

**ETB publicó en el 2T22 resultados financieros NEGATIVOS.** El EBITDA trimestral presentó contracciones del 7,2% T/T y 13,6% A/A, resultado de una débil dinámica de los ingresos que presentaron un crecimiento anual del 0,9% en medio de los esfuerzos de la compañía por la migración de clientes a servicios de fibra óptica. Lo anterior, aunado con un rubro de costos y gastos operacionales presionado por la inflación, el incremento del salario mínimo y el costo de reventa en los contratos con el gobierno. Así las cosas, al evaluar el margen EBITDA 12 meses, observamos un deterioro de -157 pbs A/A, ubicándose en 30,4%. Por otro lado, el incremento del costo de la deuda repercutió en la generación de utilidades, aunque, este evento logró ser sopesado por un saldo a favor en impuestos diferidos que explica que el rubro neto trimestral cierre en terreno positivo, aunque con decrecimientos por encima del 50% trimestral. Finalmente, observamos un panorama neutral para la compañía, que continuará afectado por las presiones del costo de la deuda, aunque favorecido por los proyectos y alianzas en ejecución.

### Hechos relevantes

• **Margen EBITDA continúa con contracciones:** Los ingresos operacionales de la compañía mantienen un crecimiento débil (-1,9% T/T, 0,9% A/A) en medio del avance de la migración de clientes en servicios de cobre a fibra (más rentable), mientras que, el número de clientes para los servicios de televisión y móviles decreció trimestralmente. Por otro lado, los costos y gastos operacionales se ven afectados por el incremento en costos de reventa en ciudades inteligentes, presiones por el incremento del salario mínimo y los altos niveles de inflación, lo cual resultó en un deterioro del margen EBITDA en el 2T22 en -659 pbs T/T y -259 pbs A/A, de manera que el margen evaluado en los últimos 12 meses término en 30,4% (31,9% 2T20).

• **Rubros contables levantan la utilidad trimestral:** Tras la contracción trimestral y anual del EBITDA, a pesar de un menor gasto en depreciación y amortización respecto al 2T21, el panorama de política monetaria restrictiva ha impactado los gastos financieros de la compañía, incrementando el costo de la deuda, creciendo en +27,4% T/T y +17,2% A/A, aunque un saldo a favor en impuestos diferidos (+10 mil mm aprox.) sopesó el incremento del costo de la deuda, llevando a la utilidad neta a terreno positivo, aunque en niveles por debajo de lo observado anual y trimestralmente. (COP 5.981 mm 2T22)

• **El panorama para la compañía es neutral con oportunidades interesantes,** considerando los beneficios que brindaría el lanzamiento de productos móviles con mayor cobertura a nivel nacional y en frecuencias para los usuarios, asimismo como, algunas alianzas con Direct TV para el segmento de televisión. Por otro lado, es importante considerar que si bien la compañía comentó sobre la firma de iniciación del contrato de centros digitales, mientras se encuentra en periodo de construcción y ejecución de los centros, en el corto plazo esperaríamos presiones en el margen neto producto de una mayor depreciación, así como en el flujo de caja libre de la compañía dadas las necesidades de inversión para el proyecto en los próximos 19 meses. Sin embargo, es importante resaltar los beneficios que podría traer en ingresos y rentabilidad, una vez inicié la etapa de operación.

### Resumen resultados financieros

Cifras en COP MM	ETB				
	2T21	1T22	2T22	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos Oper.	347.117	356.935	350.274	0,9%	-1,9%
EBITDA	105.420	113.156	97.797	-7,2%	-13,6%
Utilidad Neta	-11.967	13.149	5.981	n.a	-54,5%
Margen Neto	-3,4%	30,6%	1,7%	516	n.a
Margen EBITDA	30,4%	34,5%	27,9%	-245	-659

16 de septiembre de 2022

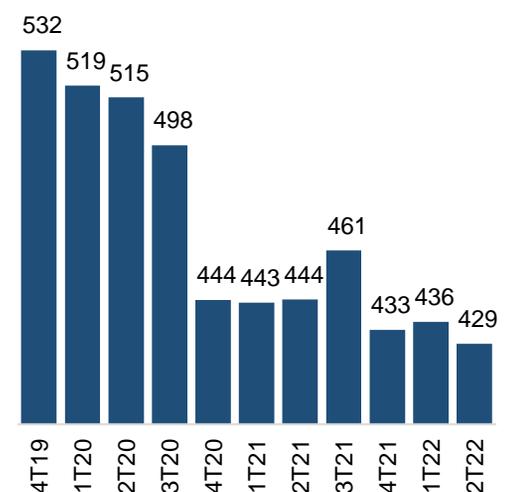


### Información especie

Cifras en COP

Recomendación	Neutral
Market Cap (MM)	498.142
Último Precio	140
YTD (%)	-26,2%

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



Fuente: Informes financieros ETB.

**Alejandro Ardila**

Analista Renta Variable

alejandro.ardila@casadebolsa.com.co

**Omar Suárez**

Gerente Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

### Puntos Destacados de la Conferencia

- **El proyecto de centros digitales suscrito y adjudicado en el mes de mayo de 2022 pretende la instalación, operación y mantenimiento de centro en el 50% de los municipios de Colombia, y generar 1.300 empleos, entre directos e indirectos.** Este contrato fue firmado por un valor de COP 1,1 BN, el cual tendrá un plazo de 10 años y máximo durante los primeros 19 meses la compañía se enfocaría en el instalación e inversión en CAPEX de estos centros. Por último, el 97% de estos centros serán instalado en instituciones educativas y el restante 3% en comunidades indígenas, centros de salud y parques nacionales, entre otros espacios

### CRITERIOS ESG:

- Es importante destacar que durante la **Junta Directiva, en favor y promoción de la equidad, ha modificado los estatutos de la compañía para garantizar la equidad de género**, llevando así a la participación de mínimo 2 mujeres en los 7 miembros que la componen.