

**ETB publicó en el 1T23 resultados financieros NEGATIVOS.** El EBITDA continúa presentando contracciones, y este trimestre ha sido el más fuerte, con un retroceso anual del -39,7% A/A e incluso a nivel trimestral no logró recuperarse (-59,5% T/T), esto como resultado de un débil comportamiento operacional. Los Ingresos Totales presentaron un leve decrecimiento anual (-0,9% A/A y -19,3% T/T), favorecido por la Venta de Servicios (7,2% A/A y -2,9% T/T), aunque afectado por menores Ingresos No Operacionales (-80,8% A/A) por rubros no recurrentes en el 2022. Sumado a lo anterior, el fuerte incremento de los Costos y Gastos Operacionales (17,1% A/A y 5,9% T/T) presionados por el entorno inflacionario y aumento salarial, junto a mayores Depreciaciones y Amortizaciones (7,9% A/A y -2,8% T/T) llevaron a una pérdida en la Utilidad Operacional de COP -19 mil MM.

Aunado a esto, el entorno de mayores tasas de interés continúa afectando los Gastos Financieros Netos que tuvieron un fuerte repunte con el aumento del 42% A/A a pesar de una contracción trimestral del -22,3%. Así las cosas, el Resultado Neto del ejercicio presentó Pérdidas por COP -24 mil MM. Nuestro panorama continúa neutral frente la compañía, dado que el emisor está involucrado con procesos de transformación que favorecería los ingresos a mediano plazo, así como la adjudicación de más contratos para la implementación de fibra óptica en proyectos digitales y un mayor cubrimiento en Bogotá y sus alrededores.

### Hechos relevantes y Puntos Destacados de la Conferencia

• **Gastos Financieros presionan los indicadores:** Dado el entorno de altas tasas de interés, los Gastos Financieros de la compañía han incrementado de manera importante (49,5% A/A), especialmente porque los Gastos Financieros (COP 33,4 mil MM) fueron casi 3x los Rendimientos Financieros (COP 11,5 mil MM). Los Gastos estuvieron impulsados principalmente por el fuerte repunte de las Comisiones y Gastos Bancarios que pasaron de COP 454 MM en 1T22 a COP 5,3 mil MM para el 1T23 (1078,9% A/A) y las Obligaciones Financieras de Créditos (103,1% A/A).

• **Más Hogares conectados con Fibra Óptica:** Se espera llegar a más de 2 MM de hogares para finales de 2023, sin embargo, están evaluando la posibilidad de realizar mayores inversiones para llegar a la meta al finalizar el 1S23. Esto les permitirá cubrir aproximadamente el 80% de los hogares en Bogotá, y a mediano plazo esperan establecer esto en “Bogotá Región”.

• **Leve repunte de los clientes en el Segmento Móvil:** Con el proyecto que se hizo con Tigo de un cambio con equipos de espectro propio, ha permitido mayor velocidad, cobertura y calidad en el servicio móvil. Gracias a esto, se logró un cambio en el modelo de negocio, que generó una recuperación de clientes en este segmento, pasando de 262 mil usuarios en 2022 a 272 mil usuarios en lo corrido del 2023. Además, mejoraron su composición de mercado, siendo el servicio pospago el mayoritario en su planta de clientes: 57% pospago – 43% prepago para el 1T23, luego de terminar el 2022 con una balance de 53% pospago – 47% prepago.

• **Proyecto con la Alcaldía de Popayán** logrará implementar 230 cámaras radiales instaladas por toda la ciudad, conectada a una central de última tecnología con la Policía Nacional. Este proyecto podría ser ampliado en otras ciudad como Bogotá.

### Resumen resultados financieros

Cifras en COP MM	ETB				
	1T22	4T22	1T23	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos Oper.	356.935	437.963	353.637	-0,9%	-19,3%
EBITDA	113.156	168.427	68.267	-39,7%	-59,5%
Utilidad Neta	13.149	32.916	-24.644	-287,4%	-174,9%
Margen Neto	3,7%	7,5%	-7,0%	-1065 pbs	-1448 pbs
Margen EBITDA	31,7%	38,5%	19,3%	-1240 pbs	-1915 pbs

31 de mayo de 2023

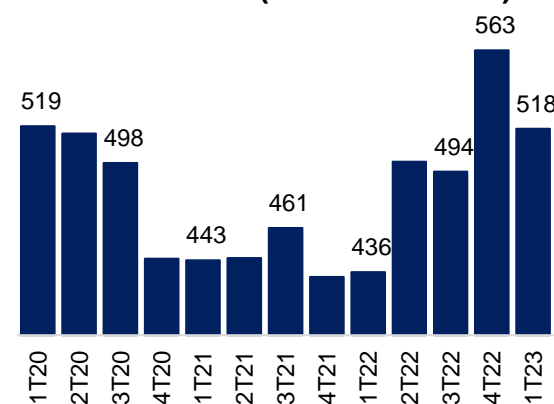


### Información especie

Cifras en COP

Recomendación	Neutral
Market Cap (MM)	390.561
Último Precio	110
P/B	0,16

Gráfica 1. Comportamiento histórico del EBITDA 12 M (COP en mil MM)



Fuente: Informes financieros ETB.

**Katherine Rojas**

Analista Renta Variable

angie.rojas@casadebolsa.com.co

**Omar Suárez**

Gerente Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

## 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

### Ana Reyes

Analista Junior Renta Fija  
ana.reyes@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

### Angie Katherine Rojas

Analista Sector Financiero  
angie.rojas@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

### Brayan Andrey Alvarez

Analista Sector Consumo & Construcción  
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22636

### Roberto Paniagua

Analista Sector Commodities & Utilities  
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00

### Juan Camilo Gutierrez

Practicante Renta Fija  
juan.gutierrez@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

### Katherine Prieto

Trader de acciones Institucional  
katherine.prieto@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

### Luis Felipe Moreno

Trader Mesa Institucional  
luis.moreno@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22697

## 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.

# Advertencia

## ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. 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.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

## CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y 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.

## INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

**Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.**