

Fibra óptica no logra contagiar a los ingresos del emisor

ETB publicó en el 3T22 resultados financieros NEGATIVOS. El EBITDA presentó una contracción en su crecimiento anual -4,7% A/A a pesar de su recuperación trimestral 4,7% T/T. Esto como resultado de un débil comportamiento de los ingresos (0,8% A/A y -0,5% T/T) impulsado principalmente por los servicios de Streaming y Troncal SIP. Sumado a lo anterior, los otros ingresos tuvieron una dinámica importante (233,8% A/A y 169,9% T/T) gracias a los traslados de red necesarios para las obras civiles del Metro de Bogotá. No obstante, el comportamiento de los costos y gastos operacionales (2,4% A/A y 15,0% T/T) presionados por el entorno inflacionario, y un mayor gasto financiero que pasó de COP 30,4 mil MM a COP 75 mil MM por los intereses de dividendos del Distrito.

Así las cosas, la utilidad neta presentó decrecimiento en términos anuales, pasando de COP 103,6 mil MM para el 3T21 a COP 3,01 mil MM en el 3T22 (-97,5% A/A y -56,7% T/T). Tenemos un panorama neutral sobre la compañía, ya que a pesar del estancamiento en los ingresos durante el 2022, la compañía está involucrada en procesos de transformación que favorecerían los ingresos a través de contratos para la implementación de fibra óptica en proyectos digitales, como el que se firmó en Noviembre con Scotiabank Colpatría por valor de COP 524 mil MM.

Hechos relevantes y Puntos Destacados de la Conferencia

• **Margen EBITDA deteriorado:** La estabilidad en las ventas (0,8% A/A y -0,5% T/T), en especial por Cargos Fijos, estuvo impactado por el importante crecimiento de los gastos (15,0% A/A y 2,4% T/T) afectado por el incremento salarial y el avance de la migración de clientes en servicios de cobre a fibra (más rentable). Lo anterior, impactó en el margen EBITDA que se ubica para el 3T22 en 30,4% (-412pbs A/A y 247pbs T/T).

• **Continúa el estancamiento de los clientes en el segmento móvil:** a pesar del leve aumento trimestral en el volumen de clientes, continúa el decrecimiento anual constante. El emisor espera seguir con recuperaciones periódicas, por lo cual aumentarán el valor comercial para lograr mayor receptividad de los clientes. Exaltaron su composición de mercado, con 53% pospago – 47% prepago, mientras en el mercado usualmente es 80% pospago - 20% prepago.

• **La transición de las tecnologías de Cobre a Fibra óptica sigue mejorando** para los servicios fijos, su participación pasó de 62% clientes en Fibra óptica y 38% en Cobre para el 3T21 a 71% Fibra óptica y 29% cobre, se espera que para fin de año ascienda al 75% la fibra óptica.

• **La compañía logró un reconocimiento por Fiber Broadband Association,** reconociendo a ETB como el operador de fibra óptica de Colombia por ser la empresa pionera en el desarrollo e implementación de la tecnología de fibra óptica y su compromiso con el despliegue especialmente en Bogotá.

• **Se ampliará la infraestructura en el proyecto de conectividad en Sumapaz,** que junto con la Alcaldía de Bogotá, se buscará la ampliación de tecnología en 5 Centros de Conectividad Campesina, se instalarán 5 más y se ubicarán 5 zonas wifi de esta localidad rural de Bogotá para impulsar la productividad de la comunidad.

Resumen resultados financieros

Cifras en COP MM	ETB				
	3T21	2T22	3T22	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos Oper.	343.341	350.274	371.460	8,2%	6,0%
EBITDA	118.472	97.797	112.871	-4,7%	15,4%
Utilidad Neta	105.017	5.981	2.587	-97,5%	-56,7%
Margen Neto	30,6%	1,7%	0,7%	-2989 pbs	-101 pbs
Margen EBITDA	34,5%	27,9%	30,4%	-412 pbs	247 pbs

28 de noviembre de 2022

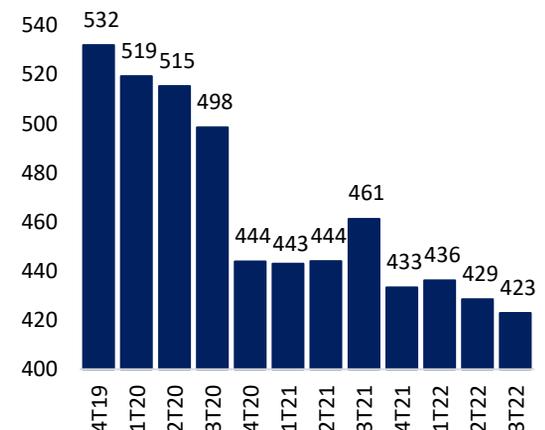


Información especie

Cifras en COP

Recomendación	Neutral
Market Cap (MM)	440.268
Último Precio	124
YTD (%)	-34,7%
P/B	0,18

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@corficolombiana.com
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 María Reyes

Analista Junior Renta Fija
ana.reyes@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

Omar Suarez

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

Katherine Rojas

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

Laura López Merchán

Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext: 22636

Roberto Carlos Paniagua

Analista Renta Variable
Roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

José Julián Achury

Practicante Renta Fija
jose.achury@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
alejandro.forero@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

Luis Felipe Moreno

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.