

ETB publicó en el 1T20 resultados financieros NEGATIVOS. A pesar de mantener sus ingresos ordinarios de manera inalterada para el primer trimestre del año frente a su comparable del 2019 y reflejar un gasto menor por deterioro y amortizaciones (-22,9% A/A), la compañía de telecomunicaciones obtuvo un resultado negativo al reportar una pérdida neta por COP -5.939 MM, como consecuencia del aumento en sus costos operacionales (+6,3% A/A) y su elevado nivel de gastos de intereses neto, al pasar desde COP 1.827 MM en 1T19 a COP 13.288 MM para el 1T20 (+627,3% A/A). En contraste, resaltamos el buen desempeño que ha tenido el segmento de Empresas y Gobierno, al obtener un crecimiento en sus niveles de venta en cerca del 10% A/A. Por último, destacamos los nuevos negocios conseguidos por la compañía con el Banco Agrario de Colombia por COP 2.722 MM, Teleperformance (COP 1.805 MM) y EMCALI (COP 1.344 MM), enfocados a servicios de conectividad, conexión de alta velocidad y diseños de alta disponibilidad a nivel nacional.

26 de mayo de 2020

Hechos relevantes

• **Gastos financieros, una carga para la compañía:** Durante el primer trimestre del año la compañía mantuvo sus ventas inalteradas frente a las registradas en 1T19 (COP 339.969 MM) mientras que sus costos y gastos del periodo reflejaron un incremento del 6,3% A/A. A pesar de dicho aumento, destacamos que sus gastos asociados a la depreciación de sus equipos y deterioro reflejaron un decrecimiento del 22,9% A/A, pasando desde COP 134.885 MM en 1T19 hasta COP 103.975 MM en 1T20, reflejando una utilidad operacional positiva (COP 7.273 MM) en contraste con lo acontecido con su comparable en el 2019. No obstante esto refleja una dinámica estable en las operaciones de la compañía, el gran peso que provocan sus pasivos financieros al 1T20 (COP 426.470 MM) dentro sus estados financieros ha provocado que en esta ocasión la empresa de telecomunicaciones volviera a obtener una pérdida neta, en esta ocasión cercana a los COP 5.936 MM.

• **Ingreso a través del segmento de Empresas y Gobierno sigue mostrando buen crecimiento:** Resaltamos el desempeño que ha tenido el segmento de Empresas, Gobierno y Mayoristas dentro de los ingresos de la compañía al incrementar para el 1T20 en un 2,4% A/A, consolidándose así, como el segmento de mayor importancia y dinámico al generar un crecimiento en ventas para el trimestre del 10% A/A. En contraste, observamos descensos en ingresos por parte del segmento de mayoristas (-8% A/A) y móviles (-13% A/A), como consecuencia de la caída en telefonía móvil prepago, la cual ha sido impactada por la cuarenta nacional y la ausencia de la fuerza vendedora con presencia física.

• **Consideraciones Finales:** Por último, vale la pena resaltar: I) la entrada de nuevos negocios con Banco Agrario de Colombia, con duración aproximada de 12 meses enfocado en brindar conexión de alta disponibilidad a 605 oficinas, servicios de alta disponibilidad con Teleperformance por 24 meses y Conectividad nacional a la compañía EMCALI por 12 meses; II) la compañía no consideraría hacer recompra de acciones o enajenaciones en el corto plazo.

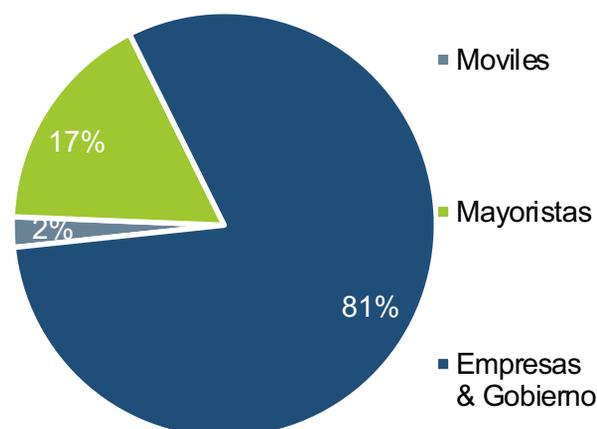


Información especie

Cifras en COP

Precio Objetivo	En Revisión
Recomendación	Subponderar
Market Cap (MM)	674.605
Último Precio	COP 190
YTD (%)	-27%

1. Ingresos por línea de negocio



Resumen resultados financieros

Cifras en COP MM	ETB				
	1T19	4T19	1T20	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos	339.054	437.715	339.969	0%	-22%
Ebitda	123.809	122.257	111.248	-10%	-9%
Utilidad Neta	1.191	2.578	-5.936	-	-
Margen Neto	0,35%	0,59%	-1,75%	-209 pbs	-233 pbs
Margen Ebitda	36,52%	27,93%	32,72%	-379 pbs	479 pbs

Sergio Segura

Analista Renta Variable
6062100 Ext 22636

juan.dluyz@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente Renta Variable
6062100 Ext 22619

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Gerencia de Inversiones

Alejandro Pieschacon
Director Estrategia de Producto
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

Mariafernanda Pulido
Analista Renta Fija
maria.pulido@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

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

Sergio Segura
Analista Junior Renta Variable
sergio.segura@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext:

Daniel Jiménez
Practicante Renta Fija
daniel.jimenez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

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

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.