

Comunicado de Prensa

Acción de Calificación: Moody's baja la calificación de ETB a Ba3; Perspectiva Negativa

Nueva York, 19 de septiembre de 2016 – El día de hoy, Moody's Investors Service ("Moody's"), bajó las calificaciones de familia corporativa y de deuda sénior quirografaria de Empresa de Telecom de Bogotá S.A. ESP (ETB) a Ba3 de Ba1. Al mismo tiempo, Moody's cambió la perspectiva a negativa, de estable.

FUNDAMENTO DE LAS CALIFICACIONES

La baja de las calificaciones refleja nuestro cambio en las expectativas de apoyo del gobierno para ETB a moderado, de fuerte, debido a que la Secretaria Distrital de Hacienda está analizando seriamente la venta de una posición mayoritaria en la compañía a un tercero (por definir). En opinión de Moody's, ETB se ha convertido en un activo de menor valor estratégico para la Ciudad de Bogotá. La baja también considera la posición de liquidez débil de ETB y el deterioro de su desempeño operativo con poco margen para recuperarse en los próximos 18 meses.

Los ingresos menores a los esperados de los segmentos de negocio de banda ancha de fibra óptica y TV de paga en medio de la fuerte competencia y en combinación con una fase de inversiones considerables han debilitado el perfil crediticio de ETB desde 2014. A pesar de las menores inversiones de capital desde inicios de 2016, la liquidez operativa y posición de efectivo de la compañía permanecerán ajustadas según las proyecciones de Moody's, mostrando dependencia en el financiamiento externo para necesidades de capital de trabajo e inversión de capital.

La perspectiva negativa de las calificaciones refleja los elevados riesgos de ejecución asociados con la integración y crecimiento de los nuevos segmentos de negocio de ETB y la necesidad de tomar mayor endeudamiento en el corto plazo y por montos mayores hasta 2018 para financiar las necesidades de capital de trabajo y de inversión de capital. Asimismo, el continuo flujo de efectivo libre negativo a pesar de las menores inversiones de capital, y la intensa presión competitiva, afectarán el desempeño limitando las posibles mejoras en el perfil crediticio de la compañía durante los próximos 18 a 24 meses.

Las calificaciones de ETB reflejan la aplicación de la metodología de calificación de Análisis de Incumplimiento Conjunto para Emisores Relacionados con el Gobierno (GRI) de Moody's. La calificación de ETB combina: (i) la estimación del riesgo crediticio base (BCA, por sus siglas en inglés) subyacente de b1 de ETB, y (ii) la disposición y capacidad de la Ciudad de Bogotá de proveer apoyo crediticio a ETB en caso de necesidad. De acuerdo con esto, el modelo incorpora la expectativa de una muy alta correlación de incumplimiento, considerando su base de ingresos compartida (básicamente limitada a la Ciudad de Bogotá), una relación financiera y operativa moderada, y un moderado nivel esperado de apoyo por parte de la Ciudad de Bogotá en una situación de estrés financiero.

La calificación de ETB también incorpora las posiciones de líder de mercado de la compañía en banda ancha y línea fija en la Ciudad de Bogotá y su cómodo perfil de vencimiento de deuda. Simultáneamente, refleja el tamaño pequeño de ETB en comparación con sus pares globales, las limitaciones asociadas con el nuevo modelo de negocio de la compañía, y la intensa competencia en los segmentos de telefonía móvil y TV de paga proveniente de operadores más grandes y mejor capitalizados. La evaluación también incluye el flujo de efectivo libre negativo y los indicadores crediticios ajustados por Moody's más débiles.

La liquidez de ETB es ajustada ya que la compañía depende del acceso a líneas de crédito de corto plazo para cubrir con sus necesidades operativas. Al 30 de junio de 2016, la compañía tenía aproximadamente 288,000 millones de pesos colombianos (99 millones de dólares) en caja, suficiente para cubrir seis veces sus obligaciones de deuda de corto plazo por un total de 46,000 millones de pesos colombianos (16 millones de dólares). La deuda insoluble remanente por un total de 530,000 millones de pesos colombianos (182 millones de dólares) vence hasta 2023. A pesar del cómodo perfil de vencimiento, el saldo de efectivo de la compañía ha bajado gradualmente en línea con el flujo de efectivo libre negativo que registra. Aunque las menores inversiones de capital en el futuro darán soporte para una posición de efectivo más estable, recientemente la compañía comenzó a financiar sus necesidades operativas y de inversión de capital con deuda de corto plazo.

Comunicado de Prensa

Las calificaciones podrían bajar si el perfil crediticio o de liquidez de ETB experimenta un deterioro adicional. Específicamente, si los márgenes EBITDA alcanzan 20% de manera sostenida, o el apalancamiento incrementa por arriba de 4.0 veces, sus calificaciones podrían bajar.

Un alza de las calificaciones es improbable debido a los menores márgenes, el mayor apalancamiento y el continuo flujo de efectivo libre negativo de la compañía, junto con el menor apoyo proveniente del gobierno. Sin embargo, podría considerarse un alza de las calificaciones si ETB logra combatir las presiones competitivas y ejecuta su nueva estrategia de negocio de manera exitosa al mismo tiempo que incrementa sus participaciones de mercado y rentabilidad, con márgenes EBITDA ajustados por arriba de 30% y un indicador de deuda bruta a flujo de efectivo libre ajustado por Moody's por arriba de 6%. Para considerar una acción de calificación positiva, necesitaríamos la certeza de un fuerte apoyo de los accionistas y de un compromiso para regresar a una estrategia financiera más conservadora.

Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A. ESP ("ETB") es un proveedor líder de servicios de telecomunicaciones que ofrece servicios de telefonía fija y móvil, banda ancha y TV por suscripción en la Ciudad de Bogotá y áreas aledañas. La compañía tiene posiciones de líder de mercado en banda ancha y telefonía fija dentro de la Ciudad de Bogotá, que representan alrededor de 37% y 28% de los ingresos totales, respectivamente. En 2014, la compañía se expandió hacia los sectores de banda ancha con fibra óptica, TV de paga y telefonía móvil, que hoy representan otro 19% de las ventas. Por los últimos doce meses terminados al 30 de junio de 2016, los ingresos de ETB alcanzaron 496 millones de dólares (1,513,000 millones de pesos colombianos).

La Ciudad de Bogotá (Bogotá, Distrito Capital – con calificación Baa2, estable) es el accionista mayoritario de ETB con más de 87% del capital social de la compañía. Alrededor de 12% de las acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia. Actualmente, la Secretaría Distrital de Hacienda está analizando activamente la venta de su participación en la compañía a un tercero independiente (por definir).

La principal metodología utilizada en estas calificaciones fue Industria Global de las Telecomunicaciones, publicada en diciembre de 2010. Otras metodologías utilizadas incluyen Emisores Relacionados con el Gobierno, publicada en octubre de 2014. Favor de entrar al portal www.moody.com para obtener una copia de estas metodologías.

REVELACIONES REGULATORIAS

Con respecto a las calificaciones emitidas en un programa, serie o categoría/ tipo de deuda, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a cada calificación de un bono o nota de la misma serie o categoría/clase de deuda emitida con posterioridad o conforme a un programa para el cual las calificaciones son derivadas exclusivamente de calificaciones existentes, de acuerdo con las prácticas de calificación de Moody's. Con respecto a las calificaciones emitidas sobre una entidad proveedora de soporte, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a la acción de calificación referente al proveedor de soporte y en relación a cada acción de calificación particular de instrumentos cuyas calificaciones derivan de las calificaciones crediticias de la entidad proveedora de soporte. Con respecto a calificaciones provisionales, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes con relación a la calificación provisional asignada y en relación a la calificación definitiva que podría ser asignada con posterioridad a la emisión final de deuda, en cada caso en el que la estructura y términos de la transacción no hayan cambiado antes de la asignación de la calificación definitiva de manera tal que hubieran afectado la calificación. Para mayor información, favor de consultar la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad correspondiente en www.moody.com.mx.

Con respecto a cualquier entidad y/o instrumento calificado afectado que reciba apoyo crediticio directo de la(s) principal(es) entidad(es) a que se refiere esta acción de calificación, y cuyas calificaciones pudieran cambiar como resultado de esta acción de calificación, las revelaciones regulatorias serán aquellas asociadas con la entidad garante. Existen excepciones a este enfoque para efectos de las siguientes revelaciones, en caso de ser aplicables en la jurisdicción: Servicios Auxiliares, Revelación a la entidad calificada, Revelación de la entidad calificada.

Las revelaciones regulatorias contenidas en este comunicado de prensa aplican a la calificación crediticia y, de ser aplicable, a la perspectiva de la calificación o revisión de calificación respectiva.

Favor de entrar a www.moody.com.mx para actualización de cambios del analista líder de calificación y de la entidad legal de Moody's que emitió la calificación.

Comunicado de Prensa

Favor de ir a la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad en www.moody's.com.mx para consultar las revelaciones regulatorias adicionales de cada calificación crediticia.

Marcos Schmidt
Vice President - Senior Analyst
Corporate Finance Group
Moody's America Latina Ltda.
Avenida Nacoes Unidas, 12.551
16th Floor, Room 1601
Sao Paulo, SP 04578-903
Brazil

JOURNALISTS: 800-891-2518
SUBSCRIBERS: 55-11-3043-7300

Marianna Waltz, CFA
MD - Corporate Finance

Corporate Finance Group
JOURNALISTS: 800-891-2518
SUBSCRIBERS: 55-11-3043-7300

Releasing Office:

Moody's Investors Service, Inc.
250 Greenwich Street
New York, NY 10007
U.S.A.

JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

© 2016 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES DE CALIFICACIÓN ("MIS") SON OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S SOBRE EL FUTURO RIESGO CREDITICIO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA, PUDIENDO LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y ESTUDIOS PUBLICADOS POR MOODY'S ("PUBLICACIONES DE MOODY'S") INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S DEL RELATIVO RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA. MOODY'S DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO QUE NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI OFRECEN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

Comunicado de Prensa

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las Publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directivos, funcionarios, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado por adelantado de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO DE DICHAS CALIFICACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc., han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, pagar a Moody's Investors Service, Inc., por sus servicios de valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los \$1,500 dólares y aproximadamente los 2,500,000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy".

Términos adicionales únicamente aplicables para Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de inversionistas minoristas. Sería temerario e inapropiado que los inversionistas minoristas utilizaran las calificaciones crediticias o publicaciones de MOODY'S para tomar decisiones de inversión. En caso de duda, deberá ponerse en contacto con su asesor financiero u otro asesor profesional.

Términos adicionales únicamente para Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia en propiedad absoluta de Moody's Group Japan G.K., la cual es de propiedad absoluta de Moody's Overseas Holdings Inc., una subsidiaria en propiedad absoluta de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia en propiedad absoluta de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"). Por lo tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son calificaciones crediticias sin el respaldo de la NRSRO. Las calificaciones crediticias sin el respaldo de la NRSRO son asignadas por una entidad que no pertenece a la NRSRO y, en consecuencia, la obligación calificada no reunirá las condiciones para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia inscrita ante la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de inscripción son el N.º 2 y 3 respectivamente del Comisionado de la FSA (Calificaciones).

Por medio del presente documento, MJKK o MSFJ (según corresponda) hace del conocimiento público que la mayoría de los emisores de valores de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, empréstitos, notas y papeles comerciales) y acciones preferentes calificadas por MJKK o MSFJ (según

Comunicado de Prensa

corresponda) han, antes de la asignación de cualquier calificación, acordado pagar a MJKK o MSFJ (según corresponda), por los servicios de valoración y calificación prestados, honorarios que van de JPY200.000 a aproximadamente JPY350.000.000.

MJKK y MSFJ también mantienen políticas y procedimientos para cumplir con los requisitos normativos de Japón.

Esta publicación no anuncia una acción de calificación crediticia. Para cualquier calificación crediticia referida en esta publicación, favor de consultar la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad en www.moodys.com y obtenga información sobre la acción de calificación más reciente y el historial de calificación.