

Menor EBITDA opaca buen desempeño de fibra óptica

ETB publicó en el 4T21 resultados financieros NEGATIVOS. El EBITDA cerró en niveles similares al 2020, presentando una leve contracción del 3%, derivado principalmente por un débil comportamiento operacional, donde a pesar de una mejor recomposición de clientes con servicios de fibra óptica (66%), el segmento mayorista y móvil opacaron este avance. Sin embargo, efectos no recurrentes como la reversión de provisiones dado el desenlace del litigio con Telefónica, junto con un saldo de impuestos diferidos a favor de la misma, permitió la liberación de recursos a la compañía. En esta medida, ETB logra cerrar el 2021 con un resultado neto en terreno positivo (COP 166 mil MM 2021 vs COP -40 mil MM en 2020). A nivel trimestral, la operación presentó una contracción en el EBITDA superior al 15% vs 3T21 y vs 4T20 producto del incremento significativo en costos y gastos operacionales y un débil incremento de los ingresos operacionales de la compañía derivados del rubro de otros ingresos operacionales. Finalmente, el panorama para este año es neutral considerando un panorama económico de menor crecimiento respecto al 2021.

Hechos relevantes

• **EBITDA afectado por débil operación:** La compañía cerró el 2021 con un deterioro en ingresos del 2% a pesar de la recomposición de clientes de fibra óptica que incrementó a 66% y al aumento de las velocidades de navegación. Lo anterior, debido a que el segmento de empresas y mayoristas se mantuvo en niveles similares respecto al 2020, dado que los efectos del covid-19 mantuvieron su impacto en el rubro, asimismo como, los ingresos por móviles se vieron afectados durante el año debido a una menor planta de abonado. Por otro lado, los costos y gastos operativos presentaron leves eficiencias durante el año (-1% A/A), especialmente en el rubro de costos de personal y Call Center, de manera que, ante el débil comportamiento de ingresos, el EBITDA se ubicó en niveles similares respecto al 2020 (COP 433 mil MM), presentando una leve contracción del 3%. Sin embargo, efectos no recurrentes derivados de la reversión de la provisión del proceso de telefónica y la disminución del deterioro asociado a móviles y cartera, liberó recursos para la compañía. Lo anterior, aunado a un saldo a favor en impuestos diferido de renta contribuyeron al rubro neto de la compañía que para este año cerró en terreno positivo (COP 166 mil MM 2021 vs COP -40 mil MM en 2020).

• A nivel trimestral, los ingresos se ubicaron por debajo de lo observado en el 4T20, aunque con un leve crecimiento (+3%) respecto al 3T21, explicado principalmente por un aumento de Otros Ingresos Operacionales, mientras que **los ingresos operativos presentaron un débil comportamiento.** Por otro lado, la ejecución de costos y gastos operacionales incrementó en +6% T/T y +12% A/A, de manera que **el EBITDA presenta una importante contracción superior al 15% vs 3T21 y vs 4T20.** Así las cosas, el débil comportamiento operacional contrae la utilidad neta trimestral de la compañía, considerando que los efectos de las reversiones en provisiones se observaron en el 3T21, ubicándose el rubro neto un 42% por debajo del 3T21.

• El **panorama para la compañía es neutral**, esperando una paulatina recuperación de la operación considerando la expectativas de un 2022 de crecimiento económico en un menor ritmo respecto al 2021.

Resumen resultados financieros

Cifras en COP MM	ETB				
	4T20	3T21	4T21	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos Oper.	355,852	343,341	361,031	1.5%	5.2%
EBITDA	127,125	118,472	99,100	-22.0%	-16.4%
Utilidad Neta	27,558	105,017	61,374	122.7%	-41.6%
Margen Neto	7.7%	30.6%	17.0%	926	-1.359
Margen EBITDA	35.7%	34.5%	27.4%	-827	-706

30 de marzo de 2022

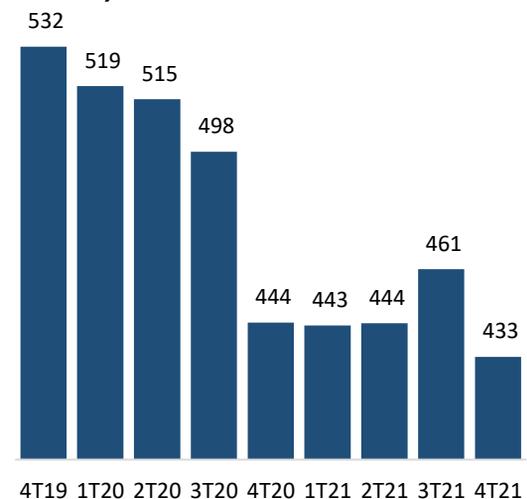


Información especie

Cifras en COP

Recomendación	Neutral
Market Cap (MM)	646.201
Último Precio	182
YTD (%)	-4,2%

Gráfica 1. Comportamiento histórico del EBITDA 12 M (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.