

ETB publicó en el 2T21 resultados financieros NEUTRALES. El EBITDA cerró por debajo de lo observado al trimestre anterior (-4,5% T/T) y el 1S21 en niveles similares en comparación a lo observado al 1S20 (COP 215.758 MM). Lo anterior, debido a la mayor presión de los costos y gastos operacionales motivados por el esfuerzo comercial de la compañía hacia el segmento de hogares. Asimismo como, la presión a la baja en los ingresos que genera el deterioro del segmento de empresas dada las afectaciones del COVID-19 (-5% S/S). Por otro lado, la utilidad neta es impactada por rubros no operacionales y el menor desempeño de las compañías asociadas, lo que la ubica en terreno negativo (COP -11.967 MM). En esta medida, destacamos los esfuerzos de la compañía en el segmento de hogares y la venta de servicios de Fibra Óptica, lo que le permite aprovechar mejores oportunidades del mercado. Sin embargo, consideramos que el segmento de empresas continuará su comportamiento y su recuperación sería gradual.

Hechos relevantes

• **EBITDA se mantiene:** El EBITDA se ubicó en COP 105.420 MM al 2T21, siendo inferior a lo observado en el 1T21 (-4,5% T/T). Lo anterior, presionado por el incremento (+3,2% T/T) de los costos y gastos operacionales. Considerando que dada la mayor demanda de los hogares en cuanto a servicios, dadas las nuevas modalidades de trabajo, el incremento del rubro es natural teniendo en cuenta los esfuerzos comerciales de la compañía para aprovechar las oportunidades de este mercado, el cual al cierre del trimestre lidera las ventas (+7% S/S). Además, destacamos el enfoque de la compañía hacia la venta de servicios en Fibra Óptica (77% de la banda ancha de clientes), el cual según la compañía genera mayores recursos. A nivel semestral, observamos un crecimiento del 1,7% S/S respecto al 1S20, sin embargo, el nivel de ingresos se ubica aún por debajo de lo observado en periodos precovid (-6% respecto a 1S19). En esta medida, el EBITDA presentó un leve crecimiento del 0,1% con respecto al 1S20.

• **Utilidad neta afectada por rubros no operacionales:** La utilidad neta para el cierre del trimestre cerró en pérdidas (COP -11.967 MM), presionada por el incremento en gastos financieros y el rubro de deterioro, depreciación y amortización principalmente. Lo anterior no pudo ser compensado dado el leve incremento de los ingresos con respecto al trimestre anterior (0,7% T/T) y el menor desempeño de las compañías asociadas (-83,9% T/T). Sin embargo, a nivel semestral la utilidad neta se ubica en COP 2.609 MM al 1S21.

• **El COVID-19 prevalece:** A pesar de los avances en los procesos de vacunación y el levantamiento gradual de las restricciones a la movilidad, el segmento de empresas y ciudades inteligentes continúa presentando un menor desempeño (-5% S/S). Lo anterior, ha llevado a que los ingresos por negocios especiales pierda participación en la compañía (30% al 2T21). En esta medida, consideramos que el segmento continuará mostrando un menor desempeño en los siguientes trimestres y su recuperación será paulatina. Lo anterior, teniendo en cuenta las alternativas a la modalidad de trabajo presencial, principalmente.

Resumen resultados financieros

Cifras en COP MM	ETB				
	2T20	1T21	2T21	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos	339.985	344.557	347.117	2,1%	0,7%
EBITDA	104.314	110.336	105.422	1,1%	-4,5%
Utilidad Neta	-163.415	14.576	-11.967	-92,7%	n.a
Margen Neto	-48,07%	4,23%	-3,45%	4.462	n.a
Margen EBITDA	30,68%	32,02%	30,37%	-31	-165

26 de agosto de 2021

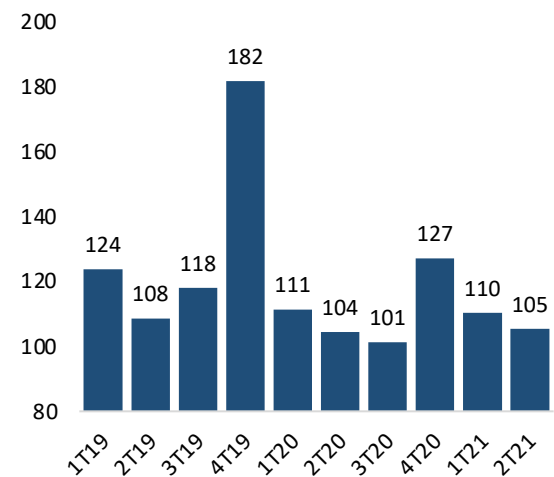


Información especie

Cifras en COP

Recomendación	Neutral
Market Cap (MM)	724.313
Último Precio	COP 204
YTD (%)	-13%

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



Alejandro Ardila

Analista Renta Variable

alejandro.ardila@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Fuente: Informes financieros ETB.

Puntos Destacados de la Conferencia

- **Frente al proyecto con el MinTIC, la compañía destacó que la propuesta presentada en noviembre de 2020 se encuentra vigente.** Asimismo que, gracias a la adjudicación del proyecto se podrán percibir recursos adicionales, lo que mejoraría los niveles de rentabilidad. Sin embargo, la empresa no ha sido notificada formalmente sobre la decisión por el ministerio.
- **En cuanto al proyecto de la red neutral, la firma se encuentra en espera de la aprobación por parte de la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC).**
- **La compañía señaló que respecto al segmento de móviles y televisión, los planes del segmento de televisión se mantendrán.** Asimismo que, se comentó que a pesar de que las personas se encuentren replegadas en las ciudades, la firma se encuentra reestructurando el negocio con base a las nuevas condiciones del mercado.
- **En cuanto al ingreso de Movistar en el negocio de redes neutrales,** la compañía señaló que dentro de sus expectativas del mercado se consideró previamente la existencia de competencia, por lo cual esta se encuentra incluida en las variables del modelo de negocio.