



"Por un control fiscal efectivo y transparente"

Doctor
ENRIQUE PEÑALOSA LONDOÑO
Alcalde Mayor de Bogotá D.C.
Carrera 8ª No. 10 – 65
Código Postal: 111711
Bogotá D.C.

ASUNTO: Pronunciamiento relacionado con la autorización de enajenar la totalidad de las acciones de la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A. E.S.P., en trámite por parte del Concejo de Bogotá D.C., para financiar el Plan de Desarrollo Distrital "Bogotá Mejor para Todos" 2016-2020.

Respetado señor Alcalde Mayor:

La Contraloría de Bogotá D.C., en ejercicio de las competencias asignadas por la Constitución y la Ley, realizó un estudio técnico denominado *"La ETB patrimonio público de la ciudad. Un análisis desde el Control Fiscal"* el cual se anexa, el que alude a la situación actual de la misma en relación con su posicionamiento en el mercado nacional y distrital, su situación económica y financiera, pasivo pensional y la inversión realizada en los últimos cuatro años, al igual que, su comportamiento en el mercado de capitales y el endeudamiento financiero, entre otros.

El presente documento tiene el propósito dar a conocer a la Administración Distrital, al Concejo de Bogotá D.C., a las autoridades distritales y a la ciudadanía en general, el criterio que le asiste a este Organismo de Control desde la óptica de la competencia asignada, respecto a las iniciativas presentadas por la Administración en el Proyecto del Plan de Desarrollo que actualmente se encuentra en discusión en la citada Corporación, sobre el futuro de la ETB.

El señalado estudio técnico, está soportado en la información suministrada por la ETB, el Ministerio de las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones-Min-Tic, al igual que en las demás fuentes formales externas consultadas, el cual contiene aspectos relevantes frente al comportamiento de la empresa en los últimos cuatro años, el que esperamos pueda servir de consulta para la toma de decisiones por parte de la Administración Distrital y del Concejo de Bogotá D.C.

Resultado del análisis técnico realizado, esta Contraloría concluye lo siguiente:

1. Según el citado ministerio, la ETB ocupa el cuarto lugar frente a otras empresas del sector, sin embargo, en Bogotá tiene gran importancia en la prestación de servicios como telefonía fija e internet fijo banda ancha, en los que ocupa el primero y segundo lugar respectivamente.
2. La empresa ha venido incursionando recientemente en el desarrollo de nuevas líneas de negocio como son los servicios de N-play (televisión, internet, telefonía conectada a fibra óptica y telefonía móvil) desde el año 2013, mientras los otros operadores como Telmex Colombia S.A.- Claro S.A., Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P.- Movistar, UNE E.P.M. Telecomunicaciones S.A., Colombia Móvil S.A. E.S.P- entre otras; tienen una trayectoria de más de 20 años en el mercado; razón por la cual estos operadores poseen una ventaja de antigüedad y captura del mercado que los hace fuertes en la prestación de dichos servicios.
3. En los cuatro años anteriores la ETB realizó fuertes inversiones que alcanzaron \$2,3 billones en su Plan Estratégico Corporativo-PEC 2012-2016, financiadas con la emisión de bonos en el mercado internacional redimibles en diez años por valor de \$530.000 millones y el saldo con recursos propios. Por consiguiente, dichas inversiones están proyectadas en el PEC para recuperarse no en el corto, sino en el mediano y largo plazo. Por tanto, se requiere para capitalizar esta inversión de un periodo de ajuste para lograr el punto de equilibrio que permita a la ETB obtener utilidades y posicionarse en el mercado nacional y local.

Así mismo, la ETB ha realizado inversiones en otras ciudades con el propósito de ampliar su cobertura con su nuevo portafolio de servicios en el mercado nacional, entre ellos, Chía, Medellín, Cúcuta, Cali, Tunja, Villavicencio, Santa Marta, Valledupar, Bucaramanga, Cartagena, Barrancabermeja, Barranquilla, entre otras.

4. No se puede desconocer que el sector de las telecomunicaciones, exige grandes inversiones y de permanente flujo de liquidez, y la ETB viene compitiendo con operadores reconocidos que tienen una posición dominante en el mercado nacional de América Latina; razón por la cual, si no se tiene la capacidad financiera suficiente para competir a pesar de las inversiones cuantiosas realizadas, podría verse limitada en el cumplimiento

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

de los objetivos corporativos para lograr un crecimiento de sus productos, servicios y posicionamiento en dicho mercado.

5. Vale la pena señalar que la empresa en el año 2012 contaba con un pasivo pensional por \$1,17 billones, sin embargo, a la fecha esta obligación laboral se encuentra saneada al haber cedido este pasivo a Positiva Compañía de Seguros S.A., por lo cual en este momento, si tuviera que pagar dicha acreencia no se vería afectado su flujo de caja por este concepto.
6. El endeudamiento de la ETB a la fecha no representa riesgos en la operación del negocio; el manejo del endeudamiento ha sido sano, lo que le ha permitido en el mercado financiero tener niveles de calificación aceptable, según los informes de las calificadoras de riesgos, lo que se constituye en un atractivo para los inversionistas. El pasivo generado por la colocación de los bonos emitidos en el mercado internacional tiene un horizonte de largo plazo, lo cual le da mayor estabilidad para cumplir con sus compromisos actuales.
7. Como lo menciona la Contraloría de Bogotá en el pronunciamiento del 29 de marzo de 2016 a través de los medios de comunicación, las estrategias corporativas (operacionales y mercadeo) han sido débiles; por lo cual se requiere de acciones comerciales más competitivas y agresivas que le permitan capturar un mayor número de clientes para lograr un mejor posicionamiento en el mercado, acorde con lo proyectado en el PEC 2012-2016 y por ende incrementar los ingresos operacionales para recuperar progresivamente el capital invertido y mejorar los flujos de caja de la empresa.
8. Respecto al nivel de gastos de funcionamiento para el año 2015, éstos alcanzan la suma de \$1.862 mil millones (en precios corrientes), variación representada por el aumento del 69,2% de los Costos y Gastos Recurrentes (contempla entre otras las cuentas Gastos de Personal, Mantenimiento y Materiales, Provisión contingencias, Call Center y Otros, Honorarios, Cargos de Acceso). Lo que requiere que se tomen decisiones frente al manejo que se ha venido dando a la empresa en los últimos años y la racionalización del gasto que favorezca los márgenes de utilidad de la ETB.
9. La tendencia de los Gastos Financieros y los Gastos por Diferencia en Cambio es decreciente, en el primer caso, pasan de \$162.281,4 millones en

"Por un control fiscal efectivo y transparente"

el 2014 a \$83.672,0 millones en 2015, lo que equivale al 48,4%, ésta disminución se origina en la variación de la partida Obligaciones Financieras de Créditos la cual se redujo en \$80.575 millones. Para Gastos por Diferencia en Cambio la reducción es del 25,1%.

10. Los Ingresos de Actividades Ordinarias alcanzan la suma de \$1.4 billones (precios corrientes) en el 2015, éstos contemplan los rubros Prestación de Servicios, Venta de Bienes e Ingresos por Dividendos. La tendencia es creciente respecto al período anterior con un 1,9%; variación originada por el aumento de los rubros Venta de Bienes (pasa de \$35 mil millones a \$71 mil millones) e Ingresos por Dividendos (pasando de \$4 mil millones a \$8 mil millones, lo que equivale al 104,0%).

En el caso de los Ingresos por Prestación de Servicios se evidencian crecimientos significativos en rubros como: Servicios Móviles - Voz. Datos (pasando de \$879 millones a \$39 mil millones en el 2015), Servicio de Televisión (de \$4 mil millones a \$23 mil millones) y Cargo Variable de Internet (\$58 mil millones en el 2014 a \$ 70 mil millones en el 2015), fluctuaciones derivadas por el aumento de suscriptores.

11. Respecto al valor de las acciones en el mercado se observa que éstas han tenido un comportamiento favorable en el último año, tendencia que se vio favorecida por la incursión del título al índice Colcap (que representa a las veinte acciones más negociadas en el mercado bursátil de Colombia). Vale la pena resaltar que el crecimiento ha sido de más del 55,23% mientras el retorno del índice -2,44%.
12. De tomarse la decisión de enajenar las acciones que el Distrito Capital posee en dicha empresa, se debe tener en cuenta que la ETB tiene una participación importante en las filiales como la Empresa Colombiana de Servicios de Valor Agregado y Telemáticos S.A. E.S.P. - Colvatel S.A. E.S.P. y Skynet de Colombia S.A.S. E.S.P. que representan inversiones de más de \$48 mil millones. La ETB como accionista mayoritario posee el 88% de Colvatel, el 75% de Skynet y una participación estratégica del 40% en Américas Business Process Services.

Por su parte ha realizado otras inversiones financieras en Contact Center Américas S.A., en el Banco Popular y en la Empresa de Energía de Bogotá, que durante el periodo de 2012 a 2015 han generado dividendos por \$20 mil millones.

13. Actualmente la ETB posee la red de comunicaciones sobre fibra óptica más completa del mercado en Bogotá y América Latina, desplegada de manera masiva con Tecnología FTTH¹ bajo el estándar GPON², la cual no posee ningún otro operador; esta red baja los costos de mantenimiento, provee velocidades teóricas de hasta 350 Mbps por usuario (ETB oferta 150 Mbps mientras la competencia oferta 100 Mbps limitado a disponibilidad), capacidad para llevar una mayor cantidad de canales HD³ en televisión interactiva (ETB provee 93 canales mientras los competidores alcanzan hasta 46 canales), no susceptible a la interferencia electromagnética y sin necesidad de fuentes de alimentación eléctrica intermedia como sucede con las redes basadas en cobre, entre otras; lo que evidencia una ventaja competitiva muy importante frente a los demás operadores que llegan a sus suscriptores con tecnologías como ADSL⁴ Y HFC⁵.

Este tipo de red, que garantiza una transmisión de información bidireccional veloz, ágil y segura, es la opción más atractiva para sistemas de información corporativos y de Gobierno, y en combinación con Datacenters altamente cualificados (la ETB posee, entre los proveedores de telecomunicaciones, el único Datacenter TIER⁶ 3 certificado en Colombia), genera un potencial de explotación en el negocio del Cloud Corporativo⁷, negocio incipiente en Colombia y la región según investigación de la CEPAL(Cloud computing in Latin America: current situation and policy proposals, 2014).

14. La ETB cuenta con un servicio de Data Center único en el mercado colombiano que brinda almacenamiento y seguridad de la información que en condiciones actuales de interconectividad brinda mayor confiabilidad a las instituciones y a los ciudadanos de proteger su información.

¹ FTTH: (del inglés *Fiber To The Home*), también conocida como **fibra hasta la casa** o **fibra hasta el hogar**

² GPON: Red Óptica Pasiva con Capacidad de Gigabit.

³ HD: HD o HQ (siglas del inglés *High Definition* o *High Quality*, respectivamente), es un sistema de imagen, vídeo o sonido con mayor resolución que la definición estándar

⁴ ADSL: (del inglés *Asymmetric Digital Subscriber Line*) es un tipo de tecnología de línea de abonado digital (DSL)

⁵ HFC: *Hybrid Fibre Coaxial* (HFC). Híbrido Fibra hasta el nodo, y Cobre (Coaxial) hasta el usuario.

⁶ TIER: certificación o "clasificación" de un Data Center en cuanto a su diseño, estructura, desempeño, fiabilidad, inversión y retorno de inversión. Esta certificación es otorgada por el Uptime Institute .

⁷ Cloud Corporativo: Servicios remotos en la nube de internet orientados a Empresas y sector Gobierno con capacidades y calidades especiales (seguridad, disponibilidad, flexibilidad, etc)

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

15. Con estas condiciones y ventajas competitivas que tiene la ETB, cualquier operador estaría muy interesado en adquirir la compañía en el momento que se autorice su venta o la enajenación de las acciones que tiene el Distrito Capital; lo cual le daría la posición dominante en el mercado local y nacional.
16. Con los recursos de la posible venta, el parámetro del valor actual de las acciones en el mercado, sin tener en cuenta su posible variación, respecto a la valoración real de la empresa, solamente se lograría financiar escasamente un porcentaje del 2,69% del Plan de Inversión Plurianual previsto para dar cumplimiento al Plan de Desarrollo Distrital “Bogotá Mejor para Todos”.
17. Dadas las condiciones del incremento del gasto público en el Distrito Capital en los últimos cuatro años, en razón al aumento de los contratos de prestación de servicios, existen además otras fuentes de recursos para financiar la inversión social; no solamente por la vía de mayores cargas tributarias y venta de activos, como se ha planteado en el proyecto del Plan de Desarrollo Distrital, sino también generando ahorro, reduciendo el gasto recurrente y haciendo más eficiente los gastos de funcionamiento del sector público distrital. Si se logran ahorros significativos con estos recursos se podrían financiar proyectos priorizados de inversión en la ciudad.

Con fundamento en lo anterior, es importante tener en cuenta que las decisiones que se tomen frente al futuro de la ETB y su posible enajenación deben estar soportadas en criterios técnicos, económicos y sociales, basados en estudios que permitan la valoración real y objetiva de la empresa, el impacto para la ciudad y el patrimonio público de los bogotanos.

Se observa que esta iniciativa presentada por la Administración Distrital, para financiar con los ingresos de la posible venta de la ETB el Plan de Desarrollo “Bogotá Mejor para Todos” 2016-2020, no cuenta con el correspondiente estudio técnico elaborado por una firma especializada o consultor externo que muestre la realidad presente y futura de la empresa, modelando con cifras, datos y escenarios distintos, las diferentes alternativas que existen y su relación costo/beneficio frente a: a) una posible capitalización con recursos del Distrito, b) fortalecimiento de la empresa vía consecución de un socio estratégico y c) venta de la totalidad de las acciones de la empresa u otras alternativas que puedan ser consideradas probables para tomar la decisión más conveniente para el Distrito



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

"Por un control fiscal efectivo y transparente"

Capital, los ciudadanos y la ETB. Este debería ser el punto de partida para la discusión de viabilidad frente a las distintas opciones existentes.

Vale aclarar, que este organismo de control de acuerdo con sus funciones constitucionales y legales debe velar porque las decisiones administrativas se tomen acorde con los principios de la función administrativa y fiscal como los de igualdad, moralidad, eficacia, economía, celeridad, imparcialidad y publicidad.

Esta decisión tan importante para la ciudad, y de gran impacto en el patrimonio público distrital, genera riesgos que no han sido suficientemente considerados en el debate público, que deben ser tenidos en cuenta en el ejercicio del control político, en aras de garantizar la debida transparencia, calidad de la información, objetividad, razonabilidad, conveniencia y oportunidad que soporte técnicamente la toma de decisión a que haya lugar.

Cordial saludo,

LIGIA INÉS BOTERO MEJÍA
Contralora de Bogotá D.C. (E)

Anexo: Informe técnico "La ETB patrimonio público de la ciudad. Un análisis desde el Control Fiscal", en 54 Folios

Aprobó: Joenx Castro Suárez, Directora Servicios Públicos
Heráclito Landínez Suárez, Director de Estudios de Economía y Política Pública
Revisó: Carmen Aldana Gaviria, Sub. Estudios Económicos y Fiscales
Rodrigo H. Rey López, Sub. Fiscalización en Comunicaciones
Proyectó y Elaboró: Gustavo Alirio Ortiz Orjuela, Profesional Universitario
David Alejandro Ruiz Arias, Profesional Universitario
Edilson Martínez Hinestrosa, Profesional Especializado
Oscar G. Vargas Jiménez, Profesional Especializado
Yenny Edith Alarcon, Profesional Especializado
Alexander López Ostos, Profesional Especializado



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

LA ETB PATRIMONIO PÚBLICO DE LA CIUDAD
Un Análisis Desde El Control Fiscal

PERIODO ESTUDIADO 2012-2015

DIRECCIÓN SECTORIAL DE SERVICIOS PÚBLICOS

DIRECCIÓN DE ESTUDIOS DE ECONOMÍA Y POLÍTICA PÚBLICA

Bogotá D.C., mayo de 2016

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Ligia Inés Botero Mejía
Contralora de Bogotá (E)

Carmen Sofía Prieto Dueñas
Contralora Auxiliar (E)

Joenx Castro Suárez
Directora Sectorial Servicios Públicos

Rodrigo Hernán Rey López
Subdirector de Fiscalización Comunicaciones

Heráclito Landínez Suárez
Director de Estudios de Economía y Política Pública

Carmen de Jesús Aldana Gaviria
Subdirectora Estudios Económicos y Fiscales

Equipo Dirección Sectorial Servicios Públicos

Yenny Edith Alarcón Quiroga	Profesional Especializado 222-07
Oscar Gustavo Vargas Jiménez	Profesional Especializado 222-07
Alexander López Ostos	Profesional Especializado 222-07

Equipo Dirección de Estudios de Economía y Política Pública

Gustavo Alirio Ortiz Orjuela	Profesional Universitario
David Alejandro Ruiz Arias	Profesional Universitario 219-03
Edilson Martínez Hinestrosa	Profesional Especializado 222-07

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	6
1. ETB EN EL SECTOR TELECOMUNICACIONES EN COLOMBIA	7
1.1 Telefonía Fija	7
1.2 Internet Fijo	8
1.3 Internet Móvil	9
1.4. Telefonía Móvil	10
1.5 Televisión	11
2. ETB EN EL SECTOR DE LAS COMUNICACIONES EN BOGOTÁ	12
2.1 Telefonía Pública Básica Conmutada	13
2.2 Acceso Dedicado a Internet	15
2.3 Televisión por Suscripción	20
3. EL PROCESO DE GESTIÓN DEL CAMBIO EN LA ETB	23
3.1 Plan Estratégico Corporativo 2012-2016 “Yo transformo ETB”	23
3.2 CAPEX Y OPEX ETB-S.A.-ESP 2012-2015	26
3.3 Modernización Tecnológica de la ETB S.A. ESP	28
4. LAS FINANZAS EN LA ETB	30
4.1 Situación Financiera de ETB	30
4.2 Dividendos	35
4.3 Injerencia de los gastos de personal y pasivo pensional en la ETB	36
4.4 Pasivo Pensional	37
4.5 Comportamiento de la deuda	39
4.6 El mercado bursátil y comportamiento de la acción	42
5. LA ETB Y SU APOORTE A LAS FINANZAS DE BOGOTÁ	45
5.1 Generación de Valor para los Grupos de Interés	45
5.2 Programas Sociales, Convenios y Alianzas	45
5.3 Inversión Social	47
CONCLUSIONES	51

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO 1. SUSCRIPTORES A NIVEL NACIONAL DE TELEFONÍA FIJA POR OPERADORES 2012-2015	8
CUADRO 2. SUSCRIPTORES INTERNET FIJO POR OPERADORES 2012-2015	8
CUADRO 3. SUSCRIPTORES INTERNET MÓVIL POR OPERADORES 2012-2015	9
CUADRO 4. SUSCRIPTORES DE MÓVILES POR OPERADORES 2012-2015	10
CUADRO 5. SUSCRIPTORES TELEVISIÓN PAGA POR OPERADORES 2012-2015	11
CUADRO 6. SUSCRIPTORES EN BOGOTÁ DE TELEVISIÓN POR SUSCRIPCIÓN 2014-2015	12
CUADRO 7. COMPORTAMIENTO DE INSTALACIONES EN HOGARES FIBRA ÓPTICA 2013-2015	24
CUADRO 8. COMPORTAMIENTOS DE LOS INGRESOS N-PLAY 2014-2015	25
CUADRO 9. SUSCRIPTORES DE MÓVILES DE ETB SA. ESP 2014-2015	25
CUADRO 10. CAPEX OPEX ETB S.A.-ESP	27
CUADRO 11. TOTAL CIFRA DE AVALÚO POR GRUPO DE ACTIVOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2015	30
CUADRO 12. EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ S.A. E.S.P. ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA A 31 DE DICIEMBRE 2012 - 2015	30
CUADRO 13. ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA ETB	31
CUADRO 14. EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ S.A. E.S.P.	31
CUADRO 15. EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ S.A. E.S.P.	32
CUADRO 16. INDICADORES FINANCIEROS DE LA ETB	33
CUADRO 17. ESTADOS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS A 31 DE DICIEMBRE 2012 - 2015	33
CUADRO 18. COMPARATIVO CON COMPETIDORES DIRECTOS A 2015	35
CUADRO 19. RESUMEN DIVIDENDOS DECRETADOS ENTRE 2003 Y 2015	35
CUADRO 20. PARTIDAS CONTABLES ASOCIADAS A PERSONAL	37
CUADRO 21. PARTIDAS CONTABLES QUE RESUMEN LA EVOLUCIÓN DEL PASIVO PENSIONAL	38
CUADRO 22. LIQUIDEZ Y VENCIMIENTO DE LA DEUDA	39
CUADRO 23. RESUMEN DE CALIFICACIONES DEL EMISOR (ETB)	41
CUADRO 24. ESCALA DE CALIFICACIÓN POR ENTIDAD	41
CUADRO 25. RESUMEN INDICADORES ACCIÓN ETB	42
CUADRO 26. GENERACIÓN DE VALOR PARA LOS GRUPOS DE INTERÉS 2013 A 2015	45
CUADRO 27. PROGRAMAS SOCIALES DE LA EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ	45
CUADRO 28. CONVENIOS Y ALIANZAS VIGENTES A 2015	47
CUADRO 29. RESUMEN INVERSIÓN SOCIAL ENTRE 2012 Y 2015	47
CUADRO 30. INVERSIONES DEL PLAN DE DESARROLLO QUE EN PARTE PODRÍAN CUBRIRSE CON LA ENAJENACIÓN PARCIAL O TOTAL DE LAS ACCIONES DE LA ETB	49

ÍNDICE DE GRÁFICAS

GRÁFICA 1. NÚMERO DE SUSCRIPTORES TELEFONÍA PÚBLICA BÁSICA CONMUTADA.....	13
GRÁFICA 2. % DE PARTICIPACIÓN POR PROVEEDOR EN TELEFONÍA PÚBLICA BÁSICA CONMUTADA EN BOGOTÁ D. C. COMPARATIVO 2014 Y 2015.....	14
GRÁFICA 3. VARIACIÓN PORCENTUAL DEL NÚMERO DE SUSCRIPTORES TELEFONÍA PÚBLICA BÁSICA CONMUTADA EN BOGOTÁ D. C. COMPARATIVO 2015 Y 2014.....	14
GRÁFICA 4 DE PARTICIPACIÓN POR PROVEEDOR Y SEGMENTO DE MERCADO EN.....	15
GRÁFICA 5. NÚMERO DE SUSCRIPTORES ACCESO DEDICADO A INTERNET.....	16
GRÁFICA 6. % DE PARTICIPACIÓN ACCESO DEDICADO A INTERNET BANDA ANCHA EN BOGOTÁ D. C. COMPARATIVO 2014 Y 2015.....	17
GRÁFICA 7. VARIACIÓN PORCENTUAL DEL NÚMERO DE SUSCRIPTORES ACCESO DEDICADO A INTERNET BANDA ANCHA EN BOGOTÁ D. C. COMPARATIVO 2014 Y 2015	18
GRÁFICA 8. % DE PARTICIPACIÓN POR PROVEEDOR Y POR TECNOLOGÍA EN ACCESO DEDICADO A INTERNET BANDA ANCHA EN BOGOTÁ D. C.....	19
GRÁFICA 9. % DE PARTICIPACIÓN POR PROVEEDOR Y POR SEGMENTO DE MERCADO EN ACCESO DEDICADO A INTERNET BANDA ANCHA EN BOGOTÁ D. C.	20
GRÁFICA 10. ABONADOS TELEVISIÓN POR SUSCRIPCIÓN POR DEPARTAMENTO Y BOGOTÁ D. C.	21
GRÁFICA 11. ABONADOS TELEVISIÓN POR SUSCRIPCIÓN POR OPERADOR A 31 DE OCTUBRE DE 2015.....	21
GRÁFICA 12. SUSCRIPTORES TELEVISIÓN POR SUSCRIPCIÓN POR OPERADOR A 31 DE OCTUBRE DE 2015.....	22
GRÁFICA 13. TRABAJADORES DE LA ETB ENTRE 2012 - 2015.....	37
GRÁFICA 14. DEUDA Y APALANCAMIENTO.....	40
GRÁFICA 15. TENDENCIA ACCIÓN ETB VS ÍNDICE COLCAP 2011-2016 – VOLUMEN / MACD / RSI.....	43
GRÁFICA 16. COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN ENERO – MAYO 2016.....	44
GRÁFICA 17. COMPARATIVO CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL ETB DEL DISTRITO CAPITAL Y CIFRAS DEL PROYECTO DE PLAN DE DESARROLLO DISTRITAL “BOGOTÁ MEJOR PARA TODOS”.....	50



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

INTRODUCCIÓN

La Contraloría de Bogotá D.C., consecuente con el Acuerdo 519 de 2012, en cumplimiento de su misión y de sus objetivos, en desarrollo de las disposiciones consagradas en la Constitución Política, le corresponde realizar estudios, investigaciones, análisis y evaluaciones de las políticas públicas, plan de desarrollo y finanzas del Distrito Capital, encaminados a orientar el control de la gestión fiscal.

Para el efecto, las Direcciones de Estudios de Economía y Política Pública y Servicios Públicos, a través de las Subdirecciones de Estudios Económicos y Fiscales y Fiscalización de Comunicaciones, realizaron el presente pronunciamiento, frente a la situación actual de la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá ETB S.A. ESP, en el cual se aborda la situación financiera de la Compañía, la inversión que se ha realizado en el periodo de estudio, el comportamiento bursátil y la deuda; así como la gestión del pasivo pensional y el desempeño social de la empresa entre otras.

1. ETB EN EL SECTOR TELECOMUNICACIONES EN COLOMBIA

La Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá, ETB S.A. ESP ocupa actualmente el primer lugar como proveedor de telefonía fija y segundo lugar en internet fijo banda ancha en Bogotá; logrando un cuarto lugar en el sector telecomunicaciones de acuerdo al Boletín Anual de Ministerio de las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones, MIINTIC 2015, evidenciando un incremento en promedio en el número de suscriptores de los productos del sector: Telefonía móvil, internet fijo dedicado y móvil y televisión por suscripción de conformidad a la Autoridad Nacional de Televisión.

Con excepción de la telefonía fija, la cual viene disminuyendo en la mayoría de operadores, la ETB presentó crecimiento en los productos móviles, internet y televisión, convirtiéndose con UNE EPM Comunicaciones S.A., en competidores importantes en el sector.

1.1 Telefonía Fija

El producto telefonía fija y/o local, durante los últimos años viene disminuyendo el número de suscriptores a una tasa promedio de 3.5% en el período 2012-2015 motivado por el desarrollo de tecnologías en comunicaciones en especial la telefonía móvil, impactado en gran parte a UNE EPM Comunicaciones S.A. ESP, Colombiana de Comunicaciones S.A. y en especial la ETB, quien posee el mayor número de suscriptores de este producto en Bogotá.

A pesar de que en el periodo 2015 la tendencia en la pérdida del número de suscriptores continua siendo negativa, la ETB se recuperó respecto de los periodos anteriores (2012, 2013 y 2014 de **-6.8%** vs 2015 de **-4.6%**); es de resaltar que otros operadores reconocidos presentan un comportamiento similar (UNE y Movistar), lo que se explica por ofertas de empaquetamiento de servicios que trae el principal proveedor (CLARO).

También se observa que tanto la ETB junto con otros operadores pierden participación en el mercado de telefonía fija en los últimos cuatro años, mientras que otros operadores como Telmex gana una participación importante en el mercado.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Cuadro 1. Suscriptores a nivel nacional de Telefonía Fija por Operadores 2012-2015

OPERADOR	2012	2013	%	2014	%	2015	%	PARTICIPACION	PARTICIPACION
								2012	2015
UNE EPM TELECOMUNICACIONES S.A. ESP	1.222.988	1.615.363	32,08	1.529.811	-5,30	1.414.957	-7,51	19,70	20,78
TELMEX COLOMBIA S.A. – CLARO S.A.	889.217	1.184.885	33,25	1.526.040	28,79	1.712.093	12,19	14,32	25,15
COLOMBIANA DE TELECOMUNICACIONES S.A. MOVISTAR S.A.	1.270.080	1.476.263	16,23	1.441.320	-2,37	1.423.103	-1,26	20,46	20,90
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ S.A. ESP	1.641.447	1.529.879	-6,80	1.424.924	-6,86	1.359.322	-4,60	26,44	19,96
OTROS OPERADORES	1.184.897	1.326.885	11,98	1.285.842	-3,09	899.373	-30,06	19,08	13,21
TOTAL SUSCRIPTORES	6.208.629	7.133.275	14,89	7.207.937	1,05	6.808.848	-5,54	100,00	100,00

FUENTE: MINISTERIO TIC - Boletín Trimestral Cifras Cuarto Trimestre de 2015-Abril de 2016
Incremento porcentual de suscriptores

1.2 Internet Fijo

A nivel nacional el mercado de Internet Fijo es dominado por la multinacional Claro, con una participación a 2015 del 35,08%, seguido de UNE EPM Comunicaciones S.A., con un 22,04% y ETB en el cuarto lugar con una participación del 10,92%.

La ETB, inicialmente ofrecía acceso a Internet de Banda Ancha (a través de cobre), en velocidades superiores al mínimo definido de 1 Mbps, con ofertas que iban desde 1.21 Mbps hasta 10 Mbps y actualmente ofrece este servicio a través de la fibra óptica con velocidades que pueden alcanzar 350Mbps.

Con relación a los suscriptores de internet fijo, la ETB presentó un crecimiento del 7,58% entre los años 2014 y 2015, motivado por la venta del empaquetamiento de productos (Internet, fijo y televisión).

Cuadro 2. Suscriptores Internet Fijo por Operadores 2012-2015

OPERADOR	2012	2013	%	2014	%	2015	%	PARTICIPACION	PARTICIPACION
								2012	2015
TELMEX COLOMBIA S.A. – CLARO S.A.	1.161.903	1.428.967	22,99	1.683.785	17,83	1.947.443	15,66	29,84	35,08
UNE EPM TELECOMUNICACIONES S.A. ESP	1.053.961	1.171.015	11,11	1.257.008	7,34	1.223.536	-2,66	27,07	22,04
COLOMBIA TELECOMUNICACIONES S.A. ESP – MOVISTAR S.A.	705.449	860.583	21,99	963.060	11,91	1.008.286	4,70	18,12	18,16
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ S.A. ESP	551.607	534.624	-3,08	563.362	5,38	606.083	7,58	14,16	10,92
EDATEL S.A.	105.061	136.700	30,11	153.326	12,16	181.713	18,51	2,70	3,27
OTROS	316.191	365.955	15,74	431.011	17,78	584.247	35,55	8,12	10,52

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

OPERADOR	2012	2013	%	2014	%	2015	%	PARTICIPACION	PARTICIPACION
								2012	2015
TOTAL SUSCRIPTORES	3.894.172	4.497.844	15,50	5.051.552	12,31	5.551.308	9,89	100,00	100,00

FUENTE: MINISTERIO TIC - Boletín Trimestral Cifras Cuarto Trimestre de 2015- Abril de 2016

1.3 Internet Móvil

ETB irrumpe en el mercado con un nuevo portafolio de servicios móviles apoyada sobre la tecnología de fibra óptica, convirtiendo a la compañía en pionera de altas velocidades. La ETB presentó un crecimiento entre los años 2014 y 2015 equivalente 489,63%, incremento que fue el más representativo entre las empresas del sector. Para la vigencia 2015, la ETB superó su participación con relación a la empresa UNE EPM Comunicaciones S.A. ESP.

La oferta del portafolio de internet corporativo se ha fortalecido con la adición de clientes de Internet, oferta en fibra óptica con buena receptividad en el mercado.

La participación de la empresa en el mercado es muy baja en comparación con otros operadores, sólo cubre el 2,36% del mercado, mientras que Movistar tiene el 23,67%, situación que obedece a llevar tan sólo dos años con la inclusión de este servicio en su portafolio por parte de la ETB.

Cuadro 3. Suscriptores Internet Móvil por Operadores 2012-2015

OPERADOR	2012	2013	%	2014	%	2015	%	PARTICIPACION	PARTICIPACION
								2012	2015
COLOMBIA TELECOMUNICACIONES S.A. ESP – MOVISTAR S.A	1.594.734	1.822.239	14,27	1.948.718	6,94	1.721.699	-11,65	49,69	23,67
COMUNICACIÓN CELULAR S.A. CONCEL S.A. – CLARO S.A	737.912	1.627.787	120,59	2.282.133	40,20	4.014.697	75,92	22,99	55,20
COLOMBIA MÓVIL S.A. ESP	672.685	820.563	21,98	996.671	21,46	1.061.770	6,53	20,96	14,60
UNE EPM TELECOMUNICACIONES S.A. ESP	161.540	268.919	66,47	270.937	0,75	101.231	-62,64	5,03	1,39
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ S.A. ESP	41.373	23.272	-43,75	29.064	24,89	171.371	489,63	1,29	2,36
AVANTEL S.A.S.	815	864	6,01	38.140	4.314,35	202.378	430,62	0,03	2,78
TOTAL SUSCRIPTORES	3.209.059	4.563.644	42,21	5.565.663	21,96	7.273.146	30,68	100,00	100,00

FUENTE: MINISTERIO TIC - Boletín Trimestral Cifras Cuarto Trimestre de 2015- Abril de 2016

1.4. Telefonía Móvil

En el año 2012, la ETB contaba con 41.373 suscriptores con una oferta de banda ancha mediante el empaquetamiento de servicios, prestado a través del operador TIGO.

Para el 2013 y 2014, la gestión regulatoria se enfocó al logro de la adjudicación de la licencia 4G (permiso de 30 MHz en la banda AWS), mediante la constitución de la Unión Temporal Colombia Móvil – ETB y mediante la oferta comercial de Servicios Móviles 4G, soportada en una red de acceso 4G LTE en conjunto con Colombia Móvil, socio estratégico con el que se ha firmado un “Acuerdo de Compartición de Infraestructura” que habilita la cobertura en todo el territorio nacional.

La ETB inicia su incursión en móviles en Octubre de 2014 con un cierre de 21.170 suscriptores y en 2015 alcanzó los 390.191 usuarios, logrando realmente el 0,5% del mercado frente a operadores como Claro con el 37,47% y Virgin Mibile Colombia con un 28,78%.

Cuadro 4. Suscriptores de Móviles por Operadores 2012-2015

OPERADOR	2012	2013	%	2014	%	2015	%	PARTICIPACION	PARTICIPACION
								2012	2015
COMUNICACIÓN CELULAR S.A. COMCEL S.A. – CLARO S.A.	30.371.083	28.977.299	-4,6	29.775.739	2,8	28.973.124	-2,70	61,90	37,47
COLOMBIANA NDE TELECOMUNICACIONES S.A. ESP- MOVISTAR S.A.	11.703.632	12.121.734	3,6	12.842.498	5,9	12.896.444	0,42	23,85	16,68
COLOMBIA MÓVIL S.A. ESP – TIGO S.A.	6.613.734	7.640.237	15,5	9.151.883	19,8	10.914.038	19,25	13,48	14,11
VIRGIN MOBILE COLOMBIA S.A.S.		573.692		1.990.965	247,0	22.257.434	1017,92	0,00	28,78
UFF MOVIL S.A.S.	328.663	202.350	-38,4	529.834	161,8	190.413	-64,06	0,67	0,25
UNE EPM TELECOMUNICACIONES S.A. ESP-	49.247	326.121	562,2	387.995	19,0	301.229	-22,36	0,10	0,39
AVANTEL S.A.S.		194.297		267.855	37,9	696.917	160,18	0,00	0,90
ALMACENES EXITOS INVERSIONES S.A.S.		146.595		662.788	352,1	707.700	6,78	0,00	0,92
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ S.A. ESP				21.170		390.171	1743,04	0,00	0,50
TOTAL SUSCRITORES	49.066.359	50.182.325	2,27	55.630.727	10,9	77.327.470	39,00	100,00	100,00

Fuente: Ministerio TIC - Boletín Trimestral Cifras Cuarto Trimestre de 2015- Abril de 2016

1.5 Televisión

La ETB inicia la prestación del servicio de televisión en la vigencia 2014, bajo la tecnología de la fibra óptica, con una de las mejores bandejas del mercado de TV con alta velocidad. La Autoridad Nacional de Televisión reporta a septiembre de 2015 un total de 5.130.911 suscriptores distribuidos en 63 operadores, a continuación se presenta el comportamiento de los más representativos.

Cuadro 5. Suscriptores Televisión Paga por Operadores 2012-2015

OPERADOR	2012	2013	%	2014	%	2015	%	2014	2015
CLARO S.A.	1.954.784	2.040.502	4,39	2.136.035	4,68	2.174.109	1,78	43,62	42,67
UNE EPM TELECOMUNICACIONES	1.049.135	1.059.787	1,02	1.040.303	-1,84	1.041.470	0,11	21,24	20,44
DIRECTTV COLOMBIA LTDA	683.178	868.978	27,20	985.776	13,44	1.051.737	6,69	20,13	20,64
COLOMBIA TELECOMUNICACIONES S.A. ESP – MOVIESTAR S.A	274.008	336.150	22,68	389.116	15,76	455.179	16,98	7,95	8,93
GLOBAL TV COMUNICACIONES	193.862	168.444	-13,11	72.353	-57,05	0	-100,00	1,48	0,00
HV TELEVISION LTDA	30.995	42.228	36,24	64.075	51,74	107.301	67,46	1,31	2,11
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ S.A. ESP – ETB				17.067		69.649	308,09	0,35	1,37
OTROS OPERADORES	124.461	151.757	21,93	192.701	26,98	196.048	1,74	3,93	3,85
TOTAL	4.310.423	4.667.846	8,29	4.897.426	4,92	5.095.493	4,04	100	100

Fuente: Autoridad Nacional de Televisión- Suscriptores Televisión por Suscripción y Satelital 2015

Comparado el comportamiento de los operadores entre los años 2014 y 2015 la ETB, es el operador con mayor crecimiento con un 308,09%, sin embargo, su participación es baja con apenas el 3,93% para el 2014 y de 1,37% en el 2015, cifras todavía muy distantes con el operador Claro que cuenta con el 43,65% del mercado para el 2014 y 42,67% para el 2015.

Referente al mercado de Bogotá, a septiembre de 2015 la ETB presenta una participación del 3,8%; sin embargo, evidencia un incremento del 987,94% entre las vigencias 2014 y 2015, siendo igualmente el operador que mayor crecimiento presenta.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Cuadro 6. Suscriptores en Bogotá de Televisión por suscripción 2014-2015

OPERADOR	2014	2015	%	PARTICIPACION 2014	PARTICIPACION 2015*
UNE EPM TELECOMUNICACIONES S.A. ESP	74.257	77.318	4,12	6,41	6,21
TELMEX TELECOMUNICACIONES S.A. – CLARO S.A	789.672	789.673	0,00	68,15	63,43
COLOMBIANA DE TELECOMUNICACIONES S.A. MOVISTAR S.A.	34.944	40.880	16,99	3,02	3,28
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTA S.A. ESP	4.353	47.358	987,94	0,38	3,80
HV TELEVISION SA.	31.220	37.446	19,94	2,69	3,01
OTROS OPERADORES	224.249	252.374	12,54	19,35	20,27
TOTAL SUSCRIPTORES	1.158.695	1.245.049	7,45	100,00	100,00

Fuente: Autoridad Nacional de Televisión - Reporte a septiembre de 2015*

En el mercado capitalino de televisión por suscripción se evidencia que la ETB a pesar de iniciar en el año 2015 con su operación, ha ganado participación, superando inclusive a Movistar y Hv Televisión S.A., contando con la capacidad de prestar mejor servicio y calidad que sus competidores.

2. ETB EN EL SECTOR DE LAS COMUNICACIONES EN BOGOTÁ

Bogotá D. C. con 7,9 millones de habitantes¹ es la sexta ciudad de América Latina en población, solamente superada por São Paulo (Brasil) con 21,6 millones, Ciudad de México (México) con 21,2 millones, Buenos Aires (Argentina) con 15,18 millones, Río de Janeiro (Brasil) 12,08 millones y Lima (Perú) con 9,83 millones. En cuanto al PIB es superado por las mismas ciudades y Santiago de Chile.²

El 27% del PIB de Colombia se genera en Bogotá D. C.³, lo que es congruente en demostrar porque es el mayor mercado para las diferentes líneas del sector de las telecomunicaciones. Además con un alto potencial, al ser de un tamaño comparables con países tales como: Hungría, Marruecos, Ecuador y Ucrania⁴.

¹

Fuente: <http://www.sdp.gov.co/portal/page/portal/PortalSDP/InformacionTomaDecisiones/Estadisticas/RelojDePoblacion>

² Fuente: <http://rankings.americaeconomia.com/mejores-ciudades-2016/>

PIB principales ciudades de América Latina São Paulo (Brasil) con un PIB de 355.740 millones de dólares, Ciudad de México (México) con 338.235 millones, Buenos Aires (Argentina) con 293.327 millones, Río de Janeiro (Brasil) 137.507 millones, Santiago de Chile 132.322 millones y Lima (Perú) con 111.365 millones y Bogotá D. C. con 109.688 millones.

³ Comparado en datos del DANE a precios constantes desestacionalizados.

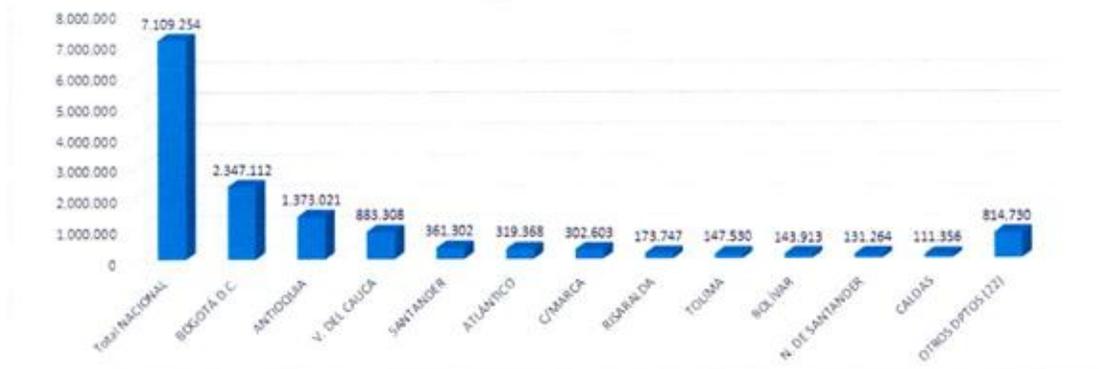
⁴ Cifras preliminares del Fondo Monetario internacional, al comparar el PIB a 2015 en dólares corrientes.

Por lo anterior y teniendo en cuenta la importancia en el mercado de las telecomunicaciones y que la sede y principal mercado de acción de la ETB es Bogotá D. C., a continuación se hace un análisis de la participación de Empresa y el comportamiento de las principales líneas de negocio en el Distrito Capital.

2.1 Telefonía Pública Básica Conmutada

Para el servicio de telefonía pública básica conmutada Bogotá D. C. es el mercado más grande de Colombia. Bogotá D. C. con 2.362.000 suscriptores representa el 33,1% del mercado nacional, que se distribuyen de la siguiente manera por proveedor.

Gráfica 1. Número de Suscriptores telefonía pública básica conmutada Por departamento y Bogotá D. C.



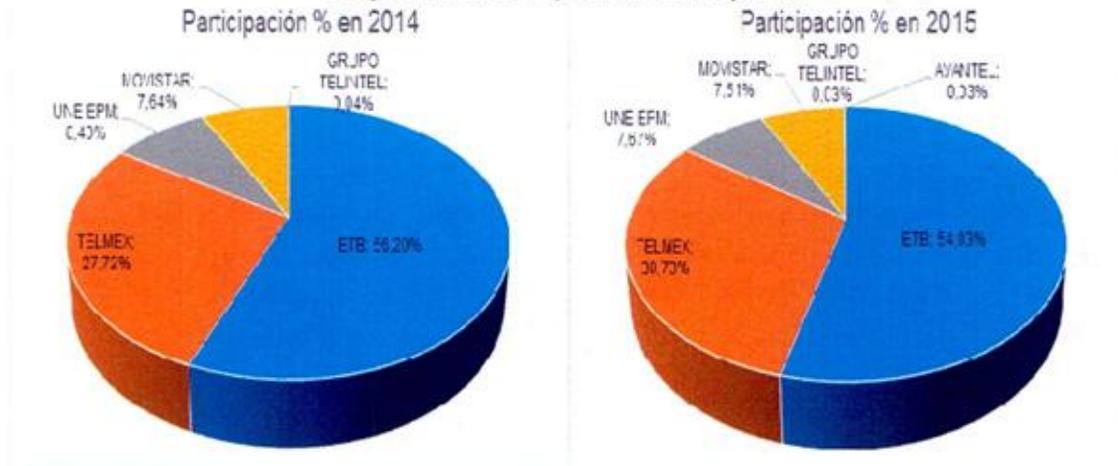
Fuente: MINTIC. Informe Trimestral de las TIC. IV Trimestre de 2015.

La mayor participación en telefonía pública básica conmutada es de la ETB con el 54,03% a 31 de diciembre de 2015 seguido de Telmex con el 30,73%, es decir, estos dos competidores tienen el 84,76% del mercado y seis competidores se reparten el restante 15,24%⁵.

⁵ GRUPO TELINTEL tiene 711 suscriptores y una participación de 0,03%, AVANTEL tiene 590 que representa 0,03%, S3 son 34 clientes y GILAT COLOMBIA 4 abonados.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Gráfica 2. % de participación por proveedor en telefonía pública básica conmutada en Bogotá D. C. Comparativo 2014 y 2015



Fuente: MINTIC. Informe Trimestral de las TIC. IV Trimestre de 2015.

En cuanto a la variación de la participación, el mercado nacional y el de Bogotá D. C. presentan una disminución de 1% y 0,79%, respectivamente. Por proveedor, de los principales competidores –los de mayor tamaño– Telmex sumó 10% más de suscriptores, esto representa aumentar su participación en 3,01 puntos porcentuales, mientras que los otros tres perdieron mercado: ETB en 2,18 puntos porcentuales, UNE-EPM en 0,72 puntos porcentuales y Movistar en 0,13% puntos porcentuales.

Gráfica 3. Variación porcentual del número de suscriptores telefonía pública básica conmutada en Bogotá D. C. Comparativo 2015 y 2014



Fuente: MINTIC. Informe Trimestral de las TIC. IV Trimestre de 2015.

Si se hace una revisión por segmentos del mercado ETB domina en el sector comercial y los estratos 1, 2, 5 y 6, mientras que Telmex domina en estratos 3 y 4.

2.2 Acceso Dedicado a Internet

En acceso dedicado a internet el mercado más grande en Colombia es el de Bogotá D. C. con el 29,01% de los suscriptores del país.

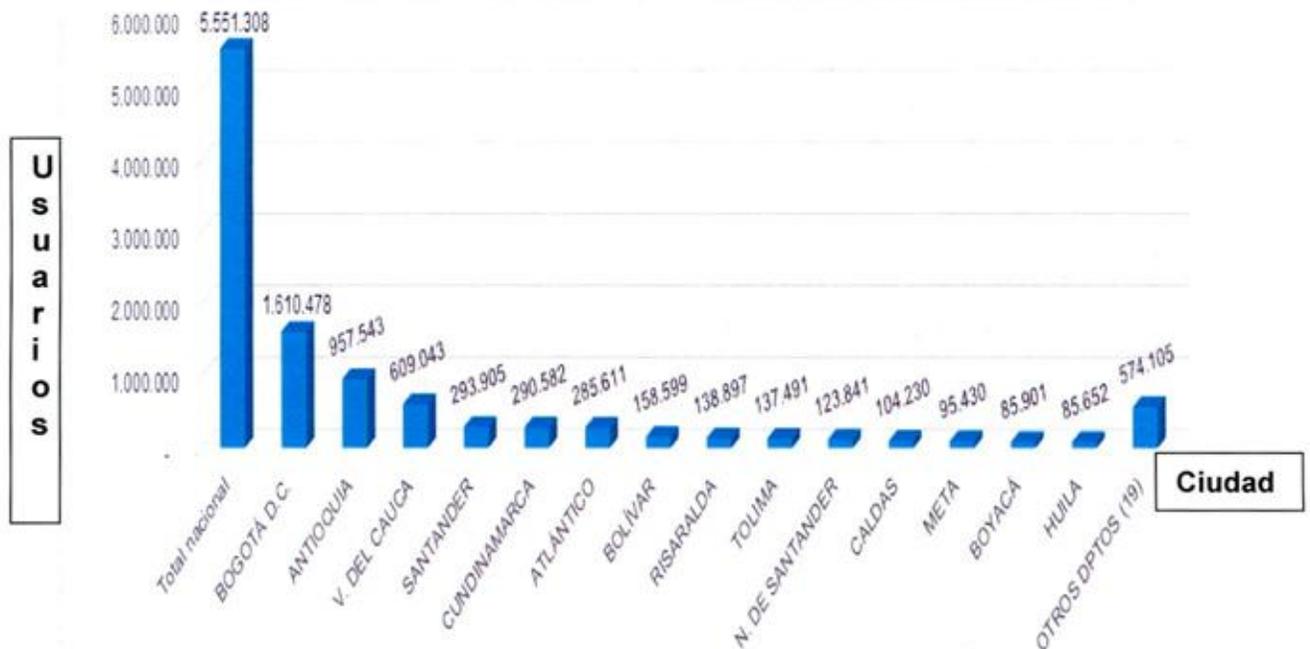
Gráfica 4 de participación por proveedor y segmento de mercado en Telefonía Pública Básica Conmutada



Fuente: Min TIC Informe trimestral de las TIC. IV Trimestre de 2015

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

**Gráfica 5. Número de Suscriptores acceso dedicado a internet
Por departamento y Bogotá D. C.**



Fuente: MINTIC. Informe Trimestral de las TIC. IV Trimestre de 2015.

Como se observa en la Gráfica 5 Bogotá es el mercado más importante el acceso a internet, en el cual los competidores más importantes son la ETB y Telmex.

El mercado se divide en banda ancha⁶ y banda angosta⁷, en Bogotá D. C: hay 1.606.329 y 4.149 suscriptores, respectivamente. Por lo tanto este análisis se concentra en el servicio que se presta por banda ancha.

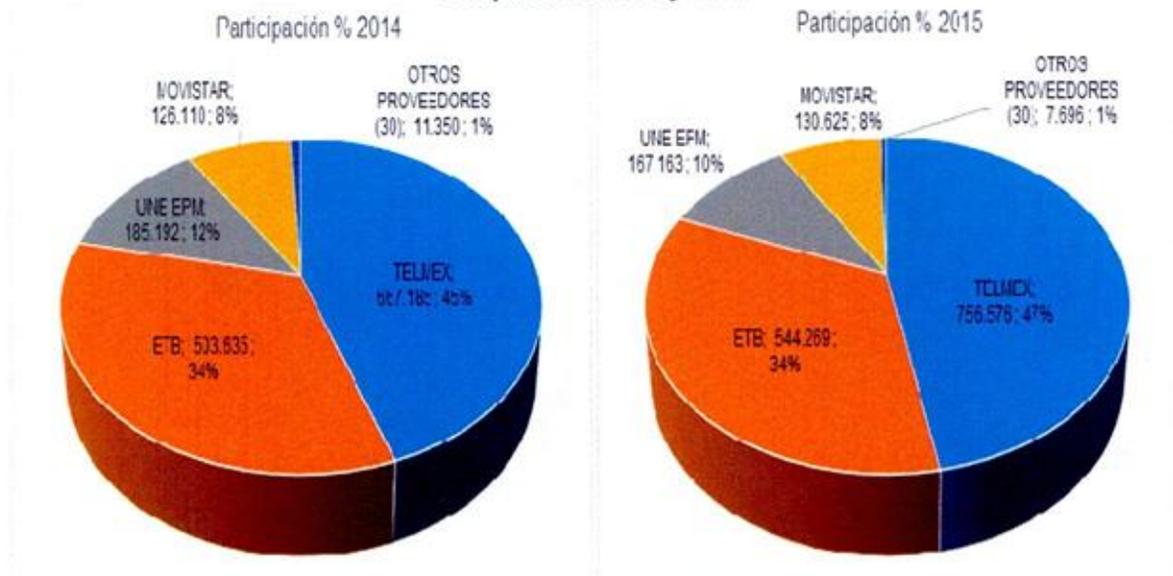
⁶ Banda Ancha: Es la capacidad de transmisión con ancho de banda suficiente para permitir de manera combinada la provisión de voz, datos y video, ya sea de manera alámbrica o inalámbrica. Para efectos de la comercialización, debe tenerse en cuenta que será considerada una conexión de "banda ancha" aquella en la que las velocidades efectivas de acceso cumplan los siguientes valores mínimos: ISP hacia usuario o "downstream" con velocidad efectiva mínima de 1024 Kbps y usuario hacia ISP o "upstream" con velocidad efectiva mínima de 512 Kbps.

⁷ Banda Angosta: Es la capacidad de transmisión alámbrica o inalámbrica con velocidad efectiva de transmisión de datos inferior a la establecida en la definición de banda ancha.

"Por un control fiscal efectivo y transparente"

En el mencionado mercado el proveedor líder es Telmex con el 47% de suscriptores y el segundo es ETB con el 34%.

Gráfica 6. % de participación acceso dedicado a internet banda ancha en Bogotá D. C. Comparativo 2014 y 2015



Fuente: MINTIC. Informe Trimestral de las TIC. IV Trimestre de 2015.

Al revisar la Gráfica 6 se puede observar un cambio en la participación del mercado entre 2014 y 2015, Telmex y ETB ganaron mercado. Es de anotar que en valores absolutos hubo un aumento de 40.000 usuarios a favor de la ETB y se evidencia que perdieron mercado UNE y Movistar en mayor proporción. Así mismo, se observa que los demás proveedores perdieron 0,28% del mercado.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Gráfica 7. Variación porcentual del número de suscriptores acceso dedicado a internet banda ancha en Bogotá D. C. Comparativo 2014 y 2015

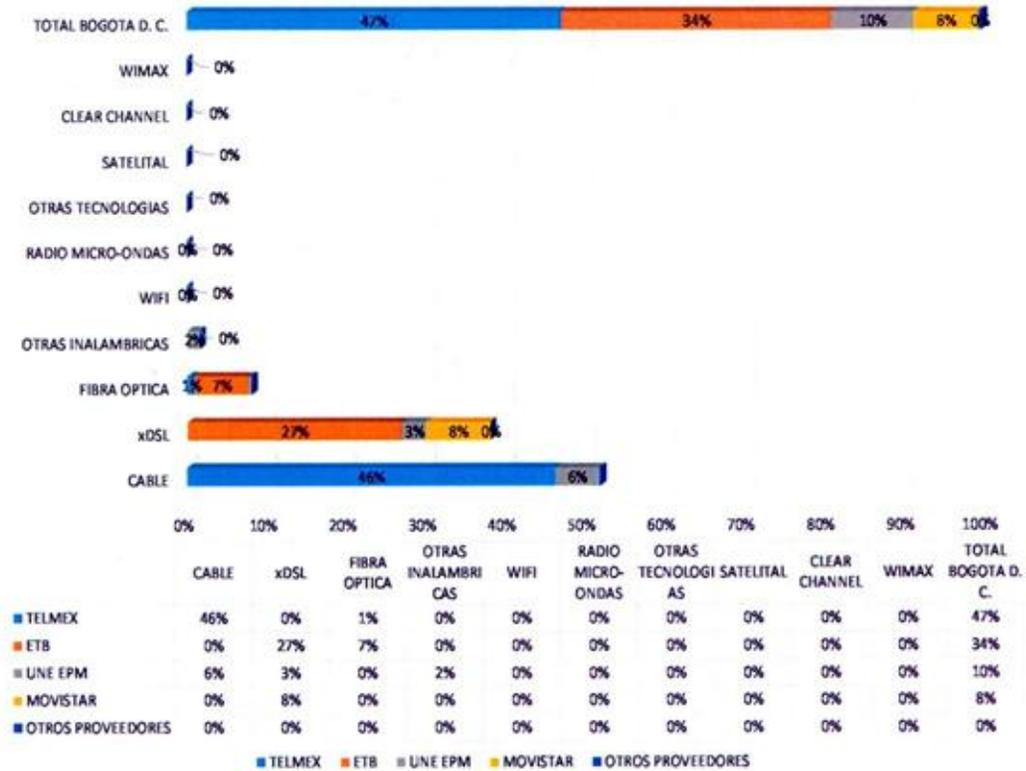


Fuente: MINTIC. Informe Trimestral de las TIC. IV Trimestre de 2015.

Como se puede evidenciar en la Gráfica No. 7 se puede observar una pérdida del mercado en otros proveedores con 32,19%, UNE EPM pierde 9,54%, mientras que ETB y Telmex crecen en 8,7% y 13,4% respectivamente, lo cual muestra una consolidación de estas empresas en este segmento del negocio.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Gráfica 8. % de participación por proveedor y por tecnología en acceso dedicado a internet banda ancha en Bogotá D. C.

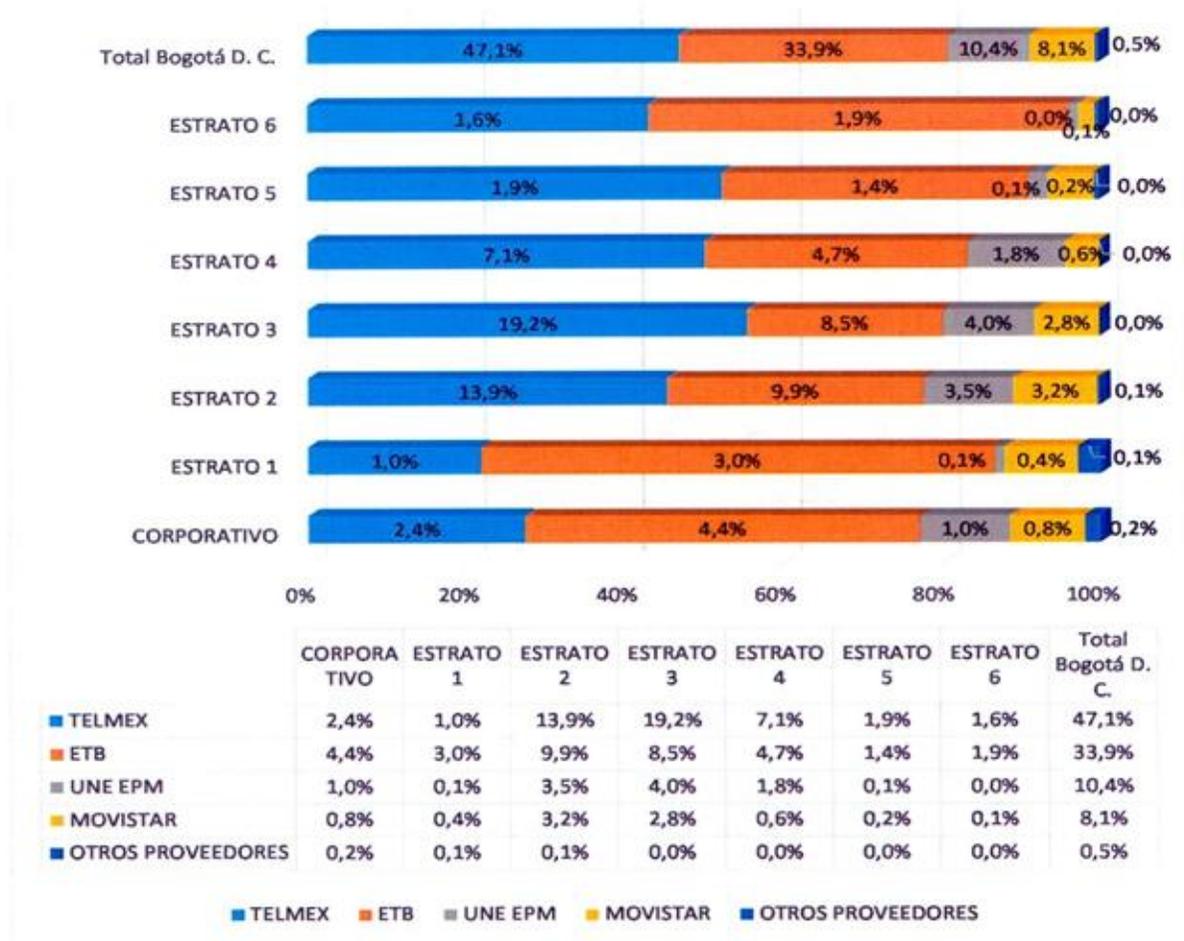


Fuente: MINTIC. Informe Trimestral de las TIC. IV Trimestre de 2015.

Observando la Gráfica 8, la ETB tiene una participación muy fuerte en el acceso a tecnología de banda ancha XDSL y en fibra óptica, mientras que Telmex es fuerte en Cable, lo que indica que la ETB presta sus servicios con tecnología de punta, mientras que su más cercano competidor los presta en cable y los demás competidores ocupan menos del 20% en el mercado.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Gráfica 9. % de participación por proveedor y por segmento de mercado en acceso dedicado a internet banda ancha en Bogotá D. C.



Fuente: MINTIC. Informe Trimestral de las TIC. IV Trimestre de 2015.

En conclusión, el mercado de acceso dedicado a internet banda ancha está en expansión tanto a nivel local (Bogotá D.C.) y nacional, los dos principales competidores han ampliado sus suscriptores y ETB es el segundo proveedor en el consolidado, pero es la primera empresa en Bogotá en la prestación del servicio por XDSL y fibra óptica.

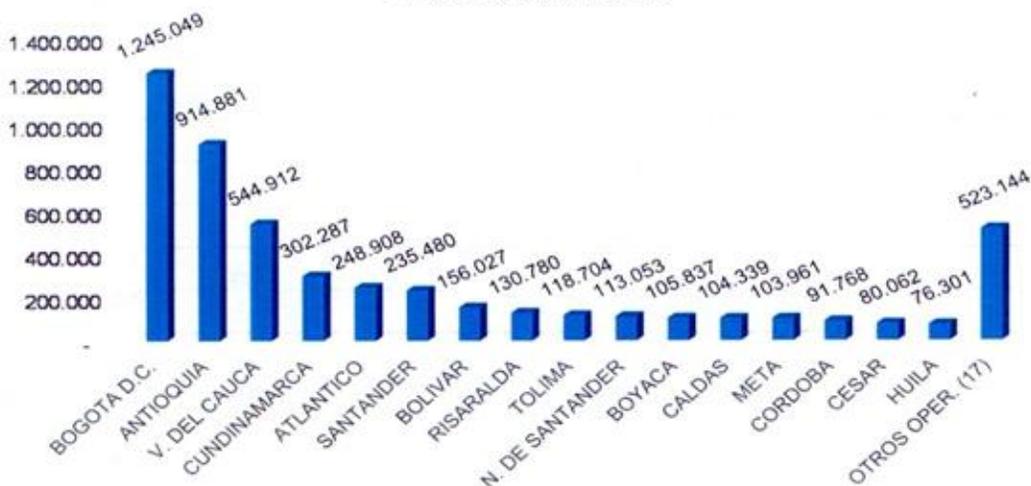
2.3 Televisión por Suscripción

Para televisión por suscripción el mercado más grande es Bogotá D. C. con el 24,43% de los abonados del país.



“Por un control fiscal efectivo y transparente”

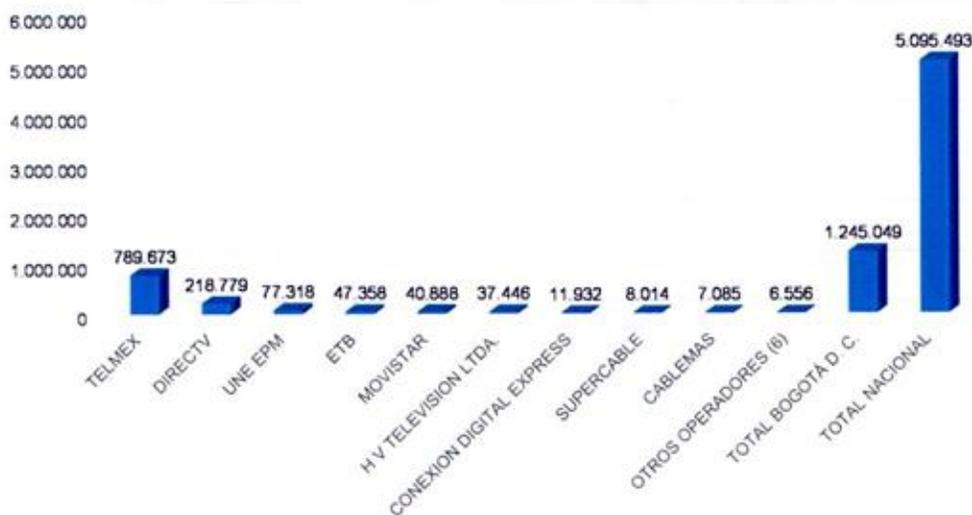
Gráfica 10. Abonados televisión por suscripción por departamento y Bogotá D. C. 31 de octubre de 2015



Fuente: Asociación Nacional de Televisión. ANTV.

En esta línea de negocio ETB es el cuarto proveedor con el 3,8% del mercado.

Gráfica 11. Abonados televisión por suscripción por operador a 31 de octubre de 2015

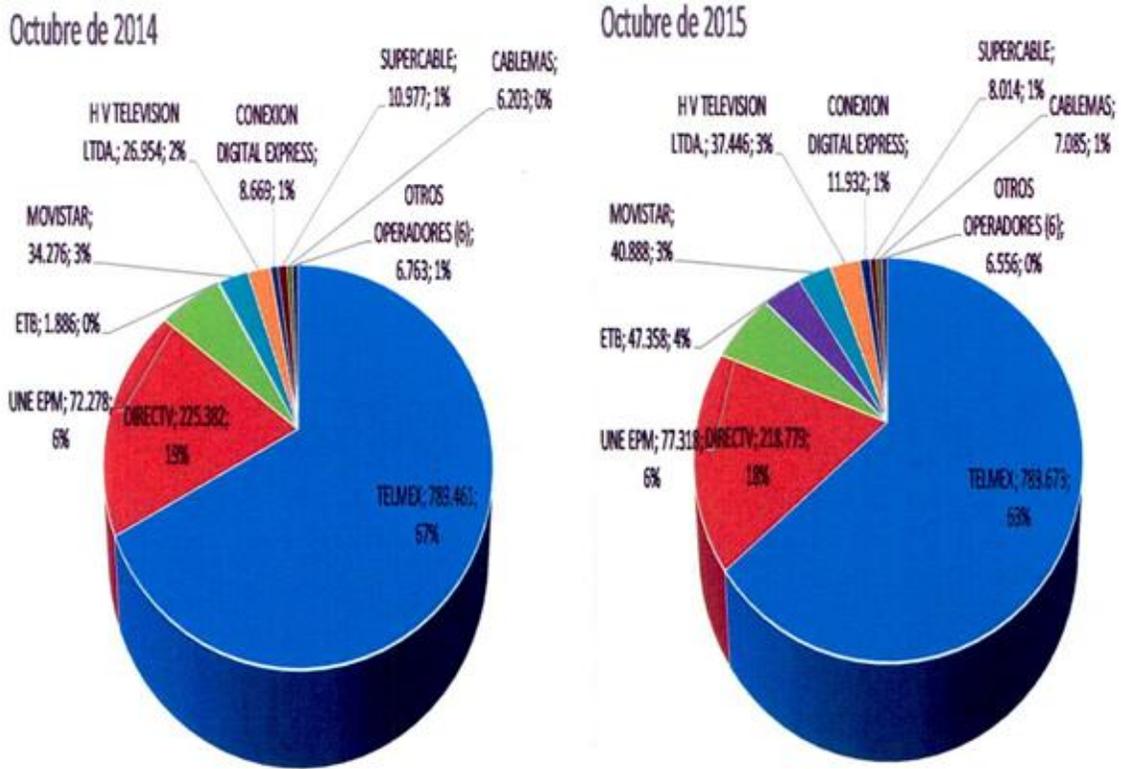


Fuente: Asociación Nacional de Televisión. ANTV.

Telmex ha perdido 3,3 puntos porcentuales de su participación de mercado y Directv 1.5 puntos porcentuales, mientras que ETB ha ganado 3,6 puntos porcentuales.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Gráfica 12. Suscriptores televisión por suscripción por operador a 31 de octubre de 2015



Fuente: Asociación Nacional de Televisión. ANTV.

Como se puede observar en la Gráfica 12 la ETB se ha posicionado lentamente en un mercado dominado ampliamente por Telmex y Directv, pasando de 1.886 usuarios en el 2014 a 47.358 en el 2015, conquistando el 4% del mercado.

Si bien en televisión por suscripción la ETB no es un participante fuerte, el último año les quitó participación a los dos principales competidores en esta línea de negocio, y aún se encuentra en etapa de posicionamiento luego de que en mayo de 2012 ETB protocolizó la adquisición del 100% de Ingelcom –Operador de TV por cable–, como estrategia de incorporación al negocio de TV y aumento en la oferta de productos hacia la TV interactiva sobre IP TV con una inversión que asciende a \$10.792 millones. Se complementa con servicios diferenciadores tales como: grabar cinco canales al mismo tiempo y poder retroceder una hora en vivo cualquier canal. Incluso algunos canales se pueden retroceder hasta 48 horas.

3. EL PROCESO DE GESTIÓN DEL CAMBIO EN LA ETB

3.1 Plan Estratégico Corporativo 2012-2016 “Yo transformo ETB”

Hasta el año 2011, la empresa únicamente incursionaba y dependía en el sector telecomunicaciones básicamente de los suscriptores de la telefonía fija e internet de banda ancha sobre la tecnología de cobre (ADSL), productos que apenas le generaba la sostenibilidad financiera a la empresa; a partir del 2012 la empresa definió en su Plan Estratégico Corporativo, el propósito fundamental de la transformación de la ETB dirigida a convertirse en un operador convergente y competitivo en el mercado de las telecomunicaciones a través de la implementación de los servicios de TV e internet de alta velocidad, mediante el despliegue de fibra óptica, así como expandir y fortalecer la red a nivel nacional para la prestación del servicio corporativo y lograr la excelencia en el servicio al cliente; a través de 6 programas estratégicos.

De acuerdo a la información reportada por la empresa, la principal estrategia, está contenida en el Programa denominado **N-Play** el cual comprende los servicios de televisión interactiva, voz IP e internet de alta velocidad.

La compañía para la sostenibilidad de la inversión, realizó emisión internacional de bonos por \$530.180 millones, a un plazo de 10 años, recursos con los que inició la renovación tecnológica mediante el tendido de una red de fibra óptica al hogar en la ciudad de Bogotá.

En septiembre de 2012 la ETB adquirió el 100% de las acciones de INGELCOM S.A., por \$10.792 millones, logrando aprovechar la licencia y concesión para prestar el servicio de televisión, que no poseía la ETB al cierre de 2012, la ETB comienza a utilizar esta licencia para funcionar en Bogotá y Cundinamarca, de acuerdo a los documentos del Contrato de Concesión No 181 de 1999 y el Otrosí del 10 de mayo de 2012, obteniendo la aprobación por parte de la Autoridad Nacional de Televisión ANTV, para la ampliación y expansión de la licencia de concesión y prestar el servicio en los municipios de Soacha, Girardot, Villavicencio, (Villa del Rosario y los Patios de Cúcuta) y Bogotá.

La inversión se focalizó para adelantar la oferta y desarrollo del producto, implantación del IPTV⁸ que corresponde a la televisión sobre protocolo IP, diseño y despliegue de fibra óptica denominado FTTH que comprende la arquitectura de red que permite la conexión desde el proveedor del servicio hasta el hogar basada en

⁸ Internet Protocol Television (IPTV), Televisión sobre Protocolo de Internet

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

fibra óptica y la implementación de la red Pon denominada CPON, ampliación de la red CORE, implementación de la plataforma de voz IMS-VoIP, implementación del OSS para el alistamiento, aprovisionamiento de la oferta y el BSS para clientes, Capacitación y gestión de cambio.

Se evidencian debilidades en el proceso estratégico para el despliegue de fibra óptica en la ciudad de Bogotá, que consistió en la expansión o tendido físico de fibra en especial en los estratos 4 y 5 proceso denominado Hogares Pasados, sin embargo de la cantidad de hogares conectados (Suscriptores del servicio) su indicadores fueron los siguientes:

Cuadro 7. Comportamiento de Instalaciones en Hogares Fibra Óptica 2013-2015

METAS	2013	2014	2015	TOTAL
Hogares pasados	204.103	650.994	352.108	1.207.205
Hogares conectables	36.293	206.628	366.614	609.535
% de hogares conectados vs. Hogares conectables	0,18	8,90	25,29	18,24
Hogares conectados	65	18.385	92.716	111.166
% de hogares conectados vs. hogares pasados	0,03	2,82	26,33	9,21

Fuente: Vicepresidencia de Estrategias y Mercado ETB S.A. ESP

Los hogares pasados corresponden al despliegue o tendido físico de la red de fibra óptica en las células previstas en la ciudad de Bogotá, los hogares conectables son aquellos hogares que tan sólo le falta su inscripción al servicio y la conexión final al hogar y hogares conectados corresponden a los hogares que generan ingresos a través de la facturación.

Se evidencia que de la meta acumulada establecida para el 2015 fue conectar a 609.535 hogares, tan sólo se cumplió con 111.166 hogares, que representa el 9,21% de la meta, entre los hogares conectables y los hogares realmente conectados, lo que determina que dicha estrategia debe ser fortalecida mediante un proceso comercial más agresivo que permita posicionar los nuevos productos.

Los ingresos aportados por el Programa N-Play en el periodo 2014-2015 fueron los siguientes:

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Cuadro 8. Comportamientos de los Ingresos N-Play 2014-2015

Millones de pesos

2014	2015	TOTAL
\$9.896	\$142.050	\$151.946

Fuente: Gerencia de Planeación Financiera ETB S.A. ESP

Los servicios de fibra óptica a través del Programa N-Play, han requerido mayores inversiones, las cuales ascienden a \$881.302 millones, en tanto que los ingresos suman \$151.946 millones, lo que representa tan sólo el 17,24%, lo que demuestra que no se ha logrado el retorno de la inversión y que llevaría a la ETB a diseñar estrategias comerciales que permita cautivar y atraer nuevos clientes.

El siguiente programa en importancia en el marco del Plan Estratégico Corporativo, es el de **Servicios Móviles**, el cual inició su desarrollo e implementación en el 2013, cuando la empresa obtuvo la licencia 4G en la banda AWS en Unión Temporal con Colombia Móvil y se estructuró el Programa para el montaje e implementación de la operación móvil, y con los cual se buscó desarrollar e implementar la operación móvil mediante la incorporación de nuevas tecnologías móviles de cuarta generación bajo las premisas de calidad y oportunidad requerida.

El programa básicamente inicia en la vigencia 2014, contando actualmente con los siguientes clientes de prepago y pospago móviles.

Cuadro 9. Suscriptores de Móviles de ETB SA. ESP 2014-2015

CLIENTES FINALES	2014	2015	%	TOTAL
Prepago	7.701	197.714	96,10	205.415
Pospago	12.164	192.590	93,68	204.754
TOTAL	*19.865	*390.304	94,91	410.169

Fuente: Gerencia de Movilidad ETB S.A. ESP

- Cifras reportadas por la ETB, las cuales difieren del Boletín del 4to trimestre de MITIC

Este nuevo producto presentó un alto incremento comparada la vigencia 2014-2015, con una tasa del 94,91%, motivada especialmente por la apertura de puntos de ventas en la ciudad de Bogotá y la expansión del producto a nivel nacional.

Sin embargo los ingresos generados por los productos móviles a diciembre 31 de 2015 fueron de \$45.390 millones, lo que representa un ingreso frente a la inversión de 14,83% lo anterior refleja que no se tiene una estrategia agresiva a nivel comercial para capturar nuevos clientes que generen mayores ingresos.

La empresa tiene proyectada su expansión a nivel nacional, que se ejecuta través del Programa Estratégico **Potencialización de Regionales**, el cual pretende mejorar la competitividad de ETB a nivel nacional, mediante el despliegue y

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

modernización de infraestructura, evolución del portafolio de servicios y fortalecimiento de la fuerza de ventas, para generar ingresos adicionales y el despliegue en cobertura con fibra óptica. En año 2015 se realizaron nuevos trazados de fibra óptica para las ciudades de Cúcuta, Barranquilla, Ibagué, Cali, Cartagena, Neiva y Medellín, con los cuales se amplió la cobertura en más de 590 servicios para el sector empresarial en Colombia.

Con la modernización empresarial, a nivel tecnológico de su red nacional, y la migración de una parte de los servicios implementados en radios o últimas millas de terceros a fibra óptica (FO/FTTH), se estableció este programa en 10 ciudades principales, dividiéndolo en dos fases así: Fase I: Medellín, Cali, Barranquilla, Bucaramanga, Tunja, Cartagena y Fase II: Santa Marta, Manizales, Pereira, Neiva.

Actualmente se viene implementando la plataforma para DATACENTER en Santa Bárbara- Bogotá y Santa Mónica (Cali), que le permitirá a la ETB ampliar sus servicios, robusteciendo la oferta de Cloud Computing, Hosting Dedicado, Colocación, entre otras soluciones.

La empresa mantiene en su Plan Estratégico el Programa **WiFi**, con el cual brinda un servicio al Distrito Capital, mediante la instalación de puntos WiFi; en 2014 la empresa adquirió gran parte de la infraestructura necesaria para la implementación, gestión y control de estas zonas y una solución permanente de WiFi gratis.

3.2 CAPEX⁹ Y OPEX¹⁰ ETB-S.A.-ESP 2012-2015

Los recursos CAPEX y OPEX de la ETB-S.A.-ESP para el período 2012-2015 alcanzan la suma de \$5.712.266 millones, los cuales se han financiado con recursos propios y con la totalidad de los obtenidos en la emisión de bonos realizada el 17 de enero de 2013 por \$530.180 millones, destacándose que en el Pasivo a 31 de Diciembre de 2014 y 2015 sólo existen Obligaciones Financieras derivadas de dicha emisión de bonos y que los Gastos Financieros se redujeron un 48,4% en el mismo período.

Los valores de CAPEX y OPEX de la ETB S.A. -ESP presentan una tendencia creciente en el período analizado, en el caso del CAPEX un 280,9%, mientras que el OPEX el 48,8%.

⁹ CAPEX: **CAPital EXpenditures** (CAPEX o capex o inversiones en bienes de capitales)

¹⁰ OPEX, del inglés "Operating expense", es un coste permanente para el funcionamiento de un producto.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Cuadro 10. CAPEX OPEX ETB S.A.-ESP

En millones de pesos

CONCEPTO	2012	2013	2014	2015	TOTAL
CAPEX Plan Estratégico Corporativo	4.780	337.354	426.822	586.728	1.355.684
CAPEX Tradicional	214.598	282.671	233.651	248.952	979.872
CAPEX Total Empresa	219.378	620.025	660.473	835.680	2.335.556
OPEX Plan Estratégico Corporativo	0	389	41.681	204.924	246.994
OPEX Tradicional	710.772	746.260	820.127	852.391	3.129.550
OPEX Total Empresa	710.772	746.649	861.808	1.057.481	3.376.710

Fuente: Gerencia de Planeación Financiera ETB S.A.-ESP

Según los informes de gestión entre el 2012 y el 2015 se hicieron inversiones en bienes de capital por \$2,33 billones, con una evolución del ratio con respecto a los ingresos del 16,32% al 55,15%.

El CAPEX de la Empresa es de \$2.335 billones de los cuales el 58,0% está destinado a la ejecución del Plan Estratégico Corporativo-PEC y la diferencia 42,0%, corresponde al CAPEX Tradicional asignado a las demás inversiones de la ETB (red de cobre, seguridad en redes, hardware, software). El OPEX Total alcanza la suma de \$3.376.710 millones, en éste el PEC representa sólo el 7,3% y el restante 92,7% corresponde al OPEX Tradicional.

Las inversiones totales en el PEC (CAPEX) están asignadas así: N-Play con el 70,9% de los recursos, Móviles LTE el 22,6%, Potencialización de Regionales un 3,1%, Excelencia en el Servicio el 2,3%, Gestión Estratégica de la Información un 0,7% y WiFi el 0,4%.

Teniendo en cuenta los valores acumulados 2012 - 2015, los componentes más significativos del PEC son:

- Despliegue FTTH participa en el 38,4% del total del CAPEX, con una inversión de \$490.036 millones.
- Fibra óptica al hogar GPON que equivale al 9,9% de la inversión, \$126.666 millones.
- Regulatorio espectro, inversión del 9,9%, por \$126.425 millones.
- Solución híbrida de televisión, representa el 8,7% del CAPEX con recursos de \$111.624 millones.
- Sistemas de información Convergente con el 6,0% de los recursos asignados por \$76.407 millones.

Los recursos OPEX se distribuyen en Móviles LTE un 64,0%, N-Play el 31,3%, Excelencia en el Servicio el 2,2%, Gestión Estratégica de la Información 1,3%, Potencialización de Regionales 1,0% y WiFi 0,2%.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Los rubros del OPEX más significativos son:

- Publicidad y propaganda, se asignan \$57.642 millones, equivalentes al 23,3%.
- Los Honorarios alcanzan la suma de \$42.399 millones, con una participación del 17,2%.
- Por Outsourcing y otros se destinan recursos por \$28.903, equivalentes al 11,7% del OPEX.
- El Costo de ventas es de \$27.554 millones, el cual representa el 11,2% del OPEX.
- En Canales y Contenido TV se asignan recursos por \$ 21.383 millones con una participación del 8,7%.
- Para Mantenimiento y materiales la suma alcanza los \$ 19.168 millones, un 7,8%.
- Los Cargos de acceso son de \$17.220 millones, con el 7,0%.

3.3 Modernización Tecnológica de la ETB S.A. ESP

Desde la formulación del PEC 2012-2016 “*Yo transformo ETB*” se vislumbró que los objetivos trazados giraron alrededor del fortalecimiento, actualización y despliegue de infraestructura tecnológica de vanguardia con el objetivo de ofertar un portafolio enmarcado en convergencia y valor agregado de servicios, además de la incursión en la competencia por la prestación de comunicaciones móviles.

En este sentido la ETB ejecuta un proceso de migración y despliegue de su red de comunicaciones a medio físico tipo fibra óptica, a través de la tecnología GPON (Gigabit-capable Passive Optical Network) la cual permite mayor transmisión y recepción de datos a través de una sola fibra, con una arquitectura de punto a multipunto, que permite fibra óptica al hogar (FTTH), o a un edificio (FTTB).

A la fecha se han instalado solo en Bogotá región 3.919 kilómetros de fibra con una inversión efectiva de alrededor de 640 mil millones de pesos, convirtiéndose en el mayor oferente de este servicio y sus ventajas en la ciudad con el mercado de usuarios más importante en toda Colombia. ETB es la única empresa que ofrece en Bogotá el servicio masivo de fibra óptica (FTTH), por lo tanto la única que puede ofrecer un ancho de banda de 150 Megabytes por segundo, diferenciándolo de los otros operadores en cuanto a la capacidad de transporta voz, video, datos e Internet con calidad y a gran velocidad y con el potencial para ofertar servicios interactivos a sus clientes.

Para la ciudad de Bogotá-Región la capacidad instalada de esta red de última generación es de 1.265.231 hogares pasados (Fibra Óptica en frente de su residencia) y de estos 610.284 hogares conectables (acometida lista para

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

suscripción y conexión al interior), con velocidades que pueden alcanzar 350Mbps (aunque la oferta se limita hasta 150Mbps), capacidad de transmisión simultánea de 104 canales HD (Aunque la oferta máxima se encuentra en 93) y provisión de Streaming de Vídeos en alta definición, Gaming, Media Sharing, etc..

En este mismo sentido la empresa cuenta con una red de transmisión de 3.953 Kms de fibra óptica, distribuidos a lo largo del territorio nacional y está llevando la oferta de su portafolio a ciudades como Barranquilla, Barrancabermeja, Medellín, Cali y Tunja entre otras.

Dentro de las capacidades alcanzadas por la empresa gracias a la red desplegada FTTH se encuentre IPTV (Proveedor de servicios propios de Televisión sobre la red IP), donde oferta 93 canales HD doblando a los proveedores más grandes del mercado nacional.

La ETB tomó la decisión de incluir en su portafolio las comunicaciones móviles con base en la tecnología de última generación 4G LTE. Para el alcance de este objetivo la compañía participó de la subasta del espectro radioeléctrico en unión temporal con TIGO y mediante resolución 2623 de 2013 del MinTIC le fue asignada una porción de 30 MHz en la banda del espectro radioeléctrico AWS (1.700 MHz subida y 2.100 MHz bajada), con este mismo objetivo realizó un despliegue de 4.933 celdas a lo largo del territorio nacional con énfasis en las principales ciudades (Bogotá 1467, Medellín 543, Barranquilla 431, Cartagena 161, Valledupar 63, Santa Marta 108, Bucaramanga 198, Cali 632, etc.) cada una con velocidades de 100Mbps y 35Mbps de bajada y subida respectivamente y una capacidad de hasta 564.000 suscriptores.

Es de anotar **que la banda asignada a ETB tiene una ventaja competitiva respecto del mayor operador de comunicación móvil en Colombia toda vez que en esta frecuencia la cobertura geográfica es 4 veces más alta y esto implica un menor costo de despliegue**, además que siendo la misma banda utilizada en Estados Unidos para LTE, existe una gran variedad de fabricantes de terminales móviles (Smartphone) para 4G en esa frecuencia.

En el entendido que la empresa ha realizado grandes inversiones durante los últimos años, para lograr ponerse a la vanguardia de los operadores de telecomunicaciones en Colombia y entrar en competencia con compañías multinacionales reconocidas; es importante hacer visible el potencial inminente en cuanto portafolio de servicios para una oferta comercial a nuevos suscriptores.

Finalmente resulta importante resaltar que la inversión en actualización tecnológica se debe ver reflejado en los activos fijos de la Empresa y en tal sentido y con ocasión

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

de la migración contable a NIIF se realizó el avalúo de equipo de telecomunicaciones, equipo de cómputo, comunicación, maquinaria y equipo, muebles, enseres y equipo de oficina con corte a Diciembre 31 de 2015, y concluyó que el **valor razonable** (*Precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de la medición*) de los activos que soportan la operación tienen un valor total de \$1.694.242.518.273 pesos, integrado de la siguiente manera:

Cuadro 11. Total Cifra de Avalúo por Grupo de Activos a 31 de Diciembre de 2015

Grupos de activos	Valor razonable a Dic 31 de 2015 COP\$
Equipos de Redes y Telecomunicaciones	1.647.831.168.956
Otros Activos	46.411.349.317
Total Valor Razonable	1.694.242.518.273

Fuente: Informe ACSICONSULTORES

Es importante poner de manifiesto que este avalúo, siendo únicamente de activos fijos tangibles tecnológicos, no toma en cuenta terrenos, construcciones con sus respectivas mejoras, flota de vehículos, acciones en filiales, reconocimiento de marca, bases de datos, reputación, etc.

4. LAS FINANZAS EN LA ETB

4.1 Situación Financiera de ETB

En los últimos cuatro años la estructura financiera de la empresa ha tenido cambios notorios. En valor real del Total del Activo disminuyó el 14,4%, mientras que el Patrimonio se redujo el 26,0%, aunque el Total del Pasivo se contrajo únicamente el 1,0%.

Cuadro 12. Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A. E.S.P. Estados de Situación Financiera a 31 de diciembre 2012 - 2015

(Millones de pesos corrientes)

CONCEPTO	COLGAAP		NIIF	
	2012	2013	2014	2015
ACTIVO				
Corriente	1.352.992	1.449.644	1.572.776	1.110.191
Disponibles e Inversiones Temporales	596.396	1.036.773	1.122.769	613.115
Cartera Comercial y otras cuentas por cobrar	614.305	399.293	424.112	466.913
Inventarios y Otros activos	142.291	13.579	25.895	30.164
No Corriente	3.721.194	3.412.538	3.214.175	3.788.240
Propiedades, planta y equipo	1.547.910	1.702.969	2.413.236	2.766.791
Inversiones en subsidiarias y en asociadas	113.008	110.206	45.017	48.325
Intangibles	199.330	295.881	384.047	432.671
Impuesto Diferido			322.625	488.587
Deudores y Otros activos	1.860.947	1.303.482	49.251	51.867
TOTAL ACTIVO	5.074.186	4.862.182	4.786.951	4.898.431

Fuente: Informes de Revisoría Fiscal a los Accionistas de la ETB.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

El Capital de trabajo¹¹ que representa el valor que quedaría, después de haber pagado los pasivos de corto plazo (Cuadros 12 y 16) y que permite tomar decisiones de inversión temporal, ha venido decreciendo en términos reales (-71,2%) pero la relación activo corriente frente al pasivo corriente se ha mantenido por encima de 1, es decir, que aún está en la capacidad de cubrir las obligaciones de corto plazo.

Cuadro 13. Estructura Financiera de la ETB.

INDICADOR (%)	2012	2013	2014	2015
Activo Corriente / Total Activo	26,7	29,8	32,9	22,7
Activo No Corriente / Total Activo	73,3	70,2	67,1	77,3
Pasivo / Activo	46,2	36,3	41,1	53,5
Pasivo Corriente / Total Pasivo	33,0	44,6	34,8	35,2
Pasivo Largo Plazo / Total Pasivo	67,0	55,4	65,2	64,8
Patrimonio / Total Activo	53,8	63,7	58,9	46,5

Fuente: Informes de Revisoría Fiscal a los Accionistas de la ETB.

La composición de la deuda se ha concentrado en compromisos de largo plazo alrededor del 63% del total del pasivo, durante los últimos tres años, este indicador se ha ido incrementando al pasar del 36,3% en el año 2013 al 53,5% en el 2015, es decir, en los últimos años ha perdido capacidad de endeudamiento, pues este indicador aumentó considerablemente y mientras mayor sea, se interpreta que la empresa tiene mayor grado de dependencia con sus acreedores (Cuadro 13).

**Cuadro 14. Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A. E.S.P.
Estados de Situación Financiera a 31 de diciembre 2012 - 2015**

(Millones de pesos corrientes)

CONCEPTO	COLGAAP		NIIF	
	2012	2013	2014	2015
PASIVO				
Corriente	773.669	787.329	686.034	922.193
Proveedores	76.293	253.157	238.666	325.905
Acreedores varios	124.568	239.617	237.781	301.451
Obligaciones Tributarias	61.133	68.040	51.561	98.353
Otros pasivos	511.675	226.516	158.026	196.484
No Corriente	1.670.948	977.112	1.283.090	1.697.626
Bonos emitidos		530.180	530.180	530.180
Beneficios a empleados			337.171	275.599
Cuentas por pagar	988.364	14.788	1.576	358.503
Pasivos por impuestos diferidos	28.189		222.050	182.409
Pasivos estimados	112.803	99.453	188.549	340.291
Otros pasivos	441.592	332.691	3.564	10.644
TOTAL PASIVO	2.344.617	1.764.441	1.969.124	2.619.819

Fuente: Informes de Revisoría Fiscal a los Accionistas de la ETB.

¹¹ Se define como la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes con que cuenta la empresa. Son los recursos que dispone la empresa para operar si se pagan todos los pasivos a corto plazo.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Es de anotar que para 2013 salieron del pasivo de largo plazo \$887.016 millones de pensiones de jubilación, debido a que la Empresa suscribió un contrato de conmutación pensional con Positiva Compañía de Seguros S.A., para la normalización del pasivo pensional de la Empresa a través de una póliza de seguro de pensiones con conmutación total del pasivo pensional, transfiriendo la responsabilidad jurídica del pago de pensiones a su cargo, situación que se desarrollará con mayor detalle adelante.

**Cuadro 15. Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A. E.S.P.
Estados de Situación Financiera a 31 de diciembre 2012 - 2015**

(Millones de pesos corrientes)

CONCEPTO	COLGAAP		NIIF	
	2012	2013	2014	2015
PATRIMONIO				
Capital Social	1.924	1.924	1.924	1.924
Prima en colocación de acciones	262.471	262.471	262.471	262.471
Reservas	1.449.494	1.632.324	1.739.734	1.607.588
Utilidades retenidas			813.697	406.628
Revalorización dd patrimonio	558.585	530.396		
Utilidad neta del ejercicio	262.830	169.118		
Superávit por método de participación	1.524	1.492		
Superávit por valorizaciones	192.740	500.015		
TOTAL PATRIMONIO	2.729.569	3.097.741	2.817.827	2.278.612
TOTAL PASIVO+ PATRIMONIO	5.074.186	4.862.182	4.786.951	4.898.431

Fuente: Informes de Revisoría Fiscal a los Accionistas de la ETB.

Dentro de la estructura financiera de la empresa, el patrimonio de sus propietarios ha sufrido el mayor deterioro (-26% en valor real durante el período), así mismo se redujo el rendimiento de su inversión o retorno de los valores invertidos, tanto de los aportes como del superávit acumulado, pasó de 9,6% en 2012 a -3,0% en 2015 (Cuadro 16), en los dos últimos años se acentúa debido en parte a los efectos de transición e impacto en el capital contable por la adopción de las NIIF, por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (Fecha de transición) y al 1 de enero de 2014 (Fecha de apertura) y en el resultado integral neto por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014¹², y al débil comportamiento de los ingresos y costos de la entidad.

¹² Informe del Revisor Fiscal a los accionistas de la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A. E.S.P. 2015



"Por un control fiscal efectivo y transparente"

Cuadro 16. Indicadores Financieros de la ETB.

CONCEPTO	2012	2013	2014	2015
Capital de trabajo (millones de \$)	579.323	662.315	886.742	187.998
Razón Corriente o Liquidez general (veces)	1,7	1,8	2,3	1,2
Rentabilidad del Patrimonio	9,6%	5,5%	-1,3%	-3,0%
Margen Operacional	12,8%	10,6%	-0,8%	-24,2%
Margen Neto	19,6%	12,4%	-2,7%	-5,0%
EBITDA (millones de \$)	633.500	615.210	554.639	402.525
Margen EBITDA	47%	45%	39%	28%

Fuente: Informes de Revisoría Fiscal a los Accionistas de la ETB.

Cuadro 17. Estados de Ganancias o Pérdidas a 31 de diciembre 2012 - 2015

(Millones de pesos corrientes)

CONCEPTO	COLGAAP		NIIF	
	2012	2013	2014	2015
Ingresos operacionales	1.344.272	1.361.859	1.376.200	1.379.202
Costos y Gastos operacionales	1.171.948	1.217.567	1.387.018	1.712.446
Utilidad (pérdida) operacional	172.324	144.292	-10.818	-333.243
Otros ingresos (no operacionales)	436.593	146.397	194.528	205.948
Otros gastos (no operacionales)	236.894	171.320	250.791	149.975
Ingresos (gastos) no operacional	199.698	-24.923	-56.263	55.974
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	372.023	119.369	-67.082	-277.270
Impuesto de Renta y Complementarios	109.193	49.749	30.590	208.611
Utilidad Neta del Año	262.830	169.118	-36.492	-68.659

Fuente: Informes de Revisoría Fiscal a los Accionistas de la ETB.

Los Ingresos operacionales¹³ vienen reduciéndose periódicamente de 2012 a 2015, hasta alcanzar una disminución del 9,1% en términos reales durante este lapso. Contrariamente los Costos y Gastos operacionales¹⁴ en valor real, se vienen aumentando en mayor proporción hasta alcanzar un incremento del 29,5% durante el mismo lapso de tiempo, con su efecto directo sobre las utilidades de la empresa. Se resalta que las normas NIIF también inciden en parte en el cambio abrupto de las utilidades que pasan de ser positivas en 2012 y 2013 a negativas en 2014 y 2015 (Cuadro 17).

¹³ Los ingresos operacionales son producto de la actividad económica principal de la empresa. Por lo general toda empresa está dedicada a uno o más actividades económicas principales, y los ingresos originados en estas actividades son considerados ingresos operacionales.

¹⁴ Los gastos y costos operacionales son aquellos gastos que se derivan del funcionamiento normal de una empresa, pueden entenderse como costos ordinarios que la empresa debe afrontar con la finalidad de obtener beneficios.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

La utilidad operacional presentó una disminución drástica del 271% entre 2012 y 2015, en términos reales, por lo que el margen operacional¹⁵ disminuyó de 12,8% a -24,2% en el mismo período, demostrando la dificultad en la consecución de ingresos a través de la operación propia de la empresa.

La utilidad neta¹⁶ presentó una tendencia similar a la operacional pero en menor proporción durante los últimos cuatro años, debido a que la diferencia entre ingresos y gastos no operacionales contrarrestaron en parte las ineficiencias operacionales, pues esta utilidad se redujo durante este lapso 123,2% en términos reales (la operacional se redujo 271%), y su margen neto¹⁷ decreció de 19,6% a -5,0%. La utilidad proveniente de otros ingresos diferentes a los de la operación propia de la empresa, tienden a ser inestables o esporádicos y no reflejan la rentabilidad propia del negocio.

De otro lado, si bien es cierto que la ETB ha generado permanentemente Flujo de Caja durante el período 2012-2015, el EBITDA (utilidad + amortizaciones + depreciaciones + provisiones) se ha reducido notoriamente, en el período de estudio (-43,7% en términos reales). El margen EBITDA que se refiere a los centavos que por cada peso de ingresos retornan a caja con el propósito de pagar impuestos, cubrir el servicio a la deuda, repartir utilidades y apoyar la reposición de activos y el crecimiento de la empresa, pasó de 47% a 45%, 39% y 28% respectivamente durante los años mencionados, corroborando el deterioro de la rentabilidad, sin embargo, según el Mensaje del Presidente y la Junta Directiva de la compañía en 2013, dicho margen se ubicó por encima del promedio de los mercados colombiano y latinoamericano, que estuvo por debajo del 35%.

A continuación se compara el EBITDA de las empresas más representativas del sector en Colombia.

¹⁵ Es la relación entre la utilidad operacional y los ingresos operacionales, mide el rendimiento de los activos operacionales de la empresa en el desarrollo de su objeto social. Muestra la realidad económica de un negocio, es decir sirve para determinar realmente si el negocio es lucrativo o no independiente de cómo ha sido financiado.

¹⁶ Utilidad resultante después de restar y sumar de la utilidad operacional, los gastos e Ingresos no operacionales respectivamente, los impuestos y la Reserva legal. Es la utilidad que efectivamente se distribuye a los socios.

¹⁷ Representa el porcentaje de utilidad de la empresa por cada unidad de ingreso, después de deducir los impuestos. Es el resultado de las operaciones bien sea que estén o no relacionadas con el objeto social de la Compañía.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Cuadro 18. Comparativo con competidores directos a 2015

EMPRESA	PAÍS	INGRESOS	UTILIDAD	EBITDA	MARGEN EBITDA
		Billones	Millones	Millones	%
UNE EPM TELECOMUNICACIONES S.A.	Colombia	2,32	-273.157	599.217	25,85%
Colombia Móvil S.A. E.S.P. -Tigo Colombia	Colombia	2,60	-95.320	668.439	25,71%
Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá, S.A., E.S.P. - ETB	Colombia	1,46	-36.538	402.525	27,57%
Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P. - Coltels - Telefonica	Colombia	4,68	181.488	1.101.318	23,53%

Fuente: Informes de Gestión a 2015.

Por su parte, al determinar el punto de equilibrio, es decir, el punto donde los ingresos operacionales son iguales a los costos operacionales, en otras palabras donde no hay ni utilidad ni pérdida operacional. Se observa que las tasas de equilibrio para el período en promedio se han mantenido en equilibrio, aunque en 2015 se alejó notoriamente, estas tasas fueron: 1,15 en 2012; 1,12 en 2013; 0,99 en 2014 y 0,81 en 2015 cuando los ingresos operacionales representaron únicamente el 81,5% de sus costos y gastos operacionales, lo que significa que la empresa ha venido perdiendo capacidad para generar los ingresos suficientes para cubrirlos sus gastos operacionales.

4.2 Dividendos

Los dividendos decretados entre 2003 y 2015 han sido de \$2,71 billones a pesos equivalentes de 2015, siendo los mayores beneficiarios el Distrito Capital con \$2,35 billones, los accionistas privados con \$314.932 millones y la Universidad Distrital Francisco José de Caldas con \$47.960 millones.

**Cuadro 19. Resumen dividendos decretados entre 2003 y 2015
Pesos corrientes equivalentes del año 2015**

ACCIONISTAS PÚBLICOS	No de ACCIONES	% SOBRE TOTAL DE ACCIONES	TOTAL DIVIDENDOS 2003 A 2015 (Millones de pesos equivalentes de 2015)
Distrito Capital	3.074.421.943	86,59%	2.350.023
Universidad Distrital Francisco Jose de Caldas	62.743.304	1,77%	47.960
Municipio de Villavicencio	757.660	0,02%	579
Gobernación del Meta	615.312	0,02%	470
Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá	1.373	0,00%	1
Fondo de Prestaciones Económicas Cesantías y Pensiones	1.373	0,00%	1
Instituto de Desarrollo Urbano de Bogotá	1.373	0,00%	1
Lotería de Bogotá	1.373	0,00%	1



“Por un control fiscal efectivo y transparente”

ACCIONISTAS PÚBLICOS	No de ACCIONES	% SOBRE TOTAL DE ACCIONES	TOTAL DIVIDENDOS 2003 A 2015 (Millones de pesos equivalentes de 2015)
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS PÚBLICAS	3.138.543.711	88,40%	2.399.036
Total Acciones Privadas Ordinarias	412.009.701	11,60%	314.932
TOTAL ACCIONES EN CIRCULACIÓN	3.550.553.412	100%	2.713.968

Fuente: Información relevante. Superintendencia Financiera de Colombia.

Del dividendo extraordinario decretado en 2015 por \$113,84 el pago para el accionista mayoritario –Distrito Capital- aproximadamente \$350.000 millones, se realizará en cinco cuotas anuales a partir de junio 20 de 2017, con un interés de 6,03% efectivo anual, el cual se cancelará con los dividendos en cuotas anuales iguales. Estos intereses se liquidarán a partir de Junio 20 de 2016¹⁸. Según el art. 126, el Plan Plurianual de Inversiones del Proyecto de Plan de Desarrollo, señala que el Metro será financiado con recursos provenientes de la Empresa de Energía de Bogotá y de ETB, parte de la cual correspondería a esta partida.

4.3 Injerencia de los gastos de personal y pasivo pensional en la ETB

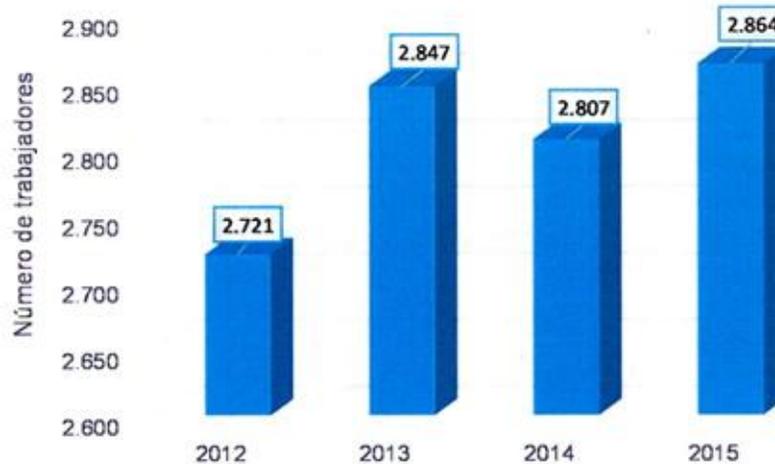
En agosto de 2010 se inició la etapa de acogimiento al Plan de Retiro Voluntario, (P.R.V.), con lo cual el total de personal de la ETB pasa de 3.505 empleados a 2.730¹⁹. La evolución de los trabajadores de la Empresa es la siguiente, con un aumento del 5,23% entre 2012 y 2015:

¹⁸ Informe de gestión y financiero ETB 2015. P. 21

¹⁹ Informe de gestión y financiero ETB 2010. P. 8

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Gráfica 13. Trabajadores de la ETB entre 2012 - 2015



Fuente: Informes de gestión y financiero ETB 2012 – 2015

En cuanto a los costos y gastos asociados a personal, si bien los datos de 2012 y 2013 –con normas COLGAAP– y de 2014 y 2015 –con normas NIIF–, no son comparables, se presenta a continuación las respectivas partidas contables.

Cuadro 20. Partidas contables asociadas a personal.

	2012	2013	2014	2015
Con NIIF				
COSTOS Y GASTOS RECURRENTES				
Personal			175.003	215.074
Honorarios			55.728	91.889
Subtotal con NIIF			230.731	306.963
Con COLGAAP				
COSTO DE VENTAS				
Personal	138.208	129.096	106.633	
Honorarios y asesorías	12.722	34.278	44.887	
GASTOS OPERACIONALES				
Personal	71.105	65.309	76.532	
Honorarios y asesorías	11.806	14.509	16.104	
Subtotal COLGAAP	233.841	243.192	244.157	

Fuente: Informes de gestión y financiero ETB 2012 – 2015

4.4 Pasivo Pensional²⁰

Para 2012 la ETB tenía a su cargo 3.882 pensionados que representaban un pasivo pensional por \$1,17 billones el cual se encontraba aprovisionado en un 86,15% de acuerdo con los recursos que se encuentran en el patrimonio

²⁰ Informes de gestión ETB 2012 (P. 99), 2013 (P. 43) y 2014 (P. 56 y 57).



“Por un control fiscal efectivo y transparente”

autónomo constituido para tal fin con los recursos de la emisión de acciones de 2003. El gasto para cubrir pensiones de jubilación al cierre de 2012 era de \$124.128 millones.

En 2012 se estructuró el proceso de conmutación Pensional²¹ y una vez surtidos los requisitos y autorizaciones se suscribió con Positiva Compañía de Seguros S.A. el contrato marco para la normalización del pasivo pensional el 31 de julio de 2013, lo que permitió la normalización del pasivo de la Empresa a través de una póliza de seguro de pensiones con conmutación total, para las personas cuyas pensiones a la fecha de suscripción del contrato representaban obligaciones ciertas y definitivas a cargo de ETB, lo que permite a la empresa mejorar sus indicadores financieros, transferir el riesgo asociado y garantizar el pago a sus pensionados o sus sustitutos.

La operación se basó en el valor del cálculo actuarial al 31 de agosto de 2013 por \$1,23 billones y la prima pagada a la Compañía Aseguradora, que corresponde al 11,66% sobre el total del pasivo conmutado por \$143.589 millones, se constituyó un activo diferido amortizable en 16 años, el patrimonio autónomo fue liquidado por \$1,19 billones y con \$186.802 millones adicionales entregados a la aseguradora.

En 2014 se contabiliza un activo diferido por \$189.527 millones, sin embargo, con la aplicación de las NIIF en 2015, en la depuración se dio de baja esta partida contra reservas de adopción por primera vez por considerarse que “no cumplen con las características para ser reconocidos como activos”.²²

En la actualidad la empresa causa unos gastos anuales por concepto de pensiones de jubilación de \$1.724 millones y de beneficios complementarios por \$ 29.433 millones.

A continuación se observa la evolución de algunas de las variables mencionadas, sin embargo, se debe tener en cuenta que son comparables uno a uno debido a los efectos de la aplicación de las NIIF, pero dan una idea del impacto en la estructura financiera de la entidad, en especial, a su estado de resultados.

**Cuadro 21. Partidas contables que resumen la evolución del pasivo pensional
(Cifras en millones de pesos)**

²¹ Informe de gestión de 2013. “Mecanismo jurídico y contable mediante el cual ETB transfirió, a partir del primero de septiembre, la responsabilidad jurídica del pago de las pensiones a su cargo a Positiva Compañía de Seguros S.A., entidad de carácter público; a través de una renta vitalicia que garantiza el pago de la pensión al pensionado, con una entidad especializada que conservará el nivel de servicios actual. P. 43.

²² Informe de gestión ETB 2015. P. 74 y 75.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Partida contable	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Pasivo pensional	1.211.146	1.195.312	1.170.412	0	0	0
% Aprovisionado	84,53%	89,09%	86,15%	0,00%	0,00%	0,00%
Pensiones de jubilación corriente	130.357	127.053	121.350	0	0	0
Pensiones de jubilación no corriente	893.374	893.030	887.016	0	0	0
Gasto pensión de jubilación	222.531	138.988	124.128	8.503	189.927	1.724
Beneficios complementarios					27.962	29.433
Activo diferido				361.904	189.527	0

Fuente: Informes de gestión ETB 2011-2015

4.5 Comportamiento de la deuda

Analizando el estado financiero de la ETB se aprecia que durante los últimos cuatro años (2012 – 2015) la generación de EBITDA se ha reducido lo que ha afectado la liquidez de la empresa.

ETB tiene bonos por valor de \$530,18 mil millones de pesos (equivalente a USD\$299.882.350,28 con la tasa de liquidación de la emisión TRM \$1.767,96) con un vencimiento único en 2023 y una tasa de interés con periodicidad anual del 7%. Su nivel de efectivo representa 1.0 veces el total de la deuda, **sin embargo y debido al pago de dividendos se redujo a \$500 mil millones**, lo que no generaría problemas de liquidez en el corto plazo. Por su parte, la emisión de bonos internacionales está atada al peso colombiano por lo que se descarta la exposición a riesgo vía tipo de cambio.

Cuadro 22. Liquidez y Vencimiento de la Deuda

A 31 de Diciembre de 2015	Pesos (Miles)
Corriente	-
Dos Años	-
Tres Años	-
Cuatro Años	-
Cinco Años	-
Más de 5 Años	530.180.000
Flujo generado por la operación	456.179.825
Efectivo	613.114.631

Fuente: Informes de Gestión ETB

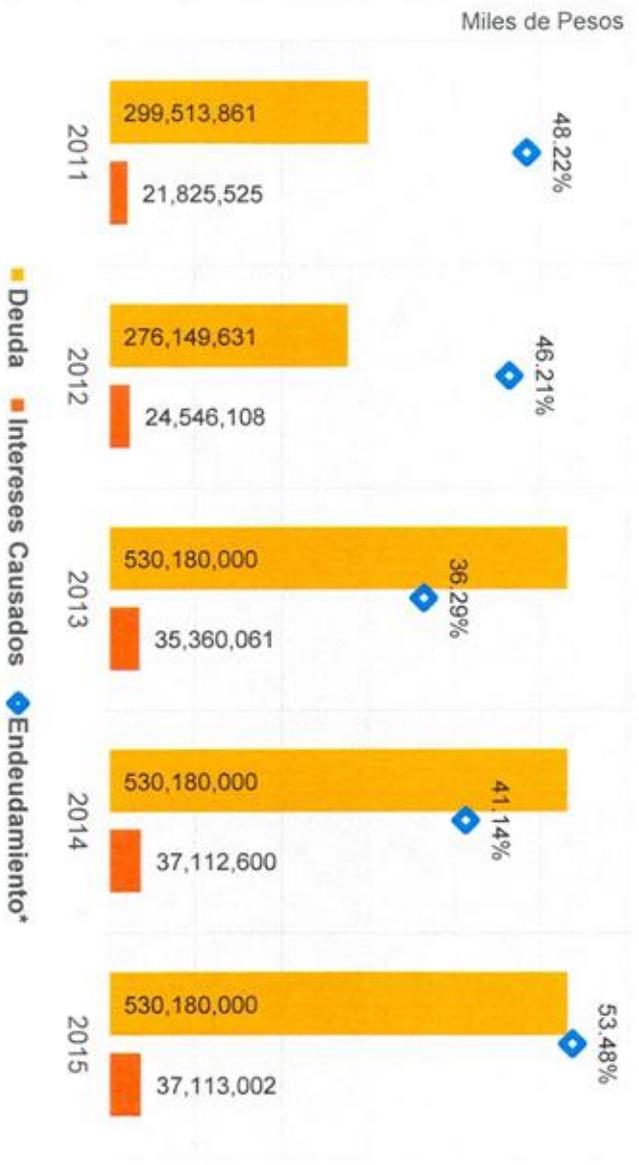
ETB mantiene un perfil crediticio conservador y con un nivel de endeudamiento moderado, sin embargo, dadas las presiones de la competencia y el plan de inversiones de los próximos cuatro años, sus márgenes se verán afectados generando presión en el flujo de caja y el endeudamiento será necesario para cubrir las necesidades.



“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Como se muestra en la Gráfica 14, ETB ha pagado en los últimos tres años \$109 mil millones en intereses correspondientes a su obligación financiera adquirida en 2013, se espera que de 2017 a 2022 se paguen \$37 mil millones de intereses anuales y que para 2023 ETB cancele \$567 mil millones dado el vencimiento del bono (lo que representa en pago de interés y de capital durante todo el período un estimado de \$936 mil millones).

Gráfica 14. Deuda y Apalancamiento



*El nivel de endeudamiento (Total Pasivo / Total Activos) muestra el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los acreedores en los activos de la Empresa.
Fuente: Informes de Gestión ETB

En los Cuadros 23 y 24 se aprecian las calificaciones para ETB, según la calificación de Moody's "... los principales drivers para la calificación son: la sólida posición en el mercado de la ciudad de Bogotá en líneas fijas y de banda ancha que soportará la transición del negocio a los otros segmentos.

Un desafío competitivo en el mercado pero con regulación a favor de ETB para la entrada en el segmento de la telefonía móvil y altas inversiones de capital con un flujo de caja negativo sostenido para los próximos 24 meses, con una ejecución de los riesgos asociados al cambio de modelo de negocio de la ETB que enfrentará una mayor competencia en los segmentos móviles y de televisión ante empresas posicionadas y mejor capitalizadas.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Sin embargo, la diversificación de los ingresos en una primera etapa reemplazará el negocio de altos márgenes (telefonía fija) por uno de menores márgenes pero con un modelo de negocio integrado, más viable, que en el largo plazo deberá mejorar los márgenes...”²³

Por su parte en el informe de Fitch que redujo la calificación, tiene como principales indicadores "...la continua contracción del EBITDA del 3.5% respecto de 2015 producto de una competencia por precios intensa, una tendencia decreciente de los ingresos promedios por suscriptor y una demanda débil por el servicio de telefonía fija; así mismo espera que el ratio de apalancamiento aumente producto de flujos de caja negativos, lo que reducirá las inversiones de capital para los próximos años. Se espera que el cambio del modelo de negocio genere rendimientos, sin embargo pueden ser menores a los esperados por la empresa...”²⁴

Cuadro 23. Resumen de Calificaciones del Emisor (ETB)

Calificadora	Calificación	Perspectiva
Moody's (31 Agosto de 2015)	Ba1	Estable
Fitch Internacional largo Plazo (3 de Marzo de 2016)	BB+	Negativa
Fitch Nacional Largo Plazo (3 de Marzo de 2016)	AA+	Negativa
Standard & Poor's	BBB	-

Fuente: Reportes de Calificadoras

Cuadro 24. Escala de Calificación por Entidad

	Moody's	Standard & Poor's	Fitch
Máxima Solvencia	Aaa	AAA	AAA
Deuda de Muy Buena Calidad	Aa1	AA+	AA+
	Aa2	AA	AA
	Aa3	AA-	AA-
Deuda de Buena Calidad	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3	A-	A-
Deuda de Calidad Aceptable	Baa1	BBB+	BBB+
	Baa2	BBB	BBB
	Baa3	BBB-	BBB-
Grado Especulativo	Ba1	BB+	BB+
	Ba2	BB	BB
	Ba3	BB-	BB-
Riesgos Sustancial	B1	B+	B+
	B2	B	B
	B3	B-	B-
Pocas expectativas de recuperación	Caa1	CCC+	CCC
	Caa2	CCC	CC
	Caa3	CCC-	C
	Ca	CC	RD
Impago	C	SD	D
		C	

* Los círculos muestran las calificaciones recientes de ETB.

²³ Ver reporte Moody's: http://www.etb.com.co/inversionistas/docs/modyys_ETBCOAugust2015.pdf

²⁴ Ver reporte Fitch: http://www.etb.com.co/inversionistas/docs/ETB_RAC_Mar%203%202016_Final.pdf

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Fuente: Calificadoras de Riesgo. Elaboración DEEPP

El Cuadro 23 muestra el resultado de las calificaciones de las Agencias, las cuales se pueden apreciar comparativamente en el Cuadro 24 donde se referencia la posición de ETB para cada una de las tres calificadoras, dependiendo su riesgo crediticio y los criterios de calificación aplicados por cada una de las agencias.

4.6 El mercado bursátil y comportamiento de la acción

La acción depende en el corto plazo por la falta de visibilidad clara de la estrategia de la compañía y su ejecución, así como por la dependencia de los ingresos en líneas fijas, transmisión de datos e internet. A continuación se detalla el resumen de indicadores Acción ETB:

Cuadro 25. Resumen Indicadores Acción ETB

Concepto	Valor
Precio de Cierre (10-05-2016)	\$585
Mínimo - Máximo de 52 Semanas	\$470 - \$639
Retorno de un Año	55,23%
Retorno Año Corrido	12,91%
Volumen Promedio 30 días (Cantidad)	1.274.974
Precio / Valor en Libros*	0,9131
Precio / Ventas**	1,3727
Retorno del Dividendo	19,43%
Capitalización Bursátil (Millones)***	\$2.080.622

*El ratio mide el precio de la acción según el precio por acción en libros

**El ratio compara el precio de la acción con sus ingresos en un período de 12 meses

***Es una medida que indica el valor de la empresa según su precio de mercado. Es el valor de todas las acciones de una empresa que cotiza en bolsa.

Fuente: Bloomberg, mayo 10 de 2016

En el largo plazo la empresa tiene un potencial valioso como integrante en el mercado de 4G como líder en el mercado colombiano (específicamente por su participación de mercado en Bogotá), sin embargo, existen dudas ante la dificultad de lograr cumplir las metas propuestas, pues al mercado que entra a competir es intensivo en capital por lo que será necesaria la consecución de recursos y lograr sus planes de expansión.

Como consecuencia de la formación de liquidez que está realizando Credicorp Capital²⁵, **la acción entró en Mayo de este año al grupo de las 20 empresas con acciones más negociadas**, es decir al Colcap, lo que deberá afectar el precio de la acción puesto que inversionistas institucionales y fondos de inversión ajustarán la composición de sus portafolios mediante la compra y venta del título, y analizando escenarios anteriores de otras acciones se observaron valorizaciones en su mayoría, **por lo que existirá un espacio para una valorización adicional.**

²⁵ Ver: http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/Formadores_Liquidez?action=dummy

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

En la Gráfica 15 se aprecia la tendencia general de la acción durante los últimos cinco años con un comportamiento positivo frente al Índice Colcap, especialmente durante el último año con un retorno del 55.23%. No se aprecian cambios significativos en el volumen transado (principalmente debido a la salida del índice en 2011), con niveles promedio inferiores a \$20 mil millones y un máximo transado de \$48.5 mil millones.

Analizando el índice de fuerza relativa (RSI por sus siglas en inglés) que muestra la fuerza del precio mediante la comparación de los movimientos al alza o a la baja de los sucesivos precios de cierre. Como interpretación general si se alcanza un nivel de 70, se entiende que el título está sobrevalorado y por el contrario si alcanza un nivel de 30 subvalorado, por lo que será relevante vender o comprar respectivamente para lograr beneficio económico. En este orden de ideas durante los últimos cinco años la acción de ETB solamente ha tocado el piso en diciembre de 2011, por su parte rompió el techo en Septiembre de 2014, pero de manera general el **RSI de la acción tiene un comportamiento estable sin cambios bruscos y con correcciones moderadas.**

Observando el Indicador de Convergencia / Divergencia del Promedio Móvil (MACD por sus siglas en inglés) que analiza un primer promedio para ver la sensibilidad de los precios en el corto plazo y otro de mediano plazo. Así mismo, un promedio móvil exponencial que serviría de alerta para comprar o vender y para finalizar un histograma que también sirve como indicador para iniciar o cerrar una posición.

**Gráfica 15. Tendencia Acción ETB vs Índice Colcap 2011-2016 – Volumen / MACD / RSI
Cinco años al 06 de mayo de 2016 desde mayo de 2011**



Fuente: Plataforma Financiera Bloomberg, Mayo 10 de 2016
(<http://www.bloomberg.com/quote/ETB:CB>)

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

En la Gráfica 16 se puede observar el comportamiento de la acción durante el corrido del año (Enero al 6 de Mayo de 2016) con un retorno del 12,69% similar al rendimiento del Colcap que se ubica en 15.16%. Sin embargo, durante el último año (6 de mayo 2015 – 6 de mayo 2016) el retorno del índice es de -2.44% frente al 55.23% de la acción de ETB, gracias al comportamiento favorable del mercado en general sin seguir algún fundamental que explique su valorización y que tampoco obedece al anuncio por parte de la Administración del alcalde Peñalosa de la enajenación de las acciones que el Distrito posee.

Gráfica 16. Comportamiento de la Acción Enero – Mayo 2016



Fuente: BVC. Elaboración DEEPP



5. LA ETB Y SU APOORTE A LAS FINANZAS DE BOGOTÁ

5.1 Generación de Valor para los Grupos de Interés

A partir de 2014 la ETB muestra en sus informes de gestión la generación de valor para cada uno de los grupos de interés relacionados con la Empresa. En 2015 de los ingresos, el 50% se destinó para cubrir costos operativos, a los pagos a proveedores de capital el 23,4%, con destino a los empleados por concepto de salarios y beneficios el 13,9%, para el gobierno los pagos representan el 12,4%, y 0,3% para inversión a la comunidad.

Cuadro 26. Generación de valor para los grupos de interés 2013 a 2015
En millones de pesos equivalentes de 2015

AÑO		2013	2014	2015
NORMA CONTABLE APLICADA		COLGAAP	NIIF	
VALOR ECONÓMICO GENERADO	Ingresos	1.508.256	1.460.006	1.416.447
	VALOR ECONÓMICO DISTRIBUIDO			
	Costos operativos	501.715	796.656	637.709
	Salarios y beneficios sociales para los empleados	184.053	194.813	158.273
	Pagos a proveedores de capital	127.914	555.336	223.990
	Pagos a gobierno	11.132	255.989	222.826
	Inversiones a la comunidad	3.987	3.419	2.335
	Total valor económico distribuido	828.802	1.806.215	1.245.132
VALOR ECONÓMICO RETENIDO		679.454	-346.209	171.315

Fuente: Informe de gestión y financiero ETB 2015 (P. 68) y 2014 (P. 84)

5.2 Programas Sociales, Convenios y Alianzas

Los programas sociales en los que participa la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá son²⁶:

Cuadro 27. Programas sociales de la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá

PROGRAMA	FINALIDAD
Calidad hacia el cliente	Apoyar el establecimiento de la cultura, de calidad en la esfera de servicio al cliente, generando compromiso de todas las áreas ETB para lograr la satisfacción del mismo.
Participemos para transformar con ciudadanas y ciudadanos organizados	Pretende el fortalecimiento y participación de las diferentes comunidades organizadas tales como JAC, gremios, Cámaras de Comercio, de la construcción y afines, Consejos Juveniles, JAL y similares, con el fin de establecer relaciones productivas y generar un fuerte sentido de pertenencia con ETB, sus productos y servicios.

²⁶ <http://www.etb.com.co/nuestracom/default.asp?pag=5>



“Por un control fiscal efectivo y transparente”

PROGRAMA	FINALIDAD
Lazos participativos con Vocales de desarrollo y control social	Su objetivo es el fortalecimiento y creación de Comités de Desarrollo y Control Social, a través de las diferentes manifestaciones y espacios de participación democrática, mediante estrategias que incluyen información, formación, reflexión, discusión y conocimiento sobre el negocio de las telecomunicaciones, dirigidas a Comités y Vocales de Control Social.
Conoce y disfruta el mundo ETB	Busca desarrollar en las niñas y los niños formas democráticas de pensar, sentir y actuar, estimulando comportamientos de identidad y pertenencia frente a Bogotá y ETB, mediante el conocimiento lúdico pedagógico de las comunicaciones y los servicios que presta.
Internet para comunidades	Mediante este programa se impulsa la prestación de servicios de telecomunicaciones para personas con discapacidad, jóvenes y empresas comunitarias, promoviendo la apropiación de la herramienta de Internet, su uso productivo y demostrando sus beneficios.
Telecomunicaciones masivas, sociales y productivas	Pretende incidir en el mejoramiento de la calidad de vida de los habitantes de barrios en desarrollo progresivo que cuenten con la respectiva resolución de legalización de la oficina de planeación, sean éstas comunidades urbanas o rurales, a través de la instalación de servicios que permitan el acceso a las telecomunicaciones, estimulando el uso productivo del portafolio de servicios de ETB (tecnologías de información y comunicaciones) con criterios de eficiencia y rentabilidad, apalancados en infraestructura de red ya existente.
Uso productivo de las telecomunicaciones y cultura de pago	Busca la participación de los clientes en el control social del servicio con una formación de ciudadanos conscientes y responsables del uso productivo de las telecomunicaciones, para que el servicio se convierta en una herramienta de progreso social; la metodología incluye sensibilización y formación mediante talleres y lúdicas, de tal manera que se generen elementos que apoyen a la comunidad en el mejoramiento de su calidad de vida desde la perspectiva del nivel de satisfacción de usuarios (NSU).

Fuente: Pagina web ETB.

Adicionalmente, los convenios vigentes son los que se describen a continuación.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Cuadro 28. Convenios y alianzas vigentes a 2015

Convenio	Descripción
Puntos Vive Digital Distritales:	Del 16 de Febrero del 2015 al 3 de Septiembre de 2015 el PMTIC estuvo a cargo de la Operación de 9 Puntos Vive Digital ubicados en la Ciudad de Bogotá ubicados en el Parque Entre nubes, IDPAC Barrio Ingles, IDPAC Barrio Villas del Rosario, Cárcel Distrital, Engativá, Barrio San Agustín, IPES Kennedy, UAESP Barrio Toberín, Secretaría de Salud e IPES Calle 7. Con la operación de estos Puntos Vive Digital se logró capacitar un total de 2.299 personas.
Convenio Ciudad Bolívar Localidad Digital	En 2015 se incorporó como aliado el IDRD, Instituto Distrital de Recreación y Deporte se realizó la implementación del Portal Interactivo ubicado en Ilimaní, en la localidad.
Puntos Vive Digital Fase 0.	Operación de los 25 Puntos.
Fondo de Desarrollo local de Sumapaz	La operación de los 4 Portales Interactivos ubicados en Sumapaz y de las líneas telefónicas.
Convenio con la Gobernación de Cundinamarca	Operación de 12 Centros Interactivos ubicados en Cundinamarca y 1 en la sede Administrativa de la Gobernación.
Convenio Casa de la Juventud con la Secretaria Distrital de Integración Social	con el fin de implementar y operar en las Casas de la Juventud de la ciudad de Bogotá 5 Portales Interactivos, 6 Centros de Reproducción de Audio y 12 Zonas Wifi.

Fuente: Informe de gestión y financiero ETB 2015. P. 118

5.3 Inversión Social

Las inversiones sociales de ETB entre 2012 y 2015 ascienden a \$234.483 millones de pesos equivalentes de 2015, principalmente enfocados en los estratos 1 y 2.

**Cuadro 29. Resumen inversión social entre 2012 y 2015.
En millones de pesos equivalentes de 2015**

Descripción	Propósito	2012	2013	2014	2015
Inversión infraestructura estratos I y II	Ampliar la cobertura y el mantenimiento de la infraestructura de red para la mejora del funcionamiento de los servicios prestados y de ensanche de cobertura en los estratos 1 y 2.	6.503	13.050	9.648	296
	Modernización Red Implementación soluciones FT T C.	0	13.490	0	33.928
Inversión Social		0	0	2.493	3.419



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

"Por un control fiscal efectivo y transparente"

Descripción	Propósito	2012	2013	2014	2015
Inversiones en infraestructura estratos 1 y 2	Expansión de red	36	715	0	0
Proyectos de renovación de puertos de banda ancha y ampliación en estratos 1 y 2 como estratos dominantes	10.000 puertos de renovación y 5.168 de ampliación	3.213	0	0	0
Ampliación de cobertura de red estratos 1 y 2	121 proyectos en estratos 1 y 2	1.067	0	0	0
Portales interactivos ETB	El 97 % de esta población beneficiada corresponde a los estratos 1, 2 y 3.	17.143	0	0	0
Programa Masificación de TIC (PMT IC)	Contribuir al cierre de la brecha digital que existe en Bogotá y Colombia, ejecutando iniciativas de acceso universal a la red para elevar la penetración de internet, y a su vez, ejercer el papel de impulsor del acceso y uso de las TIC. 97% población atendida corresponde a estratos 0, 1, 2 y 3	0	4.413	0	0
PROYECTO PUNTOS VIVE DIGITAL	16 convenios vigentes para 2012 y acordados con instituciones públicas, privadas y de la sociedad civil, los portales interactivos beneficiaron a comunidades de diferentes zonas del país.	44.735	0	0	0
Portales interactivos ETB	Inversión	0	0	11.016	4.877
TOTAL		64.438	72.698	31.667	23.158

5.4 Perspectivas del Plan de Desarrollo Distrital “Bogotá Mejor para Todos”

En comunicado de prensa titulado *“Enajenación de acciones de ETB será para más colegios, hospitales, seguridad y vías para bogotanos”* emitido por la Secretaría General de la Alcaldía Mayor de Bogotá D. C., de fecha 29 de abril de 2016 y en el cual el Alcalde mayor afirma: *“... es necesario recurrir a esta venta de activos de una empresa que, como la ETB, ya no cumple la función pública que tuvo en su origen.”*, indica que es un competidor *“... menor en una industria de telecomunicaciones dominada por una intensa competencia del sector privado, alta volatilidad tecnológica y economías de escala que la ETB no posee. Ante este cambio tecnológico, regulatorio y de negocios, la empresa ha venido perdiendo clientes y valor por más de una década.”*.

Termina enumerando algunas de las *“necesidades más grandes de la ciudad en materia social”*, en las que se podría invertir los recursos producto de la enajenación de parcial o total de las acciones de la ETB.

Cuadro 30. Inversiones del Plan de Desarrollo que en parte podrían cubrirse con la enajenación parcial o total de las acciones de la ETB

Inversiones del Plan de Desarrollo	Monto
Seguridad (Centro de Comando y Control y Cámaras)	280 mil millones
30 Colegios	211 mil millones.
Cuatro hospitales	1,3 billones
Capitalización de Capital Salud	567 mil millones
Ocho jardines	229 mil millones
Dos megacentros deportivos, recreativos y culturales	100 mil millones
Troncales	3,6 billones

Fuente: Enajenación de acciones de ETB será para más colegios, hospitales, seguridad y vías para bogotanos. 29/04/2016. En: <http://www.bogota.gov.co/article/temas-de-ciudad/planeacion/enajenacion-acciones-etb-para-colegios-hospitales-seguridad-vias>

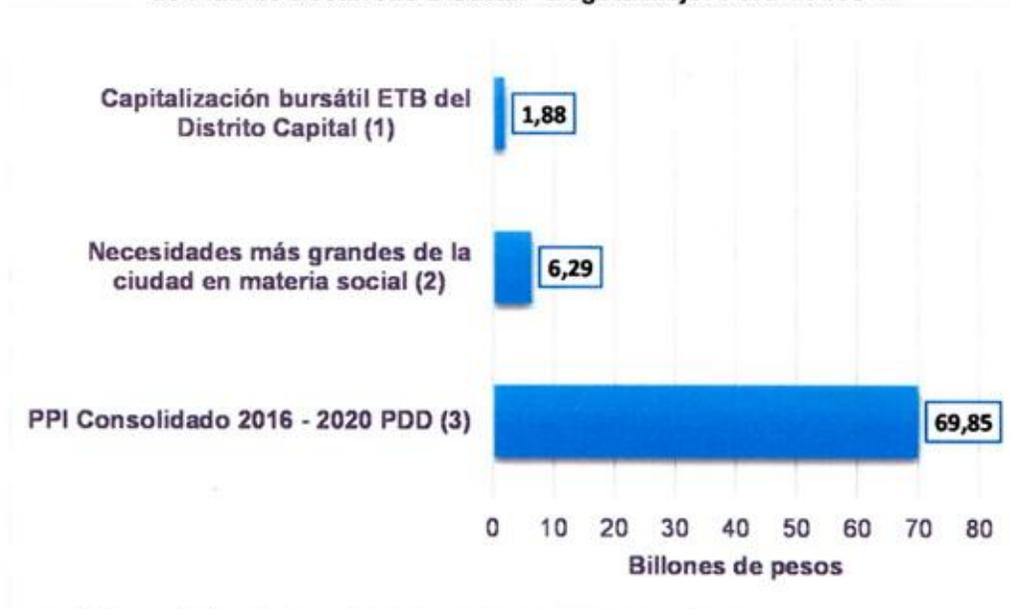
La capitalización bursátil de participación del Distrito Capital en la ETB según la cotización de la acción en la BVC a 29 de abril de 2016, fecha del comunicado de prensa mencionado, es de \$1,88 billones²⁷, este monto si se compara con las inversiones posibles enumeradas equivale al 29,83% y frente al total del monto de inversión del Plan de Desarrollo *“Bogotá Mejor para Todos”* representa un 2,69%²⁸.

²⁷ Precio de cierre de \$610 por acción multiplicado 3.550.553.412 por un total de acciones que pertenecen al Distrito Capital.

²⁸ El valor de capitalización de la participación del D. C. en ETB dividido por el monto del Plan plurianual de inversiones Consolidado Inversión billones de \$ de 2016* (Art. 126 del Proyecto de Acuerdo del Plan de Desarrollo Distrital) sin Sector Privado y sin Recursos Metro.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Gráfica 17. Comparativo Capitalización bursátil ETB del Distrito Capital y cifras del Proyecto de Plan de Desarrollo Distrital “Bogotá Mejor Para Todos”.



(1) La capitalización bursátil de participación del Distrito Capital en la ETB según la cotización de la acción en la BVC a 29 de abril de 2016

(2) Necesidades más grandes de la ciudad en materia social, según Enajenación de acciones de ETB será para más colegios, hospitales, seguridad y vías para bogotanos. 29/04/2016. En: <http://www.bogota.gov.co/article/temas-de-ciudad/planeacion/enajenacion-acciones-etb-para-colegios-hospitales-seguridad-vias>

(3) Plan plurianual de inversiones Consolidado Inversión 2016 - 2020 en billones de \$ de 2016 del Proyecto del Plan de Desarrollo Distrital sin Sector Privado y sin Recursos Metro

En el evento de que se venda la participación del Distrito Capital en la ETB, la transacción debe estar sujeta a la valoración de una banca de inversión, si se toma como referencia el valor de capitalización bursátil del 29 de abril de 2016 estimado en \$1,88 billones, sólo para efectos de comparación y sin que este sea el valor real de la Empresa, esos recursos sólo alcanzarían a financiar el 2,69% del Plan de Inversión Plurianual previsto para dar cumplimiento al Plan de Desarrollo Distrital “Bogotá Mejor para Todos”.



CONCLUSIONES

- La ETB, ocupa el cuarto lugar en el sector telecomunicaciones en el mercado Colombiano de acuerdo al número de suscriptores de los productos del mismo. Sin embargo, la telefonía fija viene disminuyendo en la mayoría de operadores del sector, la Empresa viene presentado crecimiento en los productos móviles, internet y televisión, convirtiéndose con Tigo UNE en competidores importantes en el sector.
- La participación que tiene la ETB en el mercado es débil, excepto en telefonía fija e internet fijo banda ancha.
- Teniendo en cuenta que la empresa ha realizado inversiones por \$2.3 billones en los tres últimos años para ponerse a la vanguardia de los operadores de telecomunicaciones en Colombia y entrar en competencia con compañías multinacionales reconocidas, es importante hacer visible que tales inversiones sólo se ven reflejadas en la infraestructura tecnológica, la cual genera un potencial inminente del portafolio de servicios para una oferta comercial a nuevos suscriptores, y que espera ser explotado.
- La Empresa se está proyectando a nivel nacional, a través del Programa Estratégico Potencialización de Regionales, el cual pretende mejorar su competitividad en Colombia, mediante el despliegue y modernización de infraestructura, evolución del portafolio de servicios y fortalecimiento de la fuerza de ventas, buscando generar ingresos adicionales.
- La empresa sigue siendo débil en el mercado a pesar de la inyección de capital efectuada en los últimos cuatro años, por tanto es necesario revisar el PEC a fin de establecer acciones frente al futuro de la ETB.
- A pesar de que las cifras de ingresos de los nuevos servicios no son representativas en el corto plazo, existe en la actualidad una tendencia creciente soportada en las inversiones que ha realizado la Compañía y que ameritan la implementación de una estrategia comercial innovadora demandando un alto compromiso gerencial.
- El Capital de trabajo ha venido decreciendo en términos reales (-71,2%) pero la relación activo corriente frente al pasivo corriente se ha mantenido por encima de 1, es decir, ligeramente se podrían cubrir las obligaciones de corto plazo, puesto que la composición de la deuda se ha concentrado en compromisos de largo plazo, lo que si bien no genera problemas de liquidez

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

inmediata, en el largo plazo si no se alcanzan los niveles de ingresos esperados se podría afectar la liquidez y el cumplimiento de sus obligaciones.

- El patrimonio de los propietarios de la ETB ha sufrido el mayor deterioro (-26% en valor real durante el período), así mismo se redujo el rendimiento, tanto de los aportes como del superávit acumulado, el cual pasó de 9,6% en 2012 a -3,0% en 2015, en los dos últimos años se acentúa, debido al débil comportamiento de los ingresos y costos de la entidad y al efecto del capital contable por la adopción de las NIIF. *(la diferencia radica en el cambio de clasificación de algunas cuentas como la de diferidos, provisiones, depreciación, superávit por valorización, entre otras).*
- Los Ingresos operacionales vienen reduciéndose periódicamente de 2012 a 2015, hasta alcanzar una disminución del 9,1% en términos reales en este lapso. Contrariamente los Costos y Gastos operacionales, vienen aumentando en mayor proporción, con su efecto directo sobre las utilidades de la empresa. La utilidad operacional presentó una disminución drástica y la neta una tendencia similar pero en menor proporción, debido a que la diferencia entre ingresos y gastos no operacionales contrarrestaron en parte las ineficiencias operacionales.
- De otro lado, si bien es cierto que la ETB ha generado permanentemente Flujo de Caja durante el período 2012-2015, el EBITDA (utilidad + amortizaciones + depreciaciones + provisiones) se ha reducido notoriamente, en el período de estudio (-43,7% en términos reales).
- El margen EBITDA pasó de 47% a 45%, 39% y 28%, corroborando el deterioro de la rentabilidad, sin embargo, se ubicó por encima del promedio de los mercados colombiano y latinoamericano. Al comparar para el 2015 el margen con empresas del mismo sector entre éstas: (UNE-EPM 25,85%, Colombia Móvil 25,71%, Telefónica 23,53%) se observa que ETB está en un nivel superior.
- Las tasas de equilibrio entre ingresos y gastos para el período en promedio, se han mantenido en equilibrio, aunque en 2015 se alejó notoriamente, (1,15 en 2012; 1,12 en 2013; 0,99 en 2014 y 0,81 en 2015. Esto significa que de mantenerse o acrecentarse esta tendencia en los próximos años, la empresa podría seguir generando pérdidas.
- Las obligaciones financieras de la empresa tienen un único vencimiento en 2023, lo que no genera presiones en el corto plazo para la consecución de recursos adicionales (que atiendan el pago de intereses y de capital) dada la



“Por un control fiscal efectivo y transparente”

reducción en su flujo de caja. Así mismo, se descarta la exposición al riesgo vía tipo de cambio, puesto que la emisión a pesar de ser realizada en el mercado internacional, está atada al peso colombiano con una tasa de \$1.767,96 que comparada con los niveles actuales es bastante competitiva. Por su parte, la tasa de interés del 7% (pagadero anualmente) ha sido una de las menores tasas con la que una empresa colombiana se ha apalancado en el mercado de deuda corporativa.

- La ETB mantiene un perfil crediticio conservador y con un nivel de endeudamiento moderado, sin embargo, dadas las presiones de la competencia y el plan de inversiones de los próximos cuatro años, sus márgenes se verán afectados generando presión en el flujo de caja y el endeudamiento será necesario para cubrir las necesidades.
- En cuanto a su comportamiento bursátil, se destaca la entrada en Mayo de este año al Colcap, lo que representará variaciones de los precios producto de las compras y ventas realizadas por inversionistas institucionales y fondos de pensión para ajustar la composición de sus portafolios que dada la evidencia anterior ha representado una valorización del título en la mayoría de los casos.
- Durante el último año la acción ha tenido un comportamiento favorable del 55,23%, mucho mayor que el retorno del índice Colcap²⁹ que es del -2,44%. Tendencia que no es concordante con el desempeño económico de la empresa que explique dicha valorización y que tampoco, obedece al anuncio de una posible venta, ni a los anuncios de su presidente.
- El mercado actual representa un desafío competitivo para la compañía puesto que enfrenta empresas mejor capitalizadas, posicionadas y con una amplia trayectoria en el mercado. Sin embargo, la diversificación de ingresos reemplazará el negocio de altos márgenes (la telefonía fija) por uno de menores márgenes (empaquetamiento de servicios) producto del cambio del modelo de negocio, que en el largo plazo debería presentar una *dinámica* positiva y creciente de sus márgenes.
- La inversión que ETB ha realizado en ampliar su portafolio de negocios, le permite obtener mayor capacidad de competitividad en el mercado, siendo necesario una mejor estrategia de ventas para darse a conocer y capturar los suscriptores que se encuentran en otros operadores de optarse por la capitalización de la empresa.

²⁹ Rendimientos con corte al 10 de mayo de 2016

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

- Las inversiones de la ETB para diversificar su portafolio de servicios aún se encuentran en su etapa de introducción y consolidación, aún no han llegado a la maduración de las líneas de negocio, etapa donde se espera que aumente su flujo de caja y alcance el punto de equilibrio.
- La ETB es atractiva para los inversionistas porque mediante las inversiones de capital realizadas, ha generado una ventaja competitiva frente al mercado. Sin embargo, en el mediano plazo requerirá de estrategias que coadyuven a mantener la generación de flujos de caja que permitan cumplir los requerimientos de capital de trabajo, reposición de activos fijos y, por ende, la creación de valor agregado.
- En el desempeño de la ETB se debe tener en cuenta la generación de valor para los grupos de interés (empleados, proveedores, gobierno y comunidad), en la ejecución de programas e inversión social con énfasis en los estratos 1 y 2 y el flujo de dividendos a las arcas del Distrito Capital.
- Observando el comportamiento financiero de la empresa y su capitalización bursátil (1,88³⁰ billones al 29 de abril de 2016), cifra que no refleja el posible valor real de la empresa. Existe una brecha entre los proyectos que se pueden cubrir con este capital y los recursos requeridos en Plan Plurianual de Inversiones que soporta el Plan de Desarrollo Distrital “Bogotá Mejor para Todos”.
- Con la inclusión de un artículo en el Proyecto del Plan de Desarrollo de Bogotá de enajenación de hasta la totalidad de las acciones que tiene el Distrito Capital en la ETB, la administración no ha presentado estudios que sustenten cuál sería el futuro de la ETB frente a los diferentes escenarios, tales como posible venta, consecución de un socio estratégico, si se capitalizara o si continua con el Plan Estratégico Corporativo-PEC vigente.
- En los cuatro años anteriores la ETB realizó fuertes inversiones que alcanzaron \$2,3 billones con recursos financieros \$530.000 millones y los demás con gestión propia del negocio, situación que hace a la empresa más competitiva, teniendo una ventaja comparativa frente a los demás competidores (fibra óptica) y le da la posibilidad de diversificar su portafolio de productos y servicios para generar nuevas fuentes de ingresos.

³⁰ Cifra que corresponde a la participación accionaria del Distrito en la ETB.



“Por un control fiscal efectivo y transparente”

- Cuando se hace un diagnóstico de empresas en un posible proceso de enajenación, se hace mayor énfasis en el futuro y su potencial, que en el pasado y la mala administración que haya podido tener una empresa. En el caso particular de la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá, en el potencial que ha construido con su inversión en bienes de capital productivos (Capex – Capital expenditures por \$2,3 billones), que se ha fortalecido a partir de 2012 como lo muestra la relación capex sobre ingresos y que denota su capacidad para financiar su plan de expansión con generación interna de recursos sin aumentar sus obligaciones financieras.
- La ETB no es una única empresa, ésta pertenece a un grupo empresarial, la cual tiene como filiales a la Empresa Colombiana de Servicios de Valor Agregado y Telemáticos S.A. E.S.P. - Colvatec S.A. E.S.P. y Skynet de Colombia S.A.S. E.S.P. que representan inversiones de más de \$48 mil millones. ETB como accionista mayoritario posee el 88% de Colvatec, el 75% de Skynet y una participación estratégica del 40% en Américas Business Process Services.

Por su parte ha realizado otras inversiones financieras en Contact Center Américas S.S, en el Banco Popular y en la Empresa de Energía de Bogotá, que durante el periodo de 2012 a 2015 han generado dividendos por \$20 mil millones