

ETB publicó en el 4T20 resultados financieros NEUTRALES. Observamos una recuperación gradual en términos de ingresos para la compañía durante el cuarto trimestre del año 2020, donde la mejoría en ingresos y EBITDA (+4% T/T y +26% T/T respectivamente), provino en su mayoría por la incorporación de clientes dentro de sus servicios de Fibra Óptica en el segmento de Hogares y el aumento en la venta de planes pospago de telefonía móvil (+39% T/T), compensando en cierta medida la contracción en los segmentos de Empresas & Ciudades Inteligentes y Planes Prepago móviles. Así las cosas, la utilidad neta para el 4T20 se ubicó en COP 29.220, mayormente asociado al ingreso no recurrente por impuestos durante el periodo. En cifras acumuladas, la firma obtuvo una pérdida neta de COP 39.604 MM, asociado como mencionamos a la contracción en demanda por parte del segmento de Empresas & Ciudades Inteligentes.

Hechos relevantes

• **ETB refleja recuperación en términos de ingresos y Ebitda:**

Destacamos la recuperación gradual en los ingresos y EBITDA de la compañía posterior al impacto que provocaron los confinamientos en la capital colombiana. Acorde a esto, para el 4T20 los ingresos presentaron un avance trimestre a trimestre al ubicarse en COP 356.086 MM (+4% T/T) aunque de manera anual sigue reflejando una contracción (-25% A/A), mayormente causado por el decrecimiento de los ingresos en el segmento de Empresas & Ciudades Inteligentes. En términos de EBITDA, la mejora del indicador se observa para el último periodo del año (+26% T/T), donde la comercialización de Fibra Óptica en el segmento de Hogares y Mipymes han obtenido un desempeño positivo. En este sentido, observamos una mejora año a año en la utilidad neta de la firma para el 4T20 (COP 27.953 MM vs COP 1.981 MM), ligado en su mayoría a ingresos no recurrentes por impuestos durante el periodo. A nivel acumulado la compañía terminó con una pérdida neta de COP 39.604 MM.

• **Fibra Óptica sigue captando la atención de los clientes durante el trimestre:**

Acorde a la estrategia de la compañía de Telecomunicaciones, la Fibra Óptica se ha desempeñado de manera sobresaliente, captando más clientes durante el trimestre y el año 2020. En este orden de ideas, este servicio ha logrado incorporar 127 mil nuevos clientes (3x más que durante el 2019), compensando la caída en ingresos por parte del servicio de Cobre, el cual ha dejado de ser mayormente usada por los clientes de servicios fijos acorde a la visión de la firma. En términos de móviles, se observa un incremento en los clientes atraídos a planes Pospago durante el año (+23,1% A/A) y el decrecimiento en Prepago, dado el limitante del impulso de venta sobre la calle.

• **Ágata, nueva entidad especializada enfocada en la transformación digital en Bogotá:**

Esta compañía nace de la alianza entre ETB, GEB, Catastro, el Acueducto de Bogotá y la Secretaría de Planeación de Bogotá, con el objetivo de impulsar el uso de datos y analítica para generar valor al distrito bajo la creación de productos y servicios analíticos.

Resumen resultados financieros

Cifras en COP MM	ETB			Var % A/A	Var % T/T
	4T19	3T20	4T20		
Ingresos	474.062	343.115	356.086	-25%	4%
Ebitda	181.693	101.234	127.052	-30%	26%
Utilidad Neta	-34.045	101.794	29.220	-	-71%
Margen Neto	-	29,67%	8,21%	-	-21,5 p.p
Margen Ebitda	38,33%	29,50%	35,68%	-2,65 p.p	+6,2 p.p

26 de marzo de 2021

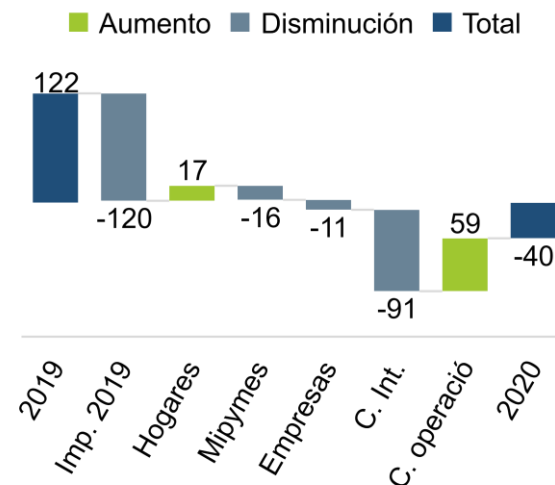


Información especie

Cifras en COP

Recomendación	Neutral
Market Cap (MM)	773.666
Último Precio	COP 217
YTD (%)	0,41%

1. Variación U. Neta 2019 vs U. Neta 2020 (En Miles de MM)



Sergio Segura

Analista Renta Variable

6062100 Ext 22636

Sergio.segura@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente Renta Variable

6062100 Ext 22619

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Puntos Destacados de la Conferencia

- El 90% de los hogares dentro de los estratos 3 al 6 ya poseen cobertura por parte de ETB con soluciones de Fibra Óptica en Bogotá y Soacha.
- La compañía expresó de manera satisfactoria su labor durante el 2020, con la ampliación de la capacidad en tiempo récord para responder de manera positiva al incremento de tráfico y velocidad de internet en medio de la pandemia.
- Durante el 2020, implementaron cerca de 472 proyectos dentro del segmento de Empresas & Ciudades Inteligentes, aportando a la compañía cerca de COP 85 mil MM.
- ETB se destaca por una alta tasa de mujeres que ocupan cargos directivos dentro de la organización frente a la región y a nivel global. Mientras el promedio mundial de mujeres en cargos directivos es del 29%, la firma tiene un 55% de mujeres en alta dirección, y 30% en Junta Directiva.
- Frente a su nuevo proyecto Ágata, en sus estados financieros se refleja la inversión que se hizo para ponerla en marcha. En este momento presenta pérdidas operacionales, teniendo en cuenta que por su creación en diciembre del 2020 aún no refleja ingresos.
- Frente a la nueva competencia por parte de WOM, la empresa afirma que es evidente que va a mover el mercado en torno a las tarifas de telefonía móvil como pasó con Wom en Chile. No obstante, resaltan que la fortaleza de ETB es la Fibra Óptica.
- Acuerdo entre ETB y DirectTv: Sería un acuerdo para ofrecerle al cliente un mix de productos acorde a los gustos de cada consumidor, enfocados al consumo de televisión.

Dirección de Estrategia y Producto

Alejandro Pieschacon

Director Estrategia de Producto
alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

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

Daniel Numpaque

Analista Junior Renta Fija
daniel.numpaque@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:

Jose Medina

Practicante Renta Fija
jose.medina@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

Gerencia Regionales

David Sierra

Gerente Regional Centro
david.sierra@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 319 7600 Ext. 4220

Mauricio Rodas Lopez

Gerente Regional Medellín
mauricio.rodas@corficolombiana.com
Tel: 319 7600 Ext. 4220

Jorge Andres Figueroa Oviedo

Gerente Regional Occidente
jfigueroa@casadebolsa.com.co
Tel: 898 0600 Ext. 27787

Viviana Patricia Escaf Raad

Gerente Regional Norte
viviana.escaf@casadebolsa.com.co
Tel: 368 1000 Ext. 5600

Ana Milena Arenas

Gerente Regional Oriente
ana.arenas@fiducorcolombiana.com
Tel: 642 4444 Ext. 5503

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.