

# Presentación a la Asamblea de Accionistas de ETB

Bogotá D.C., 27 de marzo de 2009



Value from ideas



[www.santander.com](http://www.santander.com)

SANTANDER  
PRESENT IN OVER 40 COUNTRIES

# Nota Legal

*El presente documento ha sido preparado por Santander Investment Valores Colombia S.A. (en adelante Santander) utilizando fuentes de información pública y conocida y en algunos casos aportada o autorizada para su uso por la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A. E.S.P. (en adelante ETB o la Empresa), con el fin de asistir a ETB. en la evaluación y decisión que le compete tomar respecto a las posibles alternativas estratégicas y financieras planteadas para la consecución de recursos que permitan cubrir las necesidades de inversión de ETB y en desarrollo del objeto del Contrato No. 4600008232 de 2008.*

*Aunque la información contenida en este documento se basa en fuentes consideradas fiables, Santander no puede garantizar la exactitud y veracidad de la misma. Las opiniones presentadas en este documento representan las de Santander en este momento, y están, por tanto, sujetas a enmiendas y alteraciones. Santander no es responsable de ninguna pérdida directa o reducción de beneficios que pueda resultar del uso de la información contenida en el presente documento.*

*El presente documento contiene ciertas declaraciones, proyecciones, perspectivas o suposiciones en relación al futuro financiero estimado de ETB. Dichas declaraciones, proyecciones, perspectivas y suposiciones incluyen importantes apreciaciones subjetivas hechas por Santander, CINTEL, Pyramid Research, y otros, con respecto a las proyecciones financieras, operativas de mercado y otras de ETB. Estos supuestos pueden o no ser exactos, y no hay ninguna garantía de que las proyecciones puedan o no ser cumplidas. Santander no ha verificado de manera independiente las mencionadas declaraciones, estimaciones y proyecciones, y no hace ninguna representación o garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión o integridad.*

*Ni la publicación de este documento ni el contenido del mismo podrá entenderse, bajo cualquier circunstancia, como un compromiso por parte de Santander para realizar o perfeccionar alguna transacción.*

SANTANDER  
PRESENTE EN MÁS DE 40 PAÍSES



## Objeto de la Asesoría de Santander

“EL CONTRATISTA se obliga para con ETB a prestar sus servicios profesionales para identificar opciones estratégicas y financieras de consecución de recursos para: (i) cubrir sus necesidades de inversión; y, (ii) considerando el mejor interés de Bogotá D. C. y de los accionistas minoritarios de ETB, fortalecer su viabilidad como empresa frente a la competencia en el largo plazo, incorporando los desarrollos de tecnología, conocimiento y penetración del mercado de telecomunicaciones, y soporte organizacional. EL CONTRATISTA asesorará a ETB en la evaluación y definición de la alternativa que sea más recomendable y estructurará y ejecutará todas las actividades, gestiones y acciones que se requieran para su implementación. EL CONTRATISTA ejecutará el objeto dos Fases: (i) Fase 1, en la que adelantará el proceso de evaluación e identificación de las diferentes opciones estratégicas y financieras de consecución de recursos para cubrir las necesidades de inversión de ETB; y, (ii) Fase 2, en la que ejecutará todas las actividades necesarias para implementar la alternativa estratégica y financiera más conveniente para ETB”.

SANTANDER  
PRESENTE EN MÁS DE 40 PAÍSES



 **Santander**  
GLOBAL BANKING & MARKETS

# Diagnóstico ETB

## Resumen de la Situación

### Diagnóstico

#### Necesidades de Inversión

- El sector de las telecomunicaciones es intensivo en inversiones debido a sus rápidos cambios tecnológicos. Adicionalmente, el entorno de competencia aumenta las necesidades de inversión.

#### Limitación de Recursos

- Para adelantar las inversiones que se prevén en los próximos años, la compañía necesita recursos mayores a los que genera operacionalmente.

#### Economías de Escala

- El sector de telecomunicaciones se caracteriza por compañías con presencia global y con tamaños que les generan enormes economías de escala tanto en la operación como en la compra de infraestructura y equipos.

#### Portafolio Convergente

- Las compañías de telecomunicaciones están evolucionando hacia la oferta de un portafolio de productos convergentes (telefonía fija, telefonía móvil, banda ancha, televisión).

#### Competencia

- ETB enfrenta una fuerte competencia por la presencia en Colombia de dos de los principales jugadores del sector a nivel mundial, los cuales tienen la posibilidad de hacer ofertas convergentes.

#### Resultados financieros

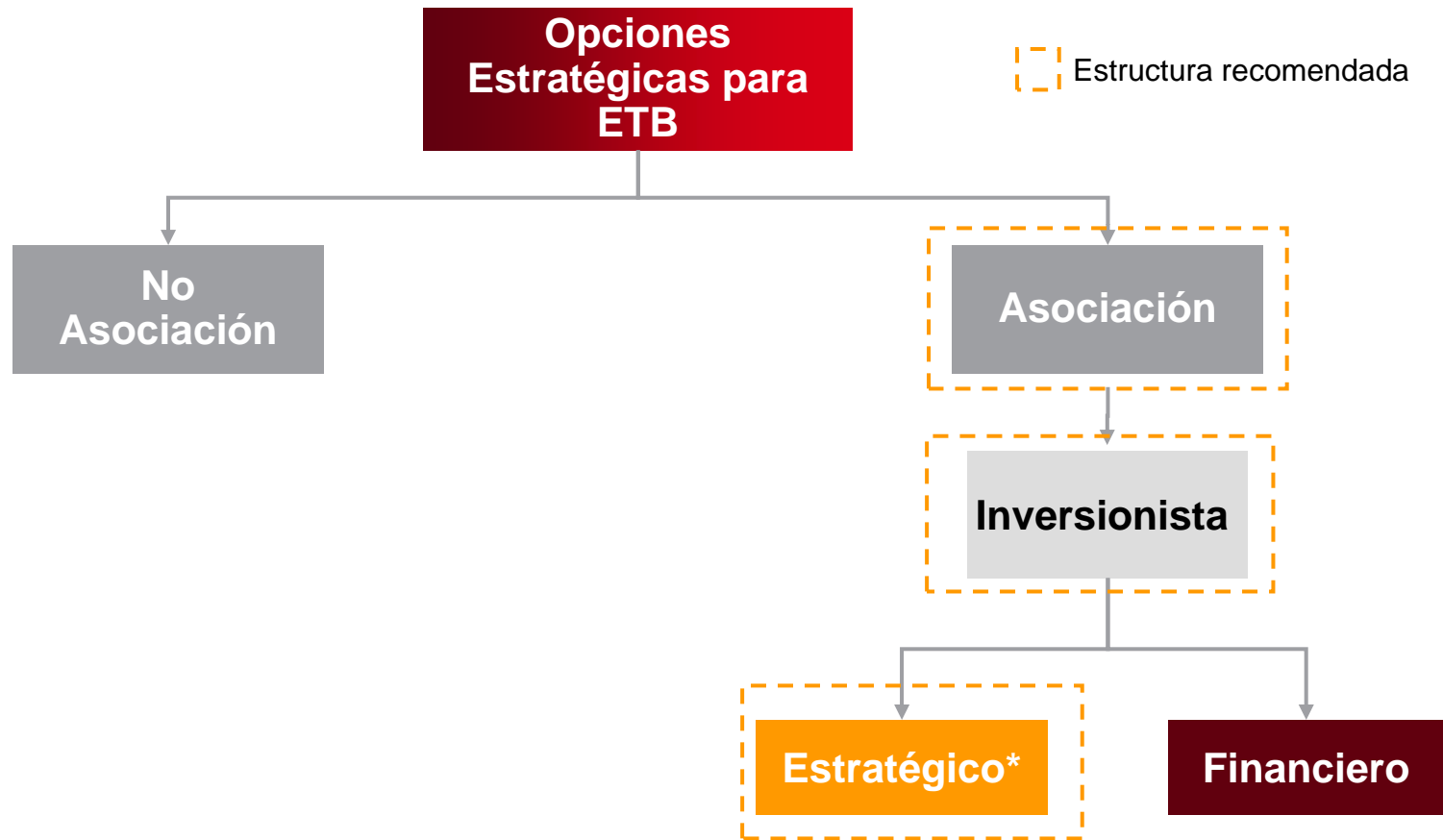
- A pesar de que ETB ha focalizado su estrategia de negocio de manera adecuada, mediante la expansión del negocio de Banda Ancha, y ha hecho importantes esfuerzos en la reducción de costos, la compañía no ha obtenido el crecimiento esperado en sus resultados operacionales.



# Opción Estratégica Recomendada

## Vinculación de un Inversionista Estratégico

**Como opción estratégica para ETB se recomienda la Vinculación de un Inversionista Estratégico por medio de una Ampliación de Capital.**



\* Santander recomienda estructurar un proceso durante el cual se determine el grado de control del inversionista estratégico que atienda el mejor interés de la Empresa y de todos sus accionistas, para lo cual se sugiere que la forma y condiciones de la participación del Inversionista Estratégico en ETB se definan durante dicho proceso.

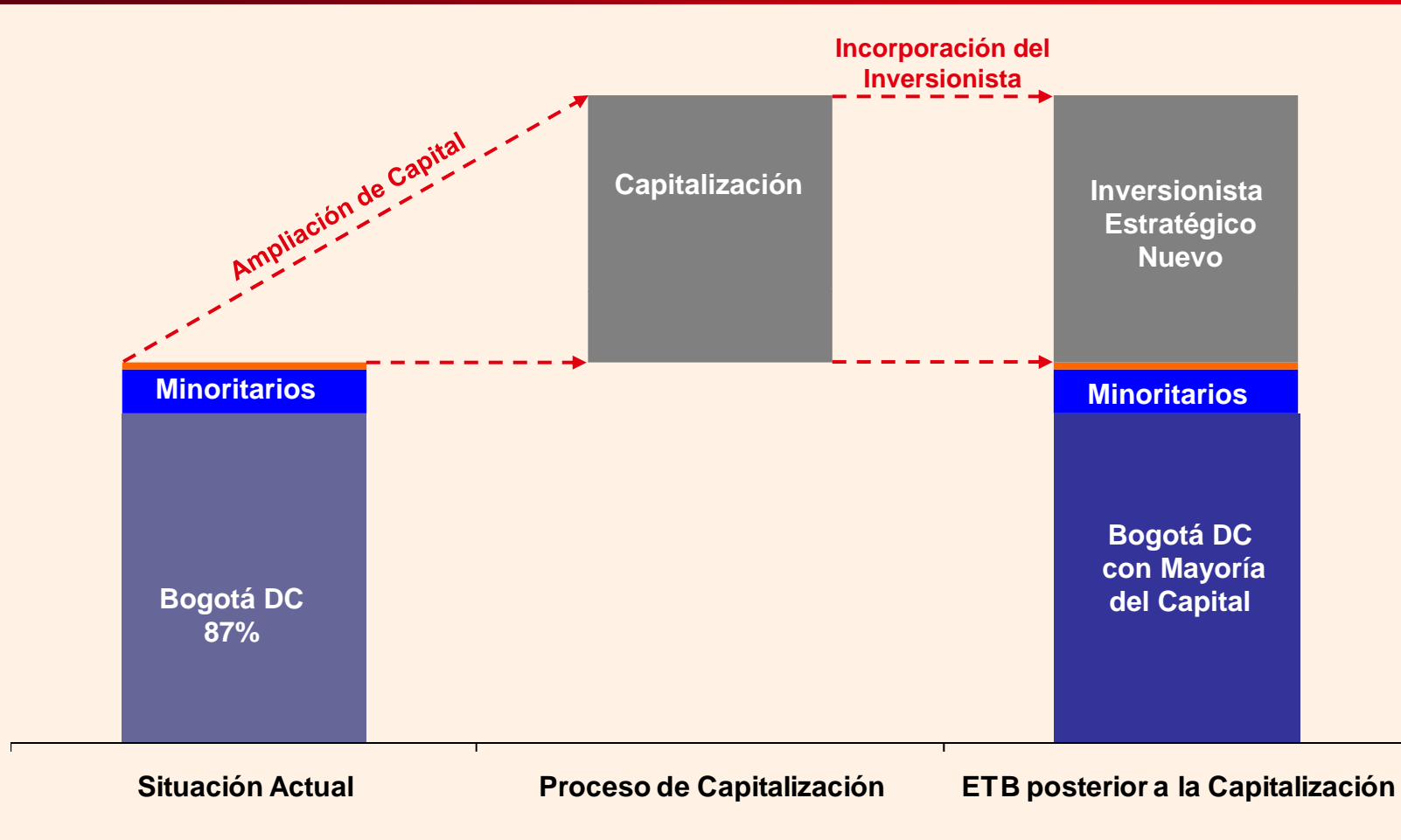
SANTANDER  
PRESENTE EN MÁS DE 40 PAÍSES



# Opción Estratégica Recomendada

## Ampliación de Capital

### Capital de ETB antes y después del proceso



***Luego del proceso de capitalización, el Distrito Capital y los Accionistas Minoritarios continuarán siendo accionistas de ETB, ahora más fortalecida luego de la capitalización por parte del Inversionista Estratégico. Además, el Distrito continuará con la mayoría del capital.***



# Opción Estratégica Recomendada

## Consideraciones Importantes del Proceso

### Ampliación de Capital

#### Consideraciones importantes de esta alternativa de implementación

- Bogotá D.C. continúa como accionista mayoritario en ETB.
- Implica una emisión de nuevas acciones.
- Bogotá D.C. tiene experiencia exitosa y comprobada en asociaciones con inversionistas estratégicos (EEB, Codensa, Emgesa, Gas Natural, Colombia Móvil, EPS Distrital).
- Se incorporarán las mejores prácticas propias del inversionista estratégico con el propósito de buscar la excelencia en la prestación del servicio.
- Los recursos ingresarán al capital de ETB, permitiéndole así afianzar sus planes de inversión y expansión.
- La presencia de capital privado en ETB no es nueva ni ajena a la historia de la compañía.
- Al mantenerse en la estructura propietaria de la compañía, Bogotá D.C. y los demás accionistas de la compañía se verán favorecidos por la creación de valor resultante de la participación del inversionista estratégico.
- Este esquema busca proteger el capital que tiene invertido todos los bogotanos en una empresa tan importante como ETB.
- Se buscará proteger el interés de todos los accionistas.
- Se buscará proteger el derecho al trabajo.

SANTANDER  
PRESENTE EN MÁS DE 40 PAÍSES



# Estructura Propuesta para la Implementación

## Condiciones Generales

**La recomendación de Santander luego de la asesoría prestada, consiste en adelantar un proceso de vinculación de un inversionista estratégico mediante la capitalización de ETB, bajo las siguientes condiciones generales:**

**El Distrito continuará teniendo la mayoría del capital de ETB. La forma y condiciones de participación del Inversionista Estratégico en ETB se definirán durante el proceso atendiendo el mejor interés de la Empresa y de todos sus accionistas.**

**El Inversionista Estratégico aportará a ETB recursos adicionales, mayor conocimiento y capacidad de gestión del negocio, y mejores economías de escala.**

**El Distrito y los accionistas minoritarios tendrán acceso a liquidez por medio del reparto de un dividendo extraordinario.**

**El Distrito y el Inversionista Estratégico suscribirán un acuerdo de accionistas.**

**El inversionista estratégico quedará obligado a formular una Oferta Pública de Adquisición (OPA) dirigida a todos los accionistas minoritarios actuales de ETB.**

SANTANDER  
PRESENTE EN MÁS DE 40 PAÍSES



 **Santander**  
GLOBAL BANKING & MARKETS

# Estructura Propuesta para la Implementación Protección para los Accionistas Minoritarios

**Durante el Proceso se Buscará Proteger los Intereses de los Accionistas Minoritarios:**

Posibilidad de suscribir nuevas acciones en las ampliación de capital.

Durante el proceso se buscará que los accionistas minoritarios tengan acceso a las mismas condiciones y obtengan los mismos beneficios que Bogotá, D.C.

Posibilidad de liquidar inversión aceptando la OPA que el Inversionista Estratégico deberá formular.

Buen Gobierno Corporativo regulado mediante el Acuerdo de Accionistas celebrado por el Distrito con el Inversionista Estratégico, el cual tratará a todos los accionistas en forma equitativa.





[www.santander.com](http://www.santander.com)

SANTANDER  
PRESENT IN OVER 40 COUNTRIES