

# ¿Nuevos interesados le darían fibra al precio?

## ETB deja sus líneas abiertas

Tras la entrega de la valoración de la empresa ETB por parte de la banca de inversión de J.P.Morgan, la alcaldía procedió a iniciar formalmente la venta de la compañía. El precio mínimo de venta será de COP 671 por acción, lo que equivale a 1.19 veces su valor en libros.

### Lo que viene...

#### Primera etapa

- Desde segunda semana de mayo hasta segunda semana de julio
- Empleados, ex empleados y pensionados de la ETB.
  - Sindicatos de trabajadores
  - Fondos de empleados
  - Fondos mutuos de inversión
  - Fondos de pensiones y cesantías
  - Cooperativas

#### Segunda etapa

- Demás inversionistas interesados

Sector Solidario



### ¿Qué impulsaría al alza el precio?

- Mayor cantidad de interesados en la compañía presionaría la puja al alza.
- Interesados vean sinergias con la adquisición de la compañía. Por obtención de ventaja competitiva por la infraestructura de fibra óptica que tiene ETB, por la base de clientes que tiene en Bogotá o por el importante market share en segmentos como internet.

### ¿Qué impulsaría a la baja el precio?

- Demandas contra el proceso: El sindicato ETB-Sintrateléfonos y el Polo Democrático interpuso una demanda de nulidad, la cual busca frenar el proceso de venta, que fue admitido por el Juzgado 4° Administrativo de Bogotá.
- Ningún o pocos interesados en la compañía presionaría el precio de la acción a la baja.

### ¿Quiénes estarían interesados?

Según medio locales estos serían los dos primeros interesados

- 50% + 1 acción de EPM
- 50% de Millicom

Otros posibles interesados

Reiteramos nuestra recomendación de mantener sobre la acción de ETB. El precio mínimo de venta de COP 671 tiene una prima del 5.33% frente al último precio del 4 de mayo de 2017 (COP 637). Aunque esperamos que a la puja vayan varias empresas, impulsando hacia arriba el precio de venta, no hay que subestimar los riesgos latentes en el proceso. Sin embargo, la compañía cuenta que dos características muy importantes para cualquier jugador en el mercado de telecomunicaciones en Colombia, y son la infraestructura en fibra óptica que tiene la compañía, y la amplia base de clientes en la principal ciudad de Colombia. Adicionalmente, la venta de la compañía no ha tenido una oposición tan fuerte como la tuvo la venta de Isagen, por este motivo consideramos que los riesgos frente a la no venta son poco probables, peso sin embargo están sobre la mesa. Por este motivo, esta estrategia la recomendamos para perfiles de inversión más agresivos.