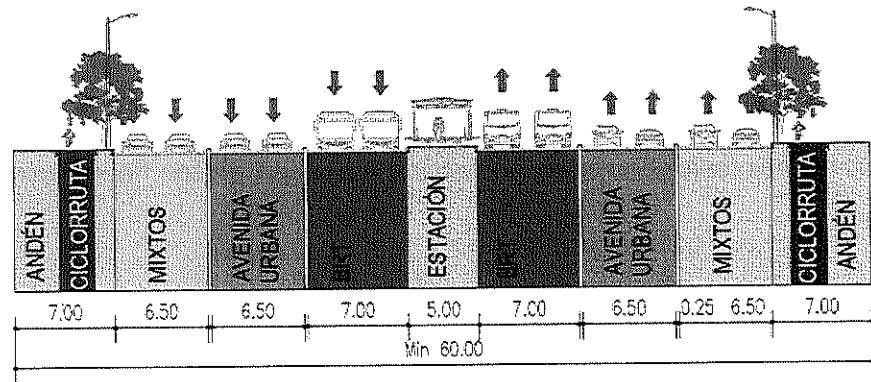
Con miras a conocer más concretamente qué proyectos se cofinanciarían con los recursos producto de la democratización propuesta se solicitó a la Administración Distrital información al respecto. A continuación se enuncian los proyectos seleccionados, los cuales fueron escogidos por la Administración Distrital bajo criterios de mayor viabilidad de cofinanciación por el sector privado, por el mayor beneficio socioeconómico que generarían y, en algunos casos, porque algunos tramos de los corredores seleccionados cuentan con financiación de otras fuentes.



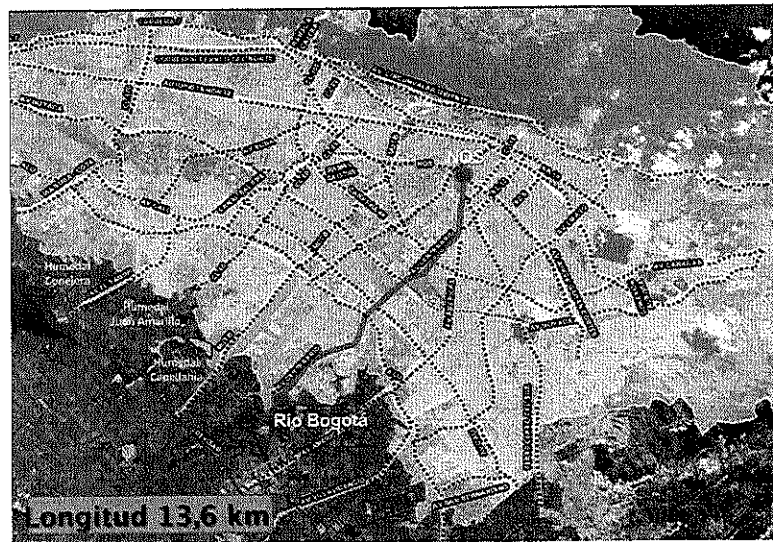
 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

1. Calle 13 desde el Límite del Distrito hasta la NQS por la Troncal Américas

Descripción/perfil



Trazado



Costos

(Millones de pesos)

- Costo de diseño: \$ 11.560
- Costo de Obra: \$ 1.866.509
- Costo de predios: \$ 132.708

Población

beneficiada (Hab)

307.371

Localidades

beneficiadas


5 (Kennedy, Fontibón, Puente Aranda, Los Mártires, Teusaquillo)



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"

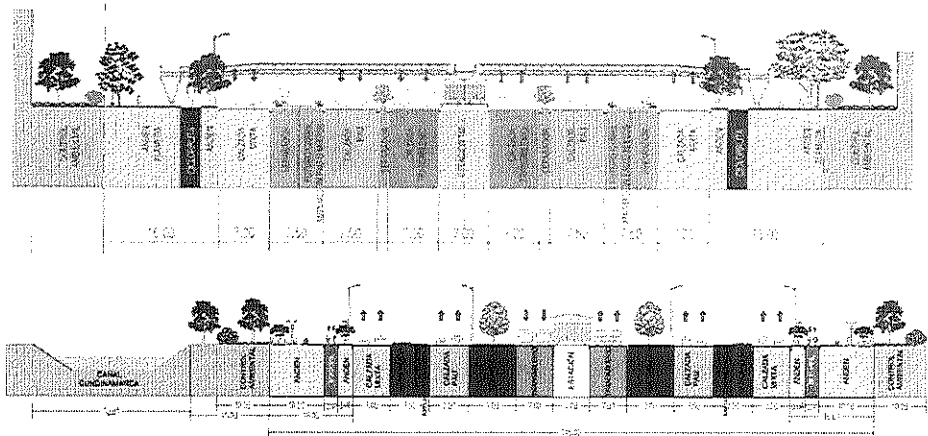


GD-PR001-FO2 V.1

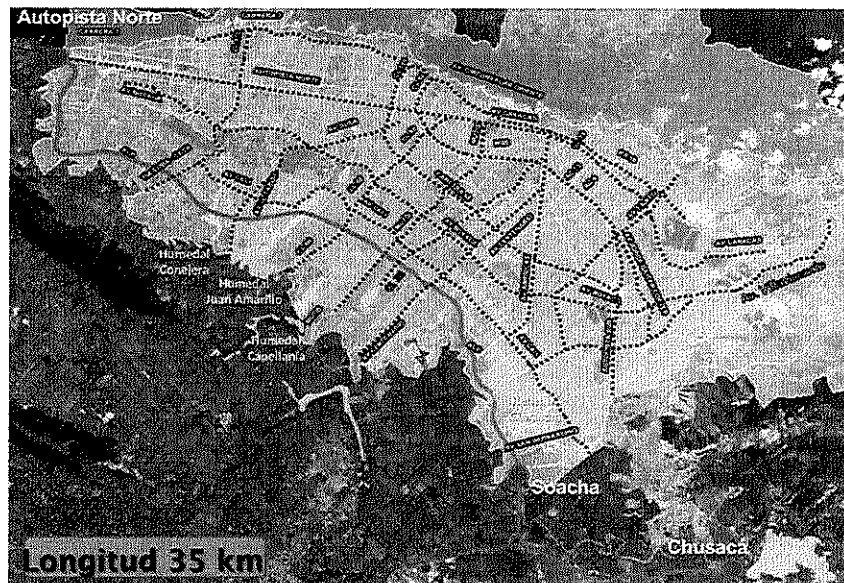
 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

2. Avenida Longitudinal de Occidente desde Chusacá hasta el Límite del Distrito

Descripción/perfil



Trazado



*Longitudes dentro de Bogotá

Costos
(Millones de pesos)

- Costo de diseño: \$ 29.750
- Costo de Obra: \$ 5.810.356
- Costo de predios: \$ 631.236

Población beneficiada 1.959.850

(Habitantes)


Localidades beneficiadas 5 (Bosa, Kennedy, Fontibon, Engativa, Suba)



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"

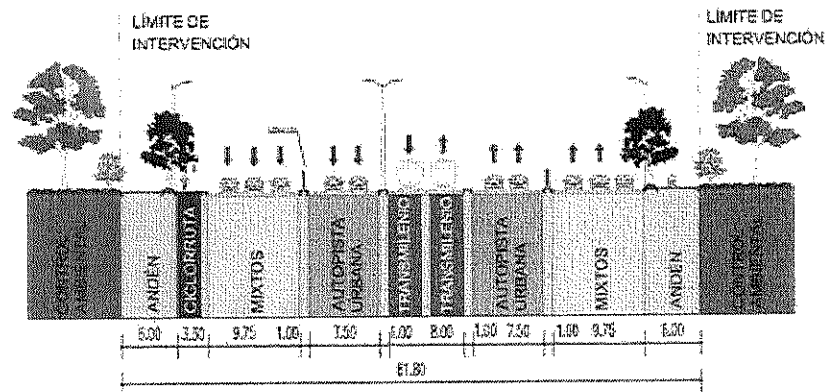


GD-PR001-FO2 V.1

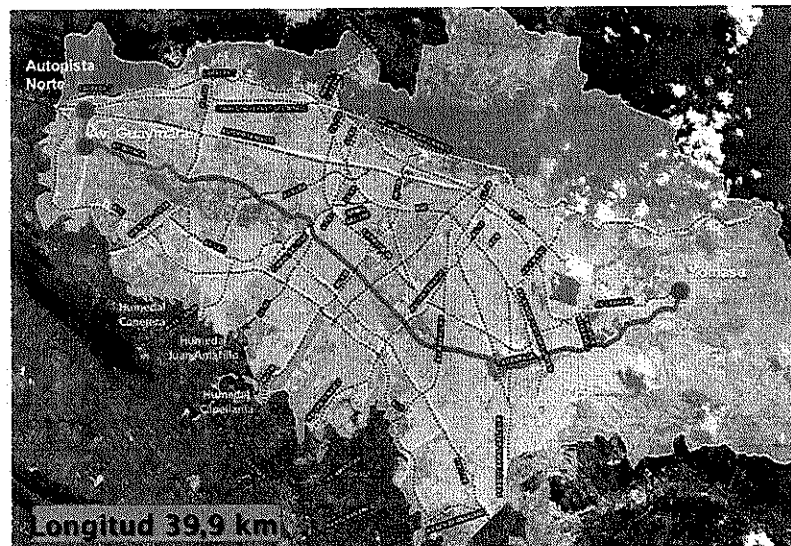
 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

3. Av. Boyacá desde Yomasa hasta la Av. Guaymaral (Incluye Av. Guaymaral desde Av. Boyacá hasta Autonorte)

Descripción/perfil



Trazado



Costos
(Millones de pesos)

- Costo de diseño: \$ 33.915
- Costo de Obra: \$ 4.110.815
- Costo de predios: \$ 859.218

Población
beneficiada
(Habitantes)
Localidades
beneficiadas

1.355.054


7 (Suba, Engativá, Fontibón, Kennedy, Tunjuelito, Ciudad Bolívar, Usme)



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"

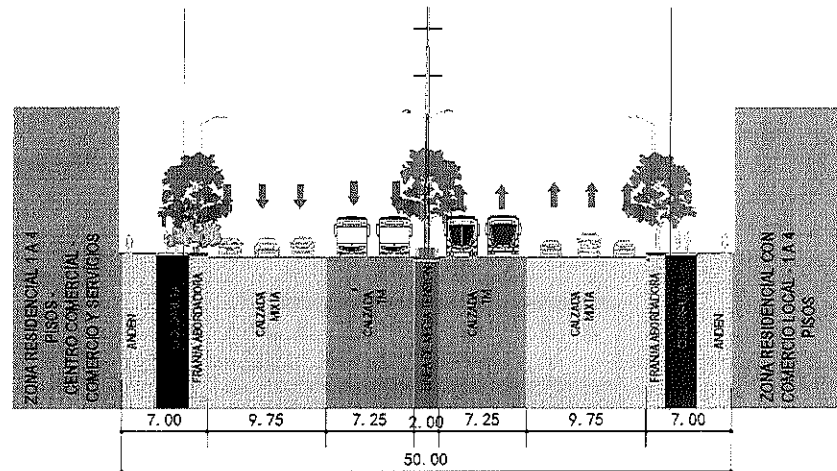


GD-PR001-FO2 V.1

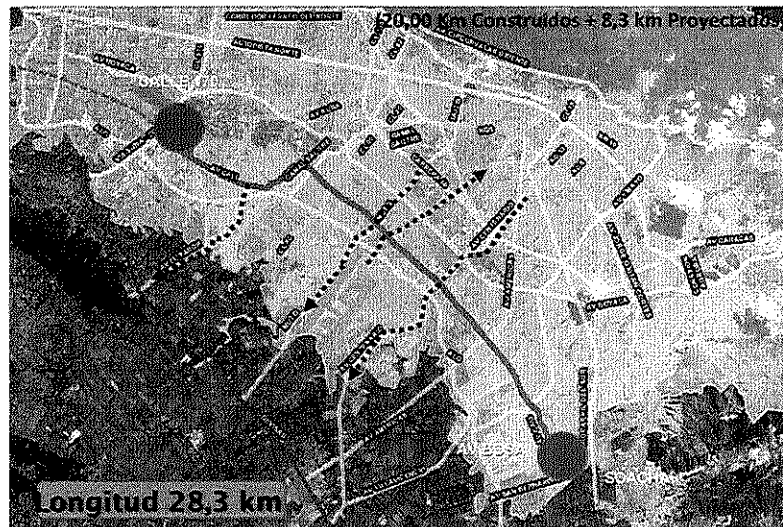
 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

4. Troncal Avenida Ciudad de Cali desde Av. Bosa hasta la Calle 170

Descripción/perfil



Trazado



Costos
(Millones de pesos)

- Costo de diseño: \$ 24.055
- Costo de Obra: \$ 2.344.421
- Costo de predios: \$ 983.293

Población
beneficiada
(Habitantes)
Localidades
beneficiadas

1.959.850


5 (Bosa, Kennedy, Fontibon, Engativa, Suba)



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"

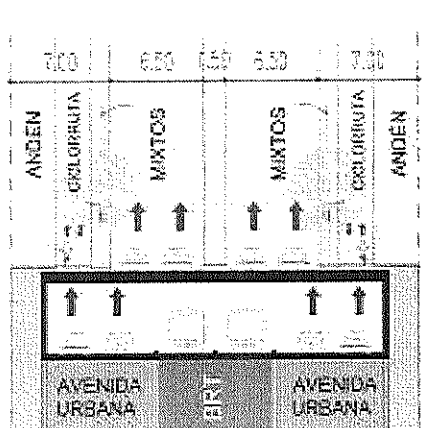


GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

5. Av. José Celestino Mutis desde el Límite del Distrito con Funza hasta la Cr 7m

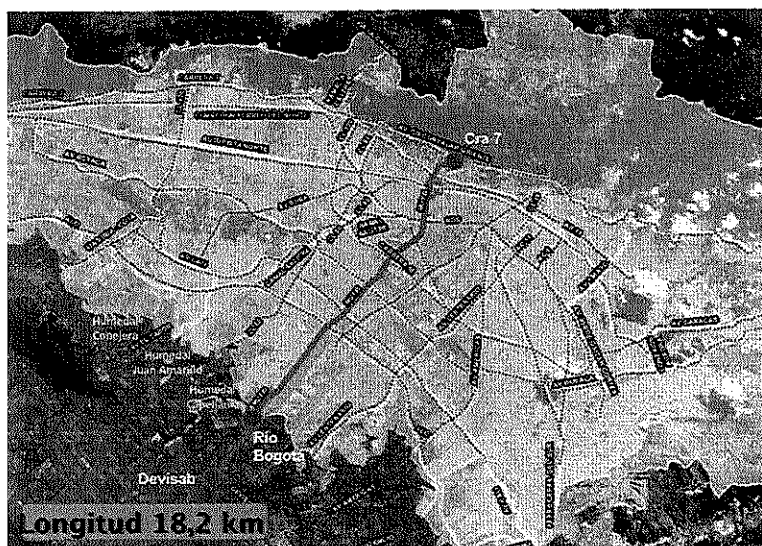
Descripción/perfil



Tramo III

Nota: El proyecto se propone en algunos tramos con deprimidos y otros a nivel.

Trazado



Costos
(Millones de pesos)

- Costo de diseño: \$ 15.470
- Costo de Obra: \$ 2.356.094
- Costo de predios: \$ 721.365

Población beneficiada
(Habitantes)
Localidades beneficiadas

504.487


6 (Engativá, Fontibón, Teusaquillo, Barrios Unidos, Antonio Nariño, Chapinero)



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"

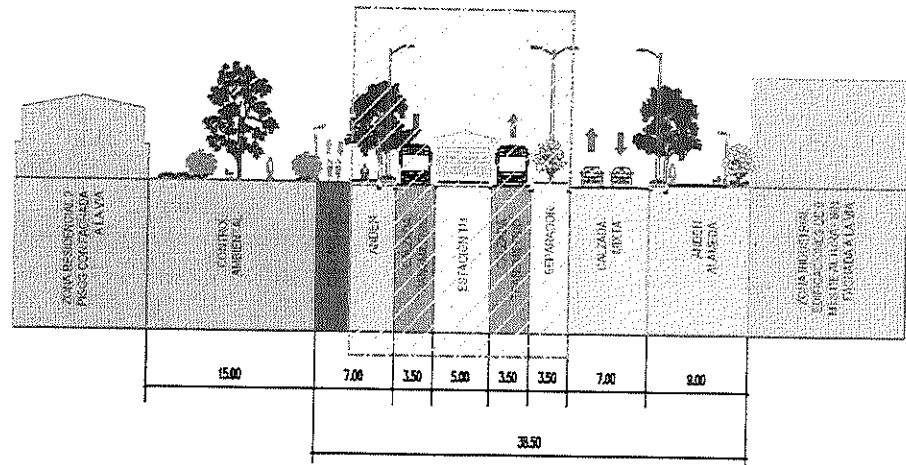


GD-PR001-FO2 V.1

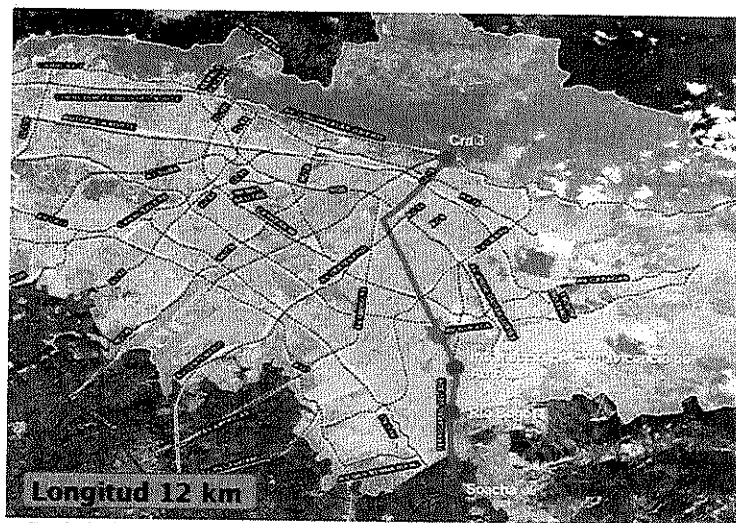
 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

6. Avenida Ferrocarril del Sur (Av. Villavicencio – Av. Américas)

Descripción/perfil



Trazado



*Longitudes dentro de Bogotá

Costos
(Millones de pesos)

- Costo de diseño: \$ 8.400
- Costo de Obra: \$ 920.057
- Costo de predios: \$ 78.175

Población beneficiada
(Habitantes)

750.472

Localidades
beneficiadas


5 (Bosa, Ciudad Bolívar, Kennedy, Puente Aranda y Martires)



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"

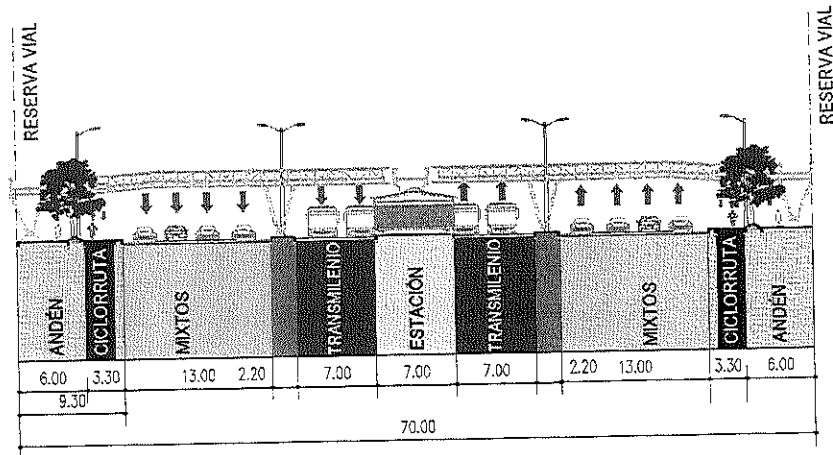


GD-PR001-FO2 V.1

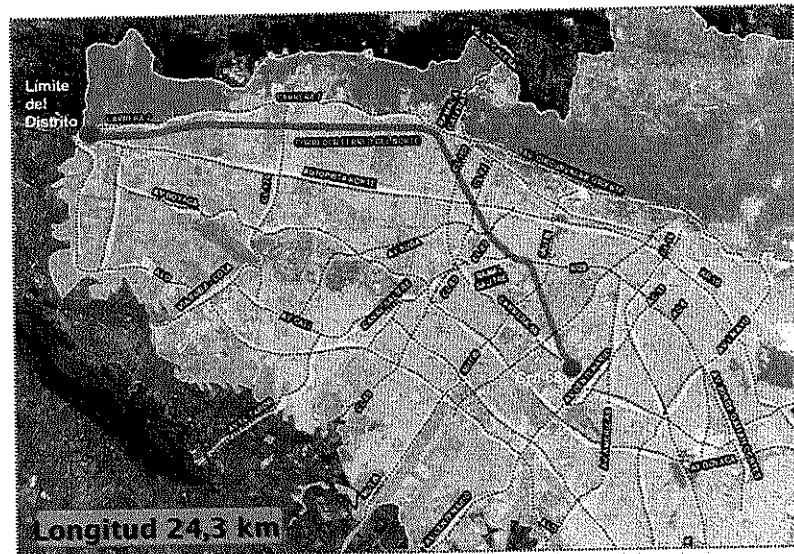
 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

7. Troncal Avenida Ferrocarril del Norte (desde Av. Congreso Eucarístico hasta el Límite)

Descripción/perf
il



Trazado



38

Costos
(Millones de pesos)
Población beneficiada
(Habitantes)
Localidades beneficiadas

- Costo de diseño: \$ 17.010
 - Costo de Obra: \$ 1.505.087
 - Costo de predios: \$ 237.118
- 551.041


5 (Usaquén, Antonio Nariño, Teusaquillo, Fontibón, Suba)



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

Con relación a si las obras a financiar cuentan con algún tipo de estudios, diseños y/o prefactibilidad técnica, jurídica o económica, la Administración en Cabeza del Secretario de Movilidad manifiesta que: *“se elaboraron análisis para la cuantificación de la demanda de viajes y de los beneficios socioeconómicos (ahorros de tiempos de viaje y reducción de emisiones de CO2) generados por el conjunto de proyectos seleccionados. Tales análisis se desarrollaron con base en modelaciones de transporte a partir del modelo de 4 etapas con el que cuenta la Secretaría Distrital de Movilidad. Dichos análisis hacen parte del documento técnico que soporta el Proyecto de Acuerdo*

Los proyectos de la Avenida Ferrocarril del Sur (Av. Villavicencio – Av. Américas), Avenida Ferrocarril del Norte (desde Av. Congreso Eucarístico hasta el Límite del Distrito con Chía), Calle 13 desde el Límite del Distrito hasta la NQS por la Troncal Américas, Avenida Ciudad de Cali (desde la Av. Bosa hasta la Calle 170), la Avenida José Celestino Mutis (desde el límite del Distrito con Funza y la Cr 7) y la Avenida Longitudinal de Occidente (desde el límite del Distrito con Mosquera en el sur de la Ciudad hasta la Autopista Norte en la proximidad del límite del Distrito con Chía) cuentan con estudios de Perfil de Proyecto elaborados en el primer trimestre del año en curso y actualmente para todos se están elaborando los estudios de Prefactibilidad que corresponden a la fase de preinversión o fase 1.

39

Por su parte la Av. Boyacá (desde Yomasa hasta la Avenida Guaymaral), cuenta con estudios y diseños parciales elaborados en 2015 por el Instituto de Desarrollo Urbano, los cuales fueron parte del proceso de la Licitación Pública No. IDU-LP-SGI-019-2015 para los “AJUSTES O ACTUALIZACIÓN O COMPLEMENTACIÓN O DISEÑOS Y CONSTRUCCIÓN DE LA ADECUACION DE LA TRONCAL Av. BOYACA AL SISTEMA TRANSMILENIO, FASE I, TRAMOS 1, 2, 3, 4 Y 5, EN BOGOTA D.C.”, que fue revocada por el Instituto de Desarrollo urbano durante 2016.

Adicionalmente para el proyecto de la Avenida Longitudinal de Occidente (desde el límite del Distrito con el Municipio de Mosquera hasta la Autopista Norte en la proximidad del límite del Distrito con Chía) cuenta con estudios y diseños técnicos elaborados para la ejecución del proyecto desde el 1996, así como los estudios para estructurar la gerencia del proyecto y el diseño de la concesión, en el año 1999 para elaborar la estructuración Técnica legal y financiera del proyecto ALO, y posteriormente en el año 2006 la actualización y complementación de los estudios y diseños de la ALO entre el río Bogotá y la Calle 13”.


La solución a los graves problemas de movilidad que enfrenta la ciudad, han sido una preocupación constante y por tal razón fueron recogidos en las discusiones del Plan de Desarrollo, para tal efecto se incorporó dentro del pilar Democracia Urbana, el Programa “Mejor Movilidad para Todos” cuyo objetivo es mejorar la calidad de la movilidad y la accesibilidad que provee el



“EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ”



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

Distrito Capital para todos los usuarios: peatones, ciclistas, usuarios del transporte público colectivo e individual, así como del transporte privado⁸.

Se estableció como eje estructurador de este programa el Sistema Integrado de Transporte Masivo, compuesto por Transmilenio y Metro y se propuso la ampliación de la red de troncales y buscar potenciar las redes de transporte masivo como catalizadores de la renovación urbana. Así mismo, dentro de las alianzas público privadas – APP establecer alianzas para atraer capital e inversión privada en los proyectos estratégicos del Plan de Desarrollo “Bogotá Mejor para Todos” y se aprobó dentro de las fuentes de financiación la posibilidad que la Administración Distrital adelante acciones estratégicas desde el punto de vista financiero y de costo de oportunidad, relacionadas con la gestión, optimización, transformación y/o sustitución de activos financieros, como la propuesta en la iniciativa en estudio, de tal forma que le permita generar recursos en el corto y mediano plazo para financiar programas de inversión social y de infraestructura del Plan de Desarrollo 2016-2020 “Bogotá Mejor para Todos”.⁹

Del mismo modo se estableció que en concordancia con la medición beneficio-costo de las inversiones en la ciudad se le asignaría un mayor rentabilidad a los beneficios de tipo social y económico que obtendría la ciudad en la realización de las inversiones que se proponen producto de la consecución de recursos adicionales, respecto al mantenimiento de las mismas inversiones en esos activos y este es un buen ejemplo del caso, es decir destinar recursos de la democratización de la EEB a desarrollar proyectos de infraestructura de los cuales se esperan grandes beneficios de tipo social y económico

40

Alianzas público privadas – APP.


La Administración manifiesta que una de las posibles formas de estructuración de los proyectos de movilidad a financiar en el marco del Plan de Desarrollo – Bogotá Mejor para Todos, es mediante alianzas público privadas – APP y por tal motivo se incorporaron como una de las fuentes de financiación dentro de estrategia de financiación del mismo.

Con relación a las alianzas público privadas – APP, en el Plan de Desarrollo se manifestó que “La participación del sector privado se constituirá en uno de los mecanismos de cofinanciación de las inversiones más importantes para la Ciudad. Se intensificará la gestión conjunta con el sector privado en la financiación de los programas y proyectos del Plan de Desarrollo. El sector privado será un apoyo estratégico a la Administración Distrital en la construcción de la infraestructura requerida, con lo cual se aprovecharán las eficiencias y ventajas competitivas y operativas

⁸ Artículo 27 Acuerdo 645 de 2016

⁹ Artículo 133 Ibidem



 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

derivadas de su conocimiento y experiencia".¹⁰ En el marco de las leyes 1508 de 2012, 1753 de 2015 y demás normas que las modifiquen, complementen o sustituyan.

El modelo propuesto por la Administración Distrital para la financiación de las importantes y urgentes obras de infraestructura que demanda la ciudad, se considera oportuno toda vez que las APP se caracterizan por: (i) tener una larga duración; (ii) definir sus objetos alrededor de proyectos, lo que conlleva la previsión de actividades como el diseño, construcción y mantenimiento de la infraestructura pública sobre la que verse el contrato y/o los servicios asociados; (iii) contar con financiación privada o público-privada; (iv) establecer como forma de remuneración el otorgamiento del derecho a la explotación de la infraestructura o servicio, aunque en algunos casos es posible pactar el desembolso de recursos públicos; (v) condicionar la remuneración a niveles de calidad; (vi) trasladar parte importante de los riesgos al contratista – por ejemplo, los asociados al diseño, niveles de demanda, deterioro y mantenimiento de la infraestructura- según su capacidad y experiencia; y (vii) distribuir las tareas entre las partes de acuerdo con su experiencia y ventaja competitiva.

En la exposición de motivos del proyecto de ley 160 de 2011 Senado y 144 de 2011 de Cámara, que daría lugar a la ley 1508 de 2012¹¹, se justificó la necesidad de traer a la vida jurídica estas alianzas dado el marcado déficit de infraestructura para la prestación de los servicios a cargo del Estado ocasionado en gran medida por la escasez de recursos para la estructuración y financiación de los proyectos y por tal era de imperiosa necesidad la aprobación de la ley citada para promover la participación privada en el desarrollo de la infraestructura pública.

Con la aprobación de la Ley se esperaba obtener entre otros los siguientes resultados¹², resultados que igualmente se esperan de los proyectos que estructure la ciudad para cubrir su déficit de infraestructura:


- *Atracción de inversionistas privados de largo plazo que a través de sus diferentes estructuras internas o comerciales estén en capacidad de convertirse en el centro de gestión, organización y financiación de proyectos de infraestructura, de manera directa y/o a través de la contratación de diferentes actores con el fin de llevar a cabo, según sea el caso, el diseño, construcción, operación y mantenimiento de dicha infraestructura pública.*
- *Acceso, a través de la relación contractual, a la capacidad de financiación, maximización del beneficio económico, capacidad gerencial, gestión e innovación que tiene el sector para*

¹⁰ *Ibidem*

¹¹ "Por la cual se establece el régimen jurídico de las Asociaciones Público Privadas se dictan normas orgánicas de presupuesto y se dictan otras disposiciones".

¹² *Ibidem*



 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

el desarrollo eficiente de este tipo de proyectos de infraestructura, todo con el fin de que los usuarios del servicio sean quienes en últimas se beneficien de dichas capacidades y colaboración.

- *Estructuración, durante el proceso de selección, de la relación entre las partes, de tal manera que se pueda hacer una distribución de riesgos adecuada, con el fin de que dichos riesgos, propios del proyecto, estén en cabeza de quien tenga la mejor capacidad de asumirlos, administrarlos y gestionarlos.*
- *Optimización de los recursos del Estado, no solo basado en la capacidad del privado para la financiación de la construcción de la infraestructura física, sino también en la capacidad del privado de gestionar, operar y mantener dicha infraestructura, ya que lo que se busca es la prestación de servicios asociados a un activo a cambio de un pago, por parte del Estado, ligado a la disponibilidad de la infraestructura, niveles y calidad del servicio suministrado. Es decir, los pagos que hace el Estado o los derechos que permite cobrar por el uso de la infraestructura están ligados a la calidad y desempeño en la prestación del servicio y no a anticipos o hitos constructivos.*
- *Alineación de intereses entre el público y el privado, ya que el sector público no pagará al privado rubros provenientes de la construcción, sino que iniciará sus pagos con la disponibilidad de la infraestructura, situación que motiva al privado a construir eficientemente y en términos de calidad.*
- *Capacidad de lograr estándares de calidad en el servicio que se presta, ligados a la disponibilidad de la infraestructura, con la participación del privado, situación que a su vez redunda en la minimización de costos del Estado gracias a la eficiencia lograda a través del contrato.*

42

En conclusión con relación a las Alianzas Público – Privadas propuestas en esta iniciativa como mecanismos para superar el déficit de infraestructura en la ciudad se espera que a través de la vinculación del sector privado se incremente la productividad, se promueva la competencia, aumente la eficiencia en la construcción, operación y mantenimiento de proyectos de infraestructura, incidir de manera positiva en menores solicitudes de recursos de crédito.


A nivel institucional se espera que se mejoren los procesos de formulación y estructuración de proyectos, fortalecer capacidades institucionales para el análisis, orientación y evaluación de alternativas de participación privada en el desarrollo de infraestructura; establecer criterios de selección de alternativas de provisión de infraestructura; profundizar en el diseño de esquemas de financiamiento que promuevan el uso del mercado de capitales por parte del sector privado para la financiación de proyectos; ampliar el espectro de esquemas de participación privada para



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

el desarrollo de infraestructura en sectores sociales y para la modernización de infraestructura pública de uso institucional.¹³

Debe tenerse en cuenta que el Distrito Capital no tiene los recursos suficientes para la financiación de las obras relacionadas en las cuales se utilizarían los recursos de la enajenación. Según la administración las obras relacionadas tendrían un costo de \$21 billones y con los recursos de la enajenación solo se alcanzaría a financiar alrededor de 4 billones aproximadamente. Lo anterior indica que apenas con estos recursos se apalancará el financiamiento por parte del Distrito en ese monto, el cual sería el aporte que se haría en la constitución de las APP's respectivas.

Si no se hiciera de esta manera la financiación de las obras, valga decir en asocio con privados, sería prácticamente imposible que el Distrito con las fuentes de financiación establecidas en su Plan de Desarrollo las pudiera ejecutar, a menos que acudiera a otras fuentes distintas que resultarían ser más onerosas para el Distrito, como lo sería acudir a un cupo de endeudamiento o comprometer vigencias futuras para tales fines. El Costo de oportunidad de estas alternativas de recursos no sería financieramente viable para el Distrito.

43


7.2. Beneficios y Riesgos de la democratización

Todo proceso de democratización de la propiedad accionaria de una empresa conlleva unos beneficios y unos riesgos por cuanto la dinámica del mercado de capitales y el bursátil es supremamente volátil y dependen de factores internos y externos que inciden de manera directa e indirecta en el momento o en la coyuntura de su enajenación. Colombia no escapa a dichos riesgos y vaivenes que nos pueda ofrecer el comportamiento macroeconómico internacional de la Economía en asuntos como los precios del petróleo, el comportamiento del dólar y procesos de desaceleración económica ya vistos y por suceder en algunos países y que impactan a nuestra economía y por ende a nuestro sistema económico, financiero y bursátil.

Dentro de este contexto, sin embargo gracias al proceso de crecimiento del mercado de capitales en nuestro país, a los montos y liquidez bursátiles que se han dado y a los avances en materia de publicación, inspección, regulación y vigilancia que hay sobre estos procesos, acometer procesos de democratización accionaria de una empresa reporta unos beneficios adicionales a quienes los acometen.

¹³ Sentencia C-595/14



 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

Para el caso de la Empresa de Energía de Bogotá – EEB, las ventajas y beneficios que se darían no solo provienen del proceso de democratización en sí mismo, también van a depender de la implementación y ejecución de su nuevo Plan estratégico, del manejo de su portafolio de inversiones, de la gestión estructurada y eficaz de sus negocios y de sus relaciones de confianza y transparencia con sus accionistas mayoritarios y minoritarios, con proveedores y sus empleados, entre otros. Veamos cuales serían los beneficios para la EEB con el Programa de Enajenación del 20% propuesto en el Proyecto de Acuerdo que nos ocupa, en caso de aprobarse esta iniciativa:

- Se seguiría conservando o manteniendo el control accionario de la empresa y con ella se pretende que los ciudadanos y el público en general de acuerdo con la libre concurrencia y el derecho preferencial accedan o se conviertan en accionistas de la empresa.
- Se consolidará la estrategia de la compañía y con ella se mejoraría su gobierno corporativo y se liberaría el proceso de toma de decisiones, al quitársele presiones de grupo de interés que van más allá de lo técnico, financiero y protección de todos los accionistas, en favor de un mayoritario. De esta forma se reduce la vulnerabilidad frente a la toma de decisiones por razones distintas a las corporativas.
- Se genera una mayor estabilidad a corto, mediano y largo plazo gracias a una estrategia más definida, comunicada al mercado, vinculante para sus administradores y accionistas y mejor información para inversionistas al momento de decidir si compra o vende sus acciones.
- Se incrementaría el número de acciones en circulación en manos del público en el mercado público de valores, dando mayor profundidad a la cotización y liquidez de la acción y posibilita el acceso a capitales en el futuro. Permite también aumentar el capital flotante de la compañía en la bolsa local fomentando la eficiencia del desempeño de la acción en el mercado.
- A nivel internacional, una acción más líquida permitiría acceder a índices de referencia y otros mercados internacionales en renta variable, lo cual podría que podría atraer más inversionistas extranjeros y permitiría la participación en otros fondos bursátiles conocidos.
- Ante los procesos democráticos y mayor participación que se darían al interior de la empresa sería bien visto por las calificadoras de riesgo internacionales, mejorando de hecho las perspectivas y proyecciones que se tienen con la empresa.
- Seguiría la empresa aportando importante recursos al Distrito por concepto de dividendos estables y crecientes a largo plazo para el financiamiento de los programas, planes y estrategias del Plan de Desarrollo. En el corto plazo dichos dividendos se reducen en pro de la rentabilidad social que deja la ejecución de las obras a las cuales se destinarían los recursos de la enajenación accionaria.


44



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

- Mayor facilidad de crecimiento al permitirle a la empresa un mayor margen crediticio; imagen y prestigio de la empresa en su respectivo giro de negocios, una evaluación continua de los títulos, y en donde se reconoce las cualidades y oportunidades de las empresas, así como sus expectativas de desarrollo y obtención de utilidades; liquidez y flexibilidad a los accionistas, al estarse cotizando activamente los títulos en la Bolsa.
- Estimula y disciplina la gestión de la empresa y a sus órganos de dirección al interior de la compañía.

Sin embargo, así como el proceso de democratización de la propiedad accionaria del Distrito tiene beneficios para sí y para la empresa, también es dable pensar en los riesgos y desventajas que podría traer si no se hace un continuo estudio del mercado, si no está atento a los cambios de la coyuntura del mercado que en él se suscitan, si no existen entornos económicos favorables para el desarrollo de su actividad estratégica de negocios, si no hay indicadores macroeconómicos positivos, si el dinamismo del mercado bursátil desciende o no se tiene una buena demanda de la acción por factores que incidan en tasas de interés e inflación alta.

Frente a estos riesgos, la Empresa de Energía de Bogotá debe garantizar unos márgenes operativos positivos, potencialidad en su crecimiento y expansión, dar profundidad al mercado y señales de confianza con códigos de buen gobierno, impulso, posicionamiento y consolidación, los cuales se considera que son elementos claves para el éxito del proceso de enajenación propuesto.

45

7.3. Otras experiencias de procesos de democratización de acciones

Como ya se dijo anteriormente, Colombia se muestra como uno de los países con mayor concentración accionaria del mundo. Así mismo, el mercado colombiano cuenta actualmente con -120 emisores aproximadamente, mientras que países como Chile cuenta con 245, Brasil 410 y Estados Unidos más de 5000. Sin embargo, en el último año el tamaño del mercado accionario en Colombia ha presentado una tendencia al crecimiento, tomando como base la capitalización bursátil.


En Colombia se han realizado grandes procesos de democratización accionaria. En el documento de Grado denominado PROCESOS DE DEMOCRATIZACION ACCIONARIA EN COLOMBIA: BALANCE



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

Y PERSPECTIVAS¹⁴ se hace un comparativo de tres procesos de democratización: Grupo Aval (empresa privada), Interconexión Eléctrica ISA (empresa pública) y la Empresa de Teléfonos de Bogotá ETB (empresa pública) quienes han dado los primeros pasos en abrir sus empresas al público. De estos procesos se han colocado alrededor de mil millones de acciones¹⁵ y las empresas emisoras han captado cerca de \$570.000 millones¹⁶. También empresas como Fabricato, Acerías Paz del Río, Ecopetrol, Bancolombia, Cementos Argos también los han llevado a cabo en los últimos años. Para mayor ilustración, me referiré a los tres primeros procesos, para demostrar los alcances del y su grado de éxito. Veamos:

Grupo Aval

El proceso de democratización de Grupo Aval, sociedad de carácter comercial, ofreció en venta **1.200.774.970** acciones ordinarias de la Compañía, cifra que corresponden al 10% del total de acciones en circulación con la posibilidad de ofrecer un 5% adicional en caso en que la demanda supere la oferta. Este proceso de democratización contó con incentivos y condiciones y una política de Dividendos.

A septiembre 30 de 1999 el valor intrínseco de la acción Grupo Aval era de \$207,607 por acción. Para el 4 de mayo de 2006, el valor de la acción estaba en \$690.

46

Como resultado de esta emisión se colocaron 225.245.977 acciones que representan el 18,76% del monto total de la democratización representando ingresos por \$42.156.349.098 de pesos. El 81% de las ventas se realizaron de contado y el 19% a plazo.

A 24 de octubre de 2016 la Acción Preferencial se cotizó en Bolsa a un precio de \$1.240 y la Acción Ordinaria a \$1.230.

Interconexión Eléctrica –ISA


Interconexión Eléctrica –ISA es una empresa de servicios públicos Su negocio fundamental es la administración, operación, transporte de energía y servicios de telecomunicaciones.

¹⁴ <http://intellectum.unisabana.edu.co/bitstream/handle/10818/6295/127830.pdf?sequence=1>

¹⁵ Bolsa de Valores de Colombia BVC

¹⁶ Bolsa de Valores de Colombia S.A., 2001



 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

El 30 de marzo de 2003 la Junta autorizó el proceso de democratización de acciones. A través de este proceso ISA tenía los siguientes objetivos:

- Democratizar la propiedad accionaria de la empresa lo cual redundaría en su fortalecimiento financiero e institucional.
- Consolidar la estructura de capital, aportando recursos a la ejecución de inversiones y prestación de servicios de transporte de energía con estándares internacionales.
- Contribuir al desarrollo del mercado de capitales aumentando el número de inversionistas y fomentando la creación de un capital doméstico de inversión.

Los recursos de la colocación se destinarían en un 40% a recomponer la estructura de la deuda de la empresa mediante operaciones de manejo de deuda que permitan sustituir créditos en moneda extranjera por moneda local y un 60% a la expansión y crecimiento de la actividad de transmisión.

El proceso de democratización de acciones ISA planteó emitir 300.000.000 acciones privilegiadas con un valor nominal por acción de \$32,80. El valor intrínseco por acción para septiembre de 2000 era de \$2.264,56 moneda legal.

47

Ante estos resultados el proceso resultó muy exitoso debido a una sobre demanda que permitió colocar todas las acciones y obtener los recursos propuestos. De esta forma, se vincularon 62.016 accionistas donde los bancos vendieron un 59% de las acciones y las Bolsas el 41% restante.

El 67% de las acciones fueron compradas de contado y el 33% a plazo. Las personas naturales o jurídicas adquirieron 80.500.000 acciones y los Inversionistas Institucionales 34.500.000 acciones adquiriendo de esta forma el 13.62% de la Compañía.


En 2001 se autorizó llevar a cabo una segunda emisión de sus acciones. ISA consideró que incidieron varios factores en el éxito de este proceso, entre ellos la solidez, confiabilidad y expectativas de crecimiento de la Compañía, las estrategias de mercadeo y una demanda insatisfecha del orden del 30%. En este segundo proceso se planteó emitir trescientos millones (120.000.000) de acciones privilegiadas con un valor nominal por acción de treinta y dos pesos coma ocho cero centavos (\$32,80). El valor intrínseco por acción al 31 de diciembre de 2001 era de \$2.328,41 moneda legal.



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

Entre el 26 de abril y 10 de mayo de 2002 se realizó la colocación por 120 millones de acciones que equivalían a \$127.267 millones de pesos. Como resultado de esta segunda emisión presentó una sobre demanda del 40% lo que representa un total de \$178.137 millones de pesos.

De esta forma, las personas naturales adquirieron el 86% de la emisión, mientras que los Inversionistas Institucionales el 14%. Se vincularon a la compañía 47.746 accionistas de los cuales 14.699 ya eran accionistas de la empresa.

Ante estos resultados ISA pasó de tener el 13% de sus acciones en circulación en manos del público a un 24.3%.

Empresa de Teléfonos de Bogotá

ETB, una empresa de telecomunicaciones, constituida como sociedad anónima bajo las reglas del Código de Comercio y la Ley de Servicios Públicos Domiciliarios, su objeto social es la prestación de servicios de telefonía local, larga distancia nacional e internacional, Internet y datos.


Su principal mercado es Bogotá, donde tiene más de dos millones de clientes de telefonía local, y alrededor de cien mil de Internet. En larga distancia, datos e Internet tiene una cobertura del 95% de la población colombiana, con presencia en 10 ciudades del país y el 90% de los municipios.

Durante el año 2001 la ETB solicitó ante el Consejo Distrital de Bogotá una autorización para un cupo de endeudamiento por US\$ 500 millones con el objetivo de obtener los recursos para facilitar la participación de ETB en la subasta de la licencia de comunicaciones móviles inalámbricas (PCS) así como financiar otros proyectos como el de telefonía pública, banda ancha, expansión de la red básica y la eventual participación de ETB en operaciones locales de telefonía fuera de Bogotá.

Ante la negativa de esta autorización por parte del Consejo la empresa comenzó a buscar opciones para financiar estos proyectos. Una alternativa fue la posibilidad de incrementar el capital de ETB a través de la democratización de nuevas acciones en manos de los inversionistas nacionales.

Los fondos obtenidos con la emisión serían destinados en un setenta por ciento (70%) a financiar proyectos de inversión que garanticen mayor cubrimiento y calidad en los diferentes productos y servicios que presta ETB y a la inversión en la compañía Colombia Móvil S.A., sociedad conformada por ETB y EPM, para la prestación de los servicios de comunicación personal PCS en Colombia y el treinta por ciento (30%) restante se destinaría a la creación del fondo para el cubrimiento del pasivo pensional de ETB.



 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

ETB planteó realizar una emisión primaria de aproximadamente el 15% de la Compañía a través de una oferta de Quinientos Cincuenta y Cuatro Millones (554.000.000) acciones privilegiadas con un valor nominal de **(\$0,542005419929027)** cada una.

El Precio Base de Suscripción por Acción fue de Setecientos pesos **(\$700,00)**, fijado por la Junta Directiva con base en la valoración de la compañía efectuada por el estructurador de la emisión. Los resultados obtenidos fueron que Entre el 12 y el 30 de mayo de 2003 se realizó el proceso de colocación de 554 millones de acciones ETB con el objetivo de vincular capital privado a la compañía. Como resultado se colocaron 380.523.523 de acciones que representan el 10.8% de acciones de la compañía por lo que se observa que no se realizó toda la colocación como se tenía previsto. Parte de este resultado se debe al alto volumen de acciones en colocación y a la presión de algunos sectores como el sindicato de la compañía que no estaba de acuerdo con el proceso. Sin embargo el balance obtenido es positivo ya que esta colocación representa \$245.957.595.703 de pesos y la vinculación de 60.725 nuevos accionistas.

El 58% quedó en mano de Personas Naturales o Jurídicas, el 35% entre Inversionistas Instituciones y un 7% en el Contrato de liquidez. Así mismo, el 69% se colocó de contado y el 31% a plazo. Las personas naturales y jurídicas compraron el 99.6% de la colocación y los Inversionistas Institucionales el 0.32%. La nueva participación accionaria de la compañía permitió la vinculación del 10.1% accionistas privilegiados.

49

Comparados los resultados de estos procesos de democratización de Grupo Aval, ISA y ETB, se puede observar como a través de ellos se logró colocar 840.769.520 acciones en manos de 179.000 nuevos accionistas que representan recursos por \$564.450.944.801. De esta cifra el 48.9% corresponde a los dos procesos de ISA y el 43.5% a la colocación de la Empresa de Teléfonos de Bogotá ETB, por lo que se puede catalogar estos dos últimos procesos como un gran éxito no solo para sus emisores sino para el mercado de valores en general. Parte de estos resultados se debe a los beneficios otorgados a los nuevos accionistas a través de la emisión de acciones privilegiadas con una política de dividendos clara para el mercado.


Con relación a las cantidades emitidas y colocadas en estos procesos de democratización, se observó una sobre demanda del 28% en la primera emisión de ISA y un 40% en la segunda. En la primera emisión de ISA se ofrecieron 115 millones de acciones, las cuales fueron adquiridas por 62.016 inversionistas y en la segunda emisión se colocaron 120 millones de acciones de los cuales el 32% de los solicitantes eran accionistas de la compañía. Parte de estos resultados se debe a los incentivos financieros otorgados y la colocación de montos pequeños ante el mercado.



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

ETB por su parte logró colocar el 70% de las acciones ofrecidas cifra representativa e importante frente al monto ofrecido ya que logró captar recursos por \$ 245.957.595.703. Grupo Aval colocó el 18% de la cantidad inicialmente emitida ocasionado en gran parte por ser la primera experiencia de este tipo en el mercado, el tipo de acción ofrecida y las condiciones de incertidumbre frente a futuros dividendos.

8. IMPACTO FISCAL

Los autores de este Proyecto de Acuerdo, respecto del Impacto Fiscal del mismo, señalan lo siguiente:

(...)

1. IMPACTO FISCAL

1.1. Sector de Movilidad


Acorde con lo establecido en el artículo 7 de la Ley 819 de 2003, se presenta el análisis del impacto fiscal de la iniciativa que se pone a consideración del Concejo, específicamente en lo relacionado con utilización de recursos en el sector movilidad y su impacto en el marco fiscal de mediano plazo.

Es pertinente mencionar que el actual Marco Fiscal de Mediano Plazo contempla ingresos por recursos de Capital provenientes de los dividendos generados por las Empresas del Distrito, entre las que se cuenta la Empresa de Energía de Bogotá.

Ahora bien, la propuesta de utilizar los recursos de la democratización en proyectos del sector movilidad, implicaría una reducción de los dividendos futuros esperados entre 2018 y 2027 que a precios constantes de 2016 son cerca de \$1,4 billones. En contraposición, se recibirían cuantiosos recursos que cofinanciarían diversos proyectos de infraestructura pública en la ciudad en cerca de \$21,1 billones, que permitirán que la economía de Bogotá creciese entre 0,1% y 3,6% adicionales generando un impacto positivo en el recaudo del Impuesto de Industria y Comercio en cerca de \$3,4 billones entre los años 2017 y 2027.

Igualmente, la iniciativa propende por mejorar el Gobierno Corporativo de la Empresa buscando maximizar las utilidades de la misma y, por consiguiente mejorar el flujo de dividendos. Adicionalmente la democratización accionaria permitirá adelantar en el corto plazo obras de gran importancia para la ciudad.



 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

A continuación se analiza el impacto del plan de obras en la economía de la ciudad teniendo en cuenta la información disponible, y los resultados sectoriales a partir de la matriz insumo producto de Bogotá¹⁷.

El plan de inversión que se evalúa cuenta con un listado de proyectos que pueden ser parcialmente cofinanciados con la venta de la participación accionaria para la construcción de vías en la ciudad por un monto de \$21,1 billones, que incluyen diseños, compra de predios y obra y serán ejecutados entre 2017 y 2021. Para la presente simulación se tuvo el 100% del valor de las inversiones.

Las inversiones en infraestructura vial se distribuyen entre 2017 y 2021, como aparece en el siguiente cuadro:

Cuadro 1. Valor aproximado de las inversiones en infraestructura en etapa de perfil 2017 – 2021

Millones de pesos de 2016

NOMBRE PROYECTO	KILOMETROS	2017	2018	2019	2020	2021	VALOR APROXIMADO EN ETAPA DE PERFIL
SITM Avenida Ferrocarril del Sur (Av. Villavicencio – Av. Américas)	12	10.066	100.663	201.326	402.653	291.923	1.006.632
SITM Troncal Avenida Ferrocarril del Norte (desde Av. Congreso Eucarístico hasta el Límite del Distrito con Chía)	24,3	17.592	175.922	351.843	703.686	510.172	1.759.215
Avenida Longitudinal de Occidente desde Chusacá hasta el Límite del Distrito. AU	35	47.102	471.019	942.037	1.884.074	1.365.954	4.710.186
Troncal ALO desde el Límite del Distrito con Soacha hasta el Límite del Distrito con Chía		17.612	176.116	352.231	704.462	510.735	1.761.156
Calle 13 desde el Límite del Distrito hasta la NQS por la Troncal Américas	13,6	20.108	201.078	402.155	804.311	583.125	2.010.777
SUBTOTAL (VALORES PDD)	84,9	112.480	1.124.797	2.249.593	4.499.186	3.261.910	11.247.966
Troncal Avenida Boyacá desde Yomasa hasta la Av. Guaymaral	39,9	42.182	421.824	843.648	1.687.297	1.223.290	4.218.242
Troncal Avenida Ciudad de Cali desde Av. Bosa hasta la Calle 170.	28,3	25.153	251.525	503.050	1.006.101	729.423	2.515.252
SUBTOTAL (VALORES PDD TRONCALES)	68,2	67.335	673.349	1.346.699	2.693.398	1.952.713	6.733.494
Av. José Celestino Mutis desde el Límite del Distrito con Funza hasta la Avenida Alberto Lleras Camargo (Cr. 7)	18,2	30.929	309.293	618.586	1.237.172	896.949	3.092.929
TOTAL (VALORES PROYECTOS DNP)	18,2	30.929	309.293	618.586	1.237.172	896.949	3.092.929
Total	171,3	210.744	2.107.439	4.214.878	8.429.756	6.111.573	21.074.389

Fuente: SDM.

Los cálculos sobre el valor de la inversión están a precios de 2016 corrientes y las matrices de insumo producto y de empleo se encuentran a precios de 2012 constantes, de manera que para propósitos de realizar los análisis con la matriz, se deflactó el monto de las inversiones con el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Bogotá¹⁸.


Cuadro 2. Valor aproximado de las inversiones en infraestructura en etapa de perfil 2017 – 2021

Millones de pesos de 2012

¹⁷ Para el análisis se tuvo en cuenta la información suministrada por la Secretaría Distrital de Movilidad (SDM), Inversiones en obras viales 2017 – 2020 y las modelaciones realizadas con la Matriz de Insumo Producto de Bogotá 2012 y la Matriz de Empleo de Bogotá 2012 con que cuenta la Secretaría Distrital de Hacienda (SDH) – Dirección de Estadísticas y Estudios Fiscales (DEEF).

¹⁸ En este caso el mejor deflactor es el Deflactor Implícito del Producto Interno Bruto (PIB) de Bogotá; sin embargo, sólo se encuentra disponible hasta 2014.



 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

NOMBRE PROYECTO	KILOMETROS	2017	2018	2019	2020	2021	VALOR APROXIMADO EN ETAPA DE PERFIL
SITM Avenida Ferrocarril del Sur (Av. Villavicencio – Av. Américas)	12	8.598	85.979	171.958	343.917	249.339	859.791
SITM Troncal Avenida Ferrocarril del Norte (desde Av. Congreso Eucarístico hasta el Límite del Distrito con Chia)	24,3	15.026	150.259	300.519	601.037	435.752	1.502.593
Avenida Longitudinal de Occidente desde Chusacá hasta el Límite del Distrito. AU	35	40.231	402.310	804.619	1.609.238	1.166.698	4.023.096
Troncal ALO desde el Límite del Distrito con Soacha hasta el Límite del Distrito con Chia		15.043	150.425	300.850	601.700	436.233	1.504.250
Calle 13 desde el Límite del Distrito hasta la NQS por la Troncal Américas	13,6	17.175	171.746	343.492	686.983	498.083	1.717.458
SUBTOTAL (VALORES PDD)	84,9	96.072	960.719	1.921.438	3.842.875	2.786.085	9.607.188
Troncal Avenida Boyacá desde Yomasa hasta la Av. Guaymaral	39,9	36.029	360.291	720.583	1.441.165	1.044.845	3.602.913
Troncal Avenida Ciudad de Cali desde Av. Bosa hasta la Calle 170.	28,3	21.483	214.834	429.669	859.338	623.020	2.148.344
SUBTOTAL (VALORES PDD TRONCALES)	68,2	57.513	575.126	1.150.251	2.300.503	1.667.865	5.751.257
Av. José Celestino Mutis desde el Límite del Distrito con Funza hasta la Avenida Alberto Lleras Camargo (Cr. 7)	18,2	26.418	264.175	528.351	1.056.701	766.108	2.641.753
TOTAL (VALORES PROYECTOS DNP)	18,2	26.418	264.175	528.351	1.056.701	766.108	2.641.753
Total	171,3	180.002	1.800.020	3.600.040	7.200.080	5.220.058	18.000.199

Fuente: SDM y DANE, Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Bogotá.
Cálculos: SDH – DEEF.

Una vez realizados los cambios requeridos a la matriz de insumo producto y de empleo, y con la estimación de flujo de inversiones, se hicieron las simulaciones para el período 2017 - 2021, adicionando a la Formación Bruta de Capital (inversión) del sub sector de construcción de obras civiles la nueva inversión.

1.2. Impacto de la inversión del sector de movilidad

Los resultados se obtuvieron en forma desagregada para 46 ramas de actividad económica; y para al efectos de visualización se presentan por sectores.

La economía de la ciudad crecerá 0,1 y 3,6 puntos porcentuales adicionales anuales, en el período 2017 – 2021, como efecto de las inversiones realizadas en un monto de \$21,1 billones de 2016. Por sectores, los mayores efectos se presentarán en construcción de obras de ingeniería civil, por ser el sector en el que se realizan las mayores inversiones.

Cuadro 3. Puntos porcentuales adicionales de crecimiento en la producción total y sectorial de Bogotá como efecto de la inversión en obras viales

Sectores	2017	2018	2019	2020	2021
Explotación de canteras	0,9	8,9	17,9	35,7	25,9
Industria	0,0	0,5	1,0	1,9	1,4
Energía, gas y agua	0,0	0,2	0,5	0,9	0,7
Construcción de edificaciones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Construcción de obras civiles	6,4	64,4	128,7	257,4	186,6
Comercio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transporte y comunicaciones	0,0	0,2	0,5	1,0	0,7
Financiero, inmobiliarios y empresariales	0,0	0,4	0,9	1,7	1,2
Administración pública	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resto de sectores	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Total	0,1	0,9	1,8	3,6	2,6


Fuente: SDM y SDH - DEEF, Matriz de Insumo Producto 2012.
Cálculos: SDH – DEEF.



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

La bondad del instrumento de análisis permite además calcular los efectos de los encadenamientos sectoriales. Se observa que la industria manufacturera es otro de los sectores más favorecidos con los efectos indirectos de la nueva inversión, lo que contribuirá a consolidar la dinámica de este sector, que ya para el primer semestre del año actual presentó variaciones positivas, con 1,8% en producción y 1,4% en ventas¹⁹.

También vale mencionar los efectos positivos en el sector de servicios públicos, transporte y comunicaciones y servicios financieros, inmobiliarios y empresariales que representa más el 30% del PIB de la ciudad.

Las nuevas inversiones también generarán nuevo empleo en su etapa de construcción. Se observa que entre 2019 y 2021, años en los que se concentra la inversión, se crea el mayor volumen de empleos. Un 60% serían directos (en obras de ingeniería civil). Los empleos indirectos se generarán especialmente en servicios financieros, inmobiliarios y empresariales, industria manufacturera, comercio y transporte y comunicaciones.

Cuadro 4. Estimación de nuevos empleos generados por la inversión en obras viales


Sector	2017	2018	2019	2020	2021
Explotación de canteras	136	1.361	2.723	5.446	3.948
Industria	213	2.125	4.250	8.501	6.163
Energía, gas y agua	3	34	69	137	99
Construcción de edificaciones	2	19	38	75	55
Construcción de obras civiles	1.669	16.688	33.376	66.752	48.395
Comercio	161	1.611	3.221	6.442	4.671
Transporte y comunicaciones	128	1.281	2.562	5.123	3.714
Financiero, inmobiliarios y empresariales	533	5.332	10.664	21.328	15.463
Resto de sectores	12	121	242	485	352
Total	2.857	28.573	57.145	114.290	82.860

Fuente: SDM. SDH, Matriz de Insumo Producto y de Empleo 2012, y DANE, Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Bogotá.
Cálculos: SDH – DEEF.

Por su parte, el impulso a la economía de Bogotá, producto de estas nuevas inversiones, se verá reflejado en un incremento de los ingresos tributarios de la ciudad y con ello unas finanzas públicas distritales más holgadas. Así, por ejemplo, se estima que cada punto de crecimiento del PIB genera un aumento adicional en cerca de \$35 mil millones en el impuesto de industria y comercio de Bogotá. En consecuencia, los efectos positivos de tener más inversión pública (\$21,1 billones) se reflejan en un crecimiento adicional del PIB de la ciudad y como consecuencia de esto un mayor recaudo en el ICA estimado en aproximadamente \$3,4 billones constantes de 2016 para el periodo de análisis 2017-2027.

¹⁹ DANE, Muestra Trimestral Manufacturera de Bogotá (MTMB).



 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

Adicional al impacto fiscal, la implementación de cerca de 200 Km adicionales de infraestructura de transporte y espacio público, inversiones complementarias en el sistema de transporte de la ciudad, producirán en su conjunto importantes beneficios económicos a año para la ciudad al reducir los tiempos de viaje (48,6 y 79,5 Millones de horas en transporte privado y público respectivamente) y emisiones de CO2 (46,2 Mil toneladas entre público y privado). Tales ahorros se derivan principalmente de la migración de un sistema de transporte público que opera en tráfico mixto en rutas de largas distancias a un sistema troncalizado en vías exclusivas y de mayor capacidad, y de la provisión de mejores y nuevas vías que brindan mejores condiciones de operación para los vehículos particulares. Se estima que para 2030 estos beneficios alcanzarán 0,58 billones de pesos al año.

Como conclusión general, se considera que la iniciativa no tiene impacto fiscal significativo, que amerite fuentes adicionales para sustituir el ingreso por dividendos, toda vez que con la implementación de la estrategia adoptada por EEB S.A. E.S.P. y la adopción de las mejores prácticas de gobierno corporativo se espera que en el mediano y en el largo plazo las utilidades de la misma aumenten y en esa medida se maximicen el flujo de dividendos futuros. De otra parte, tal y como se evidenció anteriormente, las inversiones y las obras que realice el Distrito Capital generarán un crecimiento económico para la ciudad, y en consecuencia, efectos positivos en el recaudo tributario". (Negrilla fuera de texto)

Con base en las consideraciones hechas por la administración distrital respecto al impacto fiscal de esta iniciativa, démonos cuenta que la administración señala que esta iniciativa no tiene impacto fiscal **significativo**, pero en consideración de este Ponente, no se hace claridad con tal afirmación, máxime cuando el Distrito va a recibir menos dividendos según proyección que se hace en el periodo de 2017-2022 y cuando va a ceder su participación accionaria en la propiedad de la empresa en un 20 %, cambiando su posición accionaria y cediendo en el control de la empresa.

54

La administración distrital en el debate respectivo a esta ponencia deberá hacer claridad en tal sentido sobre los alcances del impacto fiscal de esta iniciativa

9. PLIEGO DE MODIFICACIONES AL ARTICULADO PROPUESTO


Como quiera que por el monto de los recursos que se piensan recaudar por concepto de la democratización accionaria de la EEB, así como el destino que se le darán a los mismos, es oportuno que la Administración Distrital rinda informe periódico y detallado del proceso adelantado, con miras a hacer más visible y transparente el proceso y garantice de otra parte, la materialización real y efectiva de las obras a ejecutar con esos recursos y también con miras a que el Concejo tenga información real y oportuna y de esta forma ejerza las atribuciones conferidas a este Concejo en el marco de lo establecido en el Artículos 312 de la Constitución Política, 14 del Decreto 1421 de 1993 y en el artículo 18 numeral 2 de la Ley 1551 de 2012.



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

Por lo anterior, se propondrá en el pliego modificatorio la inclusión de un artículo que establece la obligación a la Administración Distrital en cabeza de la Secretaría de Hacienda, Hábitat y Movilidad para que rindan un informe cada tres (3) meses relacionado con el proceso de democratización accionaria y del uso de los recursos.

Por todo lo anteriormente expuesto, y por las consideraciones efectuadas anteriormente, me permito rendir, dentro del término reglamentario establecido, **PONENCIA POSITIVA con Pliego de Modificaciones** al Proyecto de Acuerdo N° 473 de 2016 *"Por medio del cual se autoriza a Bogotá Distrito Capital a enajenar una participación accionaria en la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. a través de un Programa de Democratización"*, el cual hace parte integral de esta ponencia.

Atentamente,


NELSON CUBIDES SALAZAR
Concejal Ponente


55



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

PROYECTO DE ACUERDO 473 DE 2016

“POR MEDIO DEL CUAL SE AUTORIZA A BOGOTA DISTRITO CAPITAL A ENAJENAR UNA PARTICIPACION ACCIONARIA EN LA EMPRESA DE ENERGÍA DE BOGOTÁ S.A.E.S.P. A TRAVÉS DE UN PROGRAMA DE DEMOCRATIZACIÓN”

EL CONCEJO DE BOGOTÁ DISTRITO CAPITAL

En uso de sus atribuciones legales, en especial las conferidas por el artículo 13 del Decreto Ley 1421 de 1993 y el artículo 17 de la Ley 226 de 1995, y

CONSIDERANDO:

Que Bogotá Distrito Capital es propietario de 7.003.161.430 acciones ordinarias de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P., equivalentes al setenta y seis punto veintiocho por ciento (76.28%) del capital suscrito y pagado de la sociedad.

Que la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. tiene inscritas sus acciones en el Registro Nacional de Valores y Emisores y dichas acciones se transan en la Bolsa de Valores de Colombia.

Que como consecuencia de su participación en el mercado público de valores, la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. cuenta con 3.319 accionistas minoritarios y está sometida a las reglas de los emisores de valores en materia de gobierno corporativo, transparencia e idoneidad de sus administradores.


Que con el fin de profundizar las mejores prácticas de gobierno corporativo, que le permitan a la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. estar a la vanguardia y ser un referente en la materia para los emisores de valores en Colombia, así como fortalecer y consolidar la empresa hacia el futuro en el marco de su estrategia corporativa, se considera pertinente tomar todas las medidas conducentes para democratizar un porcentaje de hasta el veinte por ciento (20%) de la participación accionaria en que se divide el capital de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. de propiedad del Distrito Capital, conservando el control sobre un paquete de acciones ordinarias



“EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ”



GD-PR001-FO2 V.1

 CONCEJO DE BOGOTÁ D.C.	PROCESO DE GESTION NORMATIVA	CÓDIGO: CP-PR001-FO2
	PRESENTACIÓN PONENCIAS	VERSIÓN: 00
		FECHA: 04 DIC. 2015

que representan el cincuenta y seis punto veintiocho por ciento (56.28%) del capital suscrito y pagado.

Que la enajenación de hasta el veinte por ciento (20%) de la participación accionaria en que se divide el capital de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. cumple a su vez el propósito de obtener recursos económicos con los cuales se contribuirá con la financiación y desarrollo de las necesidades del Distrito Capital.

ACUERDA:

ARTÍCULO 1º. Autorizar al Distrito Capital a través del Alcalde Mayor para que enajene hasta el veinte por ciento (20%) de la participación accionaria en que se divide el capital social de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P., es decir, hasta 1.836.235.403 acciones ordinarias de su propiedad, a través de un programa de democratización de acciones en los términos del artículo 60 de la Constitución Nacional y la Ley 226 de 1995.

ARTÍCULO 2º. El proceso que adelante el Distrito Capital se realizará con acatamiento del principio de democratización de la propiedad accionaria estatal contenido en el artículo 60 de la Constitución Política, con pleno cumplimiento de los principios y procedimientos fijados por la Ley 226 de 1995 y conforme a estudios técnicos especializados, todo lo cual quedará contenido en el programa que se adopte para tal fin.

ARTICULO 3º. Los recursos de la venta de las acciones que el Distrito posee en la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P., serán incorporados al presupuesto distrital, con plena observancia de la Ley Orgánica y el Estatuto Orgánico Presupuestal del Distrito Capital.

ARTICULO 4º. La Administración Distrital rendirá un informe al Concejo de Bogotá cada tres (3) meses relacionado con el proceso de democratización accionaria y del uso de los recursos obtenidos del mismo, con miras a hacer más visible y transparente el proceso y garantizar la materialización real y efectiva de las obras a ejecutar.

ARTICULO 5º El presente Acuerdo rige a partir de la fecha de su publicación.

PUBLÍQUESE Y CÚMPLASE



"EL CONCEJO, COMPROMISO Y TRANSPARENCIA POR BOGOTÁ"



GD-PR001-FO2 V.1

