

**ETB publicó en el 2T20 resultados financieros NEGATIVOS.** Dada las condiciones actuales en medio de la retadora coyuntura, algunos segmentos del negocio de la compañía han reaccionado de manera positiva. En este sentido, resaltamos la dinámica del segmento hogares con un incremento en el número de usuarios tanto en los servicios de Fibra y Televisión (+18% A/A y +3,5% A/A respectivamente), así como el incremento en los ingresos por parte de Mayoristas (5,4% A/A), lo que, de cierta manera ha compensado la caída en los ingresos totales de la firma (-4% A/A) dada las afectaciones de los demás segmentos. Aunque esto es positivo, es evidente la afectación del resultado final de la firma (COP -163.416 MM en 2T20) debido al aprovisionamiento del proceso ejecutivo con Telefónica, el cual, con base a un informe del apoderado judicial ha modificado el suceso de eventual a probable. Acorde se flexibilicen las condiciones actuales esperamos recuperación en los demás segmentos comerciales.

### Hechos relevantes

• **Emergencia Sanitaria más provisionamiento de proceso ejecutivo impactó de manera contundente el resultado financiero:** Destacamos la resiliencia que ha tenido la compañía de telecomunicaciones en medio de la presente coyuntura. Esto, lo refleja en cierta medida el leve decrecimiento que tuvieron sus ingresos en el 2T20 (-4% A/A), al pasar desde COP 355.073 MM en 2T19 hasta COP 339.985 MM en el 2T20. En este sentido, observamos la buena dinámica que ha presentado el segmento de Fibra al presentar incrementos relevantes en el número de usuarios frente al 2019 (+18% A/A) y el incremento de usuarios en adquirir servicios de televisión (+3,5% A/A). A pesar de los datos positivos, no pasamos por alto la caída en los ingresos provenientes del segmento Empresa y Gobierno (-8,4% A/A), además del impacto por la provisión del proceso ejecutivo con Telefónica (COP 196.282 MM), acarreado pérdidas para la firma en el trimestre cercanas a los COP 163.416 MM.

• **Una mirada más profunda a los segmentos más y menos favorecidos por la coyuntura:** Observamos que las cuarentenas preventivas obligatorias en Bogotá han beneficiado en cierto sentido algunos servicios de la compañía, donde evidentemente el segmento de la fibra y televisión en hogares (+18% A/A y 3,5% A/A respectivamente) han presentado un desempeño favorable y se observó un cambio en su tendencia de contracción al estar los usuarios con restricciones de movilidad. En contraste, se resalta el impacto por menor consumo de Empresas y Gobierno, dada la contracción económica que directamente ha golpeado a las diferentes compañías a nivel local. Consecuentemente, el uso de servicios móviles prepago, los cuales eran promovidos con fuerza comercial en gran parte en la calle, han visto mermado su dinámica e ingresos.

• **Empresas & Ciudades Inteligentes:** Destacamos como positivo el incremento porcentual de este segmento en los ingresos totales de la compañía año a año (46,4% a 2T20). Asimismo, la firma de un nuevo negocio con la Secretaría de Seguridad de Bogotá.

### Resumen resultados financieros

| Cifras en COP MM | ETB     |         |                 |           |           |
|------------------|---------|---------|-----------------|-----------|-----------|
|                  | 2T19    | 1T20    | 2T20            | Var % A/A | Var % T/T |
| Ingresos         | 355.073 | 339.969 | <b>339.985</b>  | -4%       | 0%        |
| Ebitda           | 108.472 | 111.248 | <b>104.315</b>  | -4%       | -6%       |
| Utilidad Neta    | 20.512  | -5.936  | <b>-163.416</b> | -         | 2653%     |
| Margen Neto      | 5,78%   | -       | -               | -         | -         |
| Margen Ebitda    | 30,55%  | 32,72%  | <b>30,68%</b>   | 13 pbs    | -204 pbs  |

24 de agosto de 2020

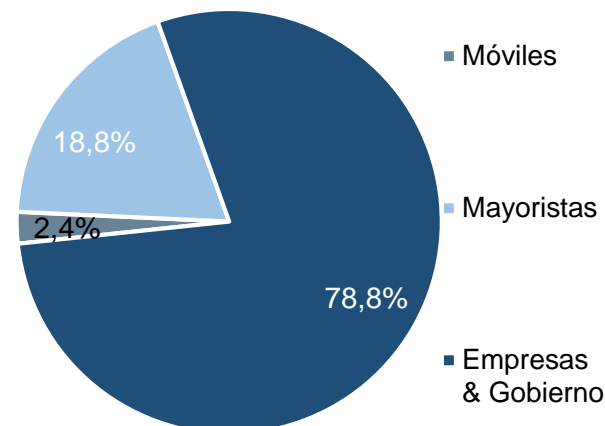


### Información especie

Cifras en COP

| Precio Objetivo | En Revisión |
|-----------------|-------------|
| Recomendación   | Neutral     |
| Market Cap (MM) | 720.762     |
| Último Precio   | COP 203     |
| YTD (%)         | -21,6%      |

### 1. Ingresos por línea de negocio



**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

- Aunque el presidente de la compañía ha estado en función solo hace 5 meses, implementará el lanzamiento de diferentes estrategias para contrarrestar la coyuntura actual. Una de ellas es la estrategia corporativa 2020 “Conectamos con Pasión”, la cual, buscaría conectar cada vez mas hogares.
- Debido a la cuarentena en Bogotá han buscado mejorar la experiencia al cliente, donde, como consecuencia han juntado todas las áreas de punto de contacto con los clientes y la han migrado a canales online para atender todos los requerimientos de los usuarios. Esperan gradualmente abrir sus tiendas. Actualmente poseen 6 abiertas.

## 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:

**Miguel Zapata**  
Practicante Renta Fija  
miguel.zapata@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.