

**ETB publicó resultados financieros NEUTRALES en 3T19.** Resaltamos el incremento de las ventas operativas (+3,9% A/A), impulsadas principalmente por el segmento de Empresas y Gobierno, los cuales lograron ventas superiores en un 11% A/A. No obstante, se evidencian caídas en la planta de clientes en las demás líneas de negocio (Televisión y Planes Móviles). Por su parte, la utilidad neta de la compañía creció 278% A/A, ocasionado por ingresos no recurrentes, en donde recibió devoluciones de la DIAN por pago de impuestos en el 2011, sin embargo, excluyendo los hechos no recurrentes y la alta depreciación de sus activos, la utilidad decrece en 3% frente al 3T18. No obstante, resaltamos el esfuerzo de la sociedad por mejorar su flujo de caja vía eficiencias operativas y rentabilizar las actuales inversiones realizadas.

### Hechos relevantes

• **Empresas y Gobierno, segmento más importante para ETB:** En el 3T19 resaltamos el positivo incremento en los ingresos totales de la compañía (+3,9% A/A), ocasionado principalmente por el buen desempeño que presentó el segmento de Empresas y Gobierno, el cual aumentó sus ingresos en 11% A/A. Asimismo, destacamos como positivo la dinámica que mostró la planta de clientes en el negocio de la Fibra Óptica, creciendo 6,8% desde diciembre del año 2018. No obstante, a pesar del incremento en la planta de clientes en el negocio tecnológico de la compañía, Televisión y planes Móviles siguen arrojando cifras débiles (-6,15% A/A y -14,4% A/A).

• **Hechos no recurrentes y depreciaciones afectan Utilidad :** Evidenciamos un ingreso no recurrente en el 3T19 por concepto de otros ingresos, los cuales representan la entrada de COP 28 mil millones por concepto de demanda interpuesta ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca en contra de la DIAN, en la cual se demostró que la compañía había pagado un monto superior en impuestos en el año 2011. Asimismo, resaltamos el continuo impacto de las depreciaciones en la utilidad neta, la cual, excluyendo el efecto no recurrente y las altas depreciaciones, la utilidad neta cae levemente 3% A/A.

• **La austeridad y reducción de costos prevalece:** Observamos leves reducciones en los costos operativos en el 3T19 (-3% T/T), además de disminuciones significativas en CAPEX y gastos operativos (-40% y -23% A/A). De esta manera, se resalta el esfuerzo por mejorar la salud financiera vía eficiencias operativas y rentabilizar las actuales inversiones realizadas.

• **Consideraciones Finales:** Por último, vale la pena resaltar: i) La entrada de nuevos negocios como Koba Colombia (D1), con internet dedicado 100% por COP 21,3 mil MM y la Secretaria Distrital de la Mujer por un periodo de 4 meses por COP 675 MM; ii) Mejoras en sus servicios, como lo refleja la tasa de quejas; iii) Aumento del NPS (+11% A/A), el cual refleja el deseo de los clientes por recomendar los servicios de la compañía.

### Resumen resultados financieros

ETB					
Cifras en COP miles de MM	3T18	2T19	3T19	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos Operacionales	385	356	400	3,9%	12,4%
Costos y gastos totales	234	247	240	2,7%	-2,8%
EBITDA	152	109	160	5,4%	46,9%
Utilidad o Pérdida Neta	24	21	91	280,5%	345,2%
Margen EBITDA	44,6%	29,5%	43,3%	-1,2%	13,8%
Margen Neto	7,0%	5,5%	24,7%	17,7%	19,1%

20 de noviembre de  
2019

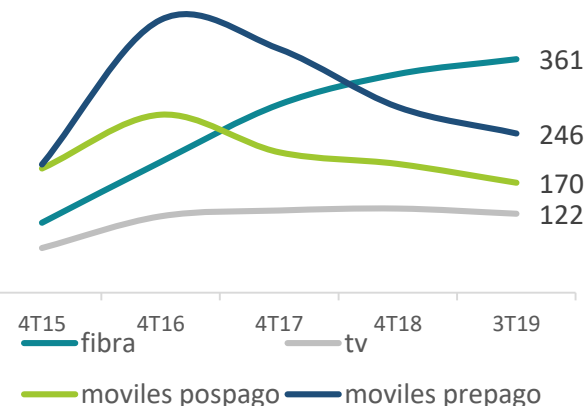


### Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	380
Recomendación	Subponderar
Market Cap (BN)	0,9
Ultimo Precio	250
YTD (%)	8,45%

### Gráfica 1. Planta de Clientes ETB



Sergio Segura  
Analista de Renta Variable

Omar Suarez  
Gerente de Estrategia  
Renta Variable

## Gerencia de Inversiones

**Alejandro Pieschacon**  
Director de Inversiones  
alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

## Análisis y Estrategia

**Juan David Ballén**  
Director Análisis y Estrategia  
juan.ballen@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

**Diego Velásquez**  
Analista Renta Fija  
diego.velasquez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

**Santiago Clavijo**  
Analista Junior Renta Fija  
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

**Deisi Cañon**  
Practicante Renta Fija  
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

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

**Juan Felipe D'luyz**  
Analista Junior Renta Variable  
juan.dluyz@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

## 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

**Enrique Fernando Cobos**  
Gerente Mesa Institucional  
enrique.cobos@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22717

**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

## 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.