

ETB publicó en el 3T21 resultados financieros NEUTRALES. El EBITDA cerró por encima de lo observado al trimestre anterior (+12,4% T/T) y el acumulado en niveles levemente superiores en comparación a lo observado al 3T20 (COP 316.875 MM). Lo anterior, debido a las eficiencias logradas de los costos y gastos operacionales que sopesaron el débil comportamiento de los ingresos operacionales de la compañía, asimismo como, la presión a la baja en los ingresos que genera el deterioro del segmento de Empresas y Ciudades Inteligentes dada las afectaciones del COVID-19 (-10% A/A). De esta manera, la utilidad neta es levemente impactada por rubros no operacionales como gastos financieros, aunque favorecida por la importante disminución del rubro de depreciaciones y amortizaciones gracias al acuerdo logrado con Telefónica, generando así reversiones en provisiones. Si bien destacamos los esfuerzos de la compañía en el segmento de Hogares y la venta de servicios de Fibra Óptica, 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 118.472 MM al 3T21, superior a lo observado en los últimos trimestres del 2021 (+7,4% vs 1T21 y +12,4% vs 2T21), de continuar con esta tendencia, el acumulado se ubicaría en niveles similares al cierre de 2020 e inferiores respecto al 2019. El mejor desempeño trimestral se explica principalmente por la generación de eficiencias en costos y gastos operacionales que favorecieron el indicador, ante el débil comportamiento de los ingresos de la compañía (-1,1% T/T y +0,1% A/A). Si bien resaltamos el avance comercial por llevar a que el 62% de los clientes cuente con los servicios de Fibra Óptica (aporta el 40% de los ingresos totales), segmento que genera mayores recursos, los efectos de la pandemia aún dejan huella en el segmento de Empresas y Ciudades Inteligentes (-10% A/A), opacando la expansión de los ingresos de Hogares y MiPymes y, por ende, afectando los ingresos totales. Asimismo, el segmento de servicios Móviles continúa presentando deterioros a lo acumulado del 3T21 (-17% T/T).

• **Utilidad neta favorecida por eficiencias operativas y acuerdo con Telefonica:** La utilidad neta para el cierre del trimestre cerró en terreno positivo (COP 105.017 MM), favorecida por el positivo desempeño del EBITDA, asimismo como, por la reversión de provisiones gracias al acuerdo generado con Telefónica. Por otro lado, el incremento en gastos financieros se explica por las presiones al alza de la tasa de interés, lo que llevó a un incremento del +131% T/T del rubro, presionando levemente la utilidad.

• **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 deterioros (-10% A/A). En esta medida, consideramos que esta línea de negocio continuará mostrando un menor desempeño en el corto plazo, esperando una recuperación paulatina teniendo en cuenta las iniciativas por parte de corporaciones para el regreso a la modalidad de trabajo presencial, principalmente.

Resumen resultados financieros

ETB					
Cifras en COP MM	3T20	2T21	3T21	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos Oper.	343.114	347.117	343.341	0,1%	-1,1%
EBITDA	101.233	105.422	118.472	17,0%	12,4%
Utilidad Neta	101.793	-11.967	105.017	3,2%	n.a
Margen Neto	29,7%	-3,4%	30,6%	92	n.a
Margen EBITDA	29,5%	30,4%	34,5%	500	413

13 de diciembre de 2021

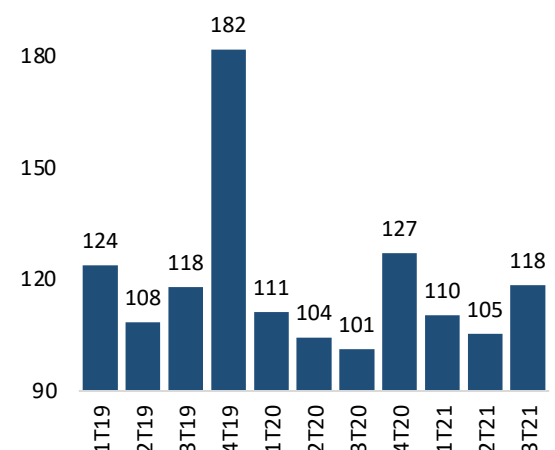


Información especie

Cifras en COP

Recomendación	Neutral
Market Cap (MM)	678.155
Último Precio	COP 191
YTD (%)	-12%

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 modelo de Televisión**, la compañía destacó que se encuentra trabajando en la **evolución de la oferta de servicios** a través de la promoción de la plataforma OTT.
- La compañía de Telecomunicaciones destacó que busca **realizar cambios en el segmento de Servicios Móviles** a través del reemplazo de equipos **con el fin de promover la expansión de la línea de negocio en la compañía**.
- En relación a la posible **recompra de acciones**, la firma destacó que por el momento **no se pretende** ejecutar un plan frente a esto.
- **En cuanto al contrato con el MinTyC**, la compañía de Telecomunicaciones resaltó que **aún no existe un pronunciamiento oficial sobre el proceso**, mientras que la oferta realizada inicialmente se mantiene. La compañía espera conocer sobre el desarrollo del tema a finales de este año.