

ETB publicó en el 1T22 resultados financieros NEUTRALES. El EBITDA trimestral se mantiene estable, explicado principalmente por el mejor desempeño en el segmento de Ciudades Inteligentes de clientes de Gobierno que compensaron las contracciones observadas en el rubro de ingresos por Servicios Fijos a Hogares. Lo anterior, sumado a unos costos y gastos operacionales que crecen al ritmo de la inflación y el incremento salarial, generan como resultado un Margen EBITDA 12 meses que se contrae levemente a 31% (32% en 1T21). Así las cosas, la dinámica operacional se mantiene débil. Por otro lado, la utilidad neta cierra un 9,4% por debajo del 1T21 derivado de las pérdidas percibidas en entidades no controladas que restan los efectos de la reducción del gasto en depreciación y amortización del 15% A/A. Finalmente, la compañía espera poder fortalecer los segmentos móviles y de televisión gracias a las diversas alianzas conseguidas con TIGO y Direct TV, que logren aportar al escaso crecimiento del segmento de hogares.

Hechos relevantes

• **EBITDA se mantiene:** El EBITDA trimestral se mantuvo relativamente estable, incrementando un +2,6% A/A y 14,2% T/T. Lo anterior, explicado por que a pesar de que en el avance de conversión de clientes con servicios de cobre a servicios de fibra (al 1T22 la compañía alcanza el 66% usuarios con prestación de servicios fijos en fibra) los ingresos por servicios fijos del segmento de Hogares se contrajeron un 1% A/A, los otros ingresos derivados principalmente del segmento de Ciudades Inteligentes de clientes de gobierno presentaron una positiva dinámica durante el trimestre que compensó dicha contracción. A pesar de esto, el incremento del salario mínimo, junto con las presiones inflacionarias en los costos y gastos operativos de la compañía llevaron a que el margen EBITDA trimestral presentara una contracción de 32 A/A y 280 pbs T/T, resultando en un margen EBITDA de 31% 12 meses (32% en 1T21), reflejando así un débil desempeño operativo.

• **Utilidad neta favorecida por cuentas contables:** Si bien la utilidad neta del trimestre se ubicó bastante por debajo de lo observado en el 4T21, es importante tener en cuenta que los efectos del desenlace de la demanda contra Telefónica generaron beneficios adicionales y no operacionales al resultado neto de la operación en dicho trimestre, lo que lleva a que estos efectos no recurrentes afecten la base de comparación.

• Por otro lado, el rubro neto para este periodo se ubicó en COP 13,2 mil MM gracias a la reducción del 15,2% A/A de los gastos por depreciación y amortización donde algunos activos concluyen su vida útil beneficiando el rubro, de manera que rubros contables favorecen el resultado a pesar de una débil operación.

• Según la compañía, **los servicios móviles y de televisión serán el foco operativo y se espera que sean integrados en los servicios fijos ofertados**, gracias a las alianzas logradas con TIGO y Direct TV, por lo cual esperaríamos un mejor desempeño de estos segmentos que logren aportar a la leve dinámica operacional.

Resumen resultados financieros

Cifras en COP MM	ETB				
	1T21	4T21	1T22	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos Oper.	344.557	361.031	356.935	3,6%	-1,1%
EBITDA	110.338	99.100	113.156	2,6%	14,2%
Utilidad Neta	14.576	61.374	13.149	-9,8%	-78,6%
Margen Neto	4,2%	30,6%	3,7%	-55	-2.690
Margen EBITDA	32,0%	34,5%	31,7%	-32	-280

2 de junio de 2022

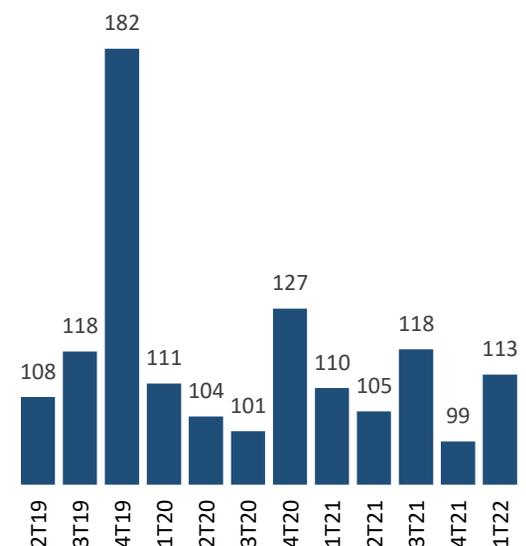


Información especie

Cifras en COP

Market Cap (MM)	560.987
Último Precio	COP 158
YTD (%)	-17%

Gráfica 1. Comportamiento histórico del EBITDA trimestral (COP en mil MM)



Alejandro Ardila

Analista de Sector Financiero

alejand.ardila@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Fuente: Informes financieros ETB.

Puntos Destacados de la Conferencia

- La compañía de Telecomunicaciones comentó que **el contrato con Ufinet** que pretendía la unión entre Ufinet (filial de Enel) y ETB para la creación de una red de fibra óptica neutral **fue objetado por la SIC el año pasado, por lo que este no tendría desarrollo.**

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 2863300 Ext. 70714

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Luis Felipe Sánchez

Analista Junior Renta Fija
luis.sanchez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Diego Velásquez

Analista Junior Renta Fija
diego.velasquez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Alejandro Ardila

Analista de Sector Financiero
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Laura López Merchán

Analista de Sector Consumo y Construcción
laura.lopez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22636

Roberto Paniagua

Analista de Sector Oil & Gas y Utilities
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Nicolás Rodríguez

Practicante Renta Fija
Nicolás.rodriguez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional
alejandrorforero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional
juan.serrano@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman

Gerente Comercial
Olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

ADVERTENCIA

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Por lo anterior, la decisión de invertir en los activos o estrategias aquí señalados constituirá una decisión independiente de los potenciales inversionistas, basada en sus propios análisis, investigaciones, exámenes, inspecciones, estudios y evaluaciones. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas. El (los) analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.