

Libro de resultados ETB 2T23: Aunque mantiene estrategia, la empresa se ve afectada por incremento en costos

ÚLTIMAS
NOTICIAS

Capitalización de Mercado	COP\$390 mm
Max. 52s	COP\$159,0
Min. 52s	COP\$81,2
Var YTD	-21,30%
Acciones en Circulación	3,550 mm

Fuente: Reuters

La compañía anunció resultados del 1S23, en los que en relación con los resultados comerciales, informó la consolidación como el operador con la mayor cobertura y número de clientes navegando en fibra óptica en Bogotá Región, en un momento histórico de transformación digital. En este sentido, el emisor considera que la red llega a más de 2 millones de hogares en la ciudad de Bogotá, lo que significa un 80% de cobertura. En este sentido destacó el crecimiento de 77 mil clientes nuevos en fibra óptica durante el 1S23 en comparación con el mismo periodo de 2022.

Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones
Económicas

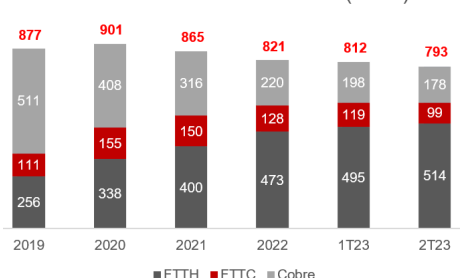
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Jahnisi Arley Cáceres Gómez

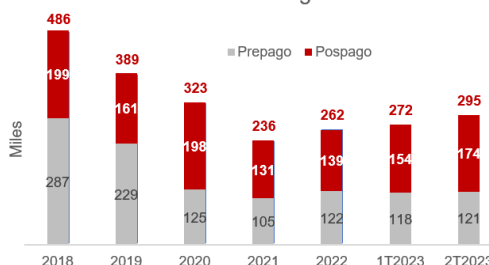
Analista Renta Variable

jahnisi.caceres@accivalores.com

Evolución Número de clientes (miles)



Número de Clientes - Negocio Móvil



Las cifras para el segmento móvil pospago muestran un incremento de 43% al registrar 52 mil nuevos usuarios para un total de 174 mil. De acuerdo con el CEO Alex Blanco, “hacer realidad la conectividad para las familias, negocios y diseñar soluciones digitales para las empresas y ciudades le acerca cada vez más al propósito de contribuir con el desarrollo socioeconómico de Colombia a través de una tecnología para una experiencia humana”.

En la presentación de resultados la ETB destacó haber recibido la calificación de excelencia por parte del DNP en su Índice de Gestión de Proyectos de Regalías -IGPR- por la ejecución del plan de conectividad para la Gobernación de Risaralda con la instalación de 70 zonas wifi para acceso de la población en todo el departamento y la conectividad a 234 instituciones en beneficio de 9 mil estudiantes y su comunidad educativa, gracias al buen manejo de los recursos del Sistema Nacional de Regalías. Esta calificación evidencia la transparencia, eficiencia y eficacia del proyecto en aspectos como reportes de cuentas, consistencia de la información, cumplimiento de plazos de la programación, ejecución del presupuesto oficial, entre otros aspectos.

Tabla 1. Dinámica de la planta de clientes en el 1S23

Cientes (miles)	2022	1S2023	Nuevos Usuarios	Var(%)
Usuarios totales servicios fijos (Cobre+Fibra)	821	793 -	28	-3,4%
Cobre	220	179 -	41	-18,6%
FTTC	128	99 -	29	-22,4%
FTTH	473	514	41	8,7%
TV	91	90 -	1	-1,3%
Usuarios totales servicios móviles (Prepago+Pospago)	262	295	34	12,9%
Móviles Pospago	139	174	35	25,4%
Móviles Prepago	122	121 -	1,6	-1,3%

Fuente: ETB - Investigaciones Económicas

En relación con los resultados, los ingresos totales permanecen estables frente a los registrados en el 1S22. Crecen los ingresos operacionales, mientras que los no operacionales caen por efecto base ante ingresos no recurrentes registrados en el 2022. En los resultados financieros el emisor resaltó la gran recuperación en los ingresos del segmento de Empresas y Ciudades Inteligentes (20%), mostrando una tendencia creciente mientras el segmento de Hogares y Mipymes permanece estable y finalmente el segmento de Móviles aumenta un 9,4%. Se destacan los mayores costos y gastos totales como consecuencia de mayores costos financieros ante un mayor endeudamiento, mayores comisiones en la adquisición de nuevos clientes así como en los efectos del incremento de gastos indexados a la inflación.

Creemos que los resultados de ETB mostraron una dinámica negativa, a medida que el incremento en los ingresos no compensa el crecimiento de los costos y gastos en un mercado altamente competitivo. Si bien los proyectos en curso prometen avances en el futuro cercano, el deterioro lento de la actividad económica del país deja retos importantes para el emisor. Finalmente, en los resultados se observa una baja flexibilidad de la estructura de gastos lo que conduce a una pérdida neta en el periodo y un deterioro del margen EBITDA.

Tabla 2. Evolución Principales cifras financieras 1S23

miles millones\$				miles millones\$			
Concepto	1S2022	1S2023	Var%	Concepto	2T22	2T23	Var%
Ingreso Total	707	729	3,1%	Ingresos totales	350	375	7,0%
Ingres Operacional	661	716	8,4%	Ingresos operacionales	337	369	9,7%
Ebitda	211	152	-27,9%	Ebitda	98	84	-14,0%
Margen Ebitda	29,8%	20,9%	-8,9 PP	Margen Ebitda	28,0%	22,5%	-5,5 PP

Fuente: ETB - Investigaciones Económicas

miles millones\$				miles millones\$			
Concepto	1S2022	1S2023	Var%	Concepto	2T22	2T23	Var%
Empresas & Ciudades Int	283	339	19,8%	Empresas & Ciudades Ir	146	177	21,2%
Hogares & Mipymes	352	349	-0,9%	Hogares & Mipymes	178	177	-0,6%
Móviles	26	28	7,7%	Móviles	13	15	15,4%
Ingreso Operacional	661	716	8,4%	Ingreso Operacional	337	369	9,7%

Tabla 3. Resumen Estado de Resultados

Concepto	1S2022	1S2023	Var	Var%
Ingresos Totales	707.209	728.806	21.597	3,1%
Ventas y prestación de Servicios	660.742	716.441	55.699	8,4%
Ingresos no operacionales	46.467	12.365	-34.102	-73,4%
Costos y gastos totales	496.256	576.608	80.352	16,2%
EBITDA	210.954	152.198	-58.756	-27,9%
Margen EBITDA	29,8%	20,9%	-8,9 PP	
Dep, Amort, Prov y Deterioro	165.021	164.305	-716	-0,4%
Utilidad Operacional	45.933	-12.107	-58.040	
Neto financiero y otros (Ingreso+Gasto)	-30.465	-73.096	-42.631	139,9%
Utilidad antes de impuestos	15.468	-85.203	-100.671	
Imp. Renta y CREE (Ingreso+ Gasto)	-7.574	-24.304	-16.730	220,9%
Utilidad del periodo	23.042	-60.899	-83.941	
Otro resultado Integral (Ingreso + Gasto)	-3.911	605	4.516	-115,5%
RESULTADO INTEGRAL EJERCICIO	19.131	-60.294	-79.425	

Fuente: ETB - Investigaciones Económicas

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2023 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Cristian Enrique Pelaez Gallego
Analista Divisas
cristian.pelaez@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

| Andrés Felipe Madero Rubio
Practicante
andres.rubio@accivalores.com