

Libro de Resultados

Primer Trimestre 2025



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

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

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com



Se mantienen los desafíos

Resumen de resultados financieros

ETB opera como un proveedor clave de telecomunicaciones en Bogotá, Colombia. Su modelo de negocio se basa en la provisión de servicios de fibra óptica, televisión digital, telefonía fija y móvil, y soluciones empresariales. La transición hacia un modelo 100% fibra óptica ha sido central en su propuesta de valor, permitiendo a los clientes experimentar una conectividad robusta y confiable.

Durante el primer trimestre del año 2025, ETB continuó enfrentando un deterioro operacional por alza de costos y pasivos, aunque mantiene apuestas estratégicas en migración tecnológica, alianzas y eficiencia operativa; se evidencia un deterioro en rentabilidad mientras el management se enfoca en expansión y sostenibilidad. Su operación evoluciona en un entorno desafiante, marcado por presiones operativas derivadas del contexto macroeconómico, mayores costos de mantenimiento de red y un incremento significativo en el pasivo financiero.

Pese a esto, la Compañía mantuvo ingresos estables y consolidó avances estratégicos relevantes. El informe evidencia presión financiera por mayor gasto operativo y pérdidas netas, compensada parcialmente por estrategias de modernización y control de riesgos.

Desempeño Financiero Consolidado

A marzo de 2025, los ingresos totales se ubicaron en \$384.721 millones, mostrando una leve variación positiva del 0,11% frente al mismo período del año anterior, lo que refleja estabilidad en la base de ingresos pese al entorno retador. Esta cifra incluye los ingresos por venta de servicios, donde se destacó una recuperación en segmentos clave, particularmente los relacionados con conectividad empresarial. El EBITDA trimestral alcanzó los \$66.000 millones, lo que representa una reducción del 33,5% interanual, debido principalmente al incremento del 12% en los costos operativos por hechos de vandalismo en la red, que presionaron los márgenes y redujeron la eficiencia operativa.

Como consecuencia de estos factores y el mayor peso del servicio de deuda, en el resultado neto del periodo ETB registró una pérdida de \$45.557 millones, ampliando la pérdida registrada en el mismo trimestre de 2024. El resultado integral del trimestre fue negativo por \$43.812 millones, lo que representa un deterioro del 274,2% frente al mismo período del año anterior.

Gestión Financiera y Endeudamiento

En febrero de 2025, ETB suscribió un contrato de empréstito con Banco Santander por \$83.000 millones, a cinco años, con una tasa IBR + 3.80% TV. Este nuevo financiamiento incrementó el pasivo total a \$2,160 mil millones, frente a los \$2,070 mil millones al cierre de 2024. Con este aumento, el endeudamiento neto se mantuvo bajo control mediante una adecuada gestión de liquidez.

Se mantienen los desafíos

Resumen de resultados financieros

El capital de trabajo sigue siendo negativo por \$177.615 millones, derivado del desbalance entre el activo y pasivo corriente, sin embargo, la compañía cuenta con líneas de crédito preaprobadas por \$143 mil millones, además de ingresos esperados por el contrato de Centros Digitales por más de \$215 mil millones.

Inversión y Desinversiones

En línea con la estrategia de transformación tecnológica, la compañía ejecutó inversiones por \$44.443 millones en propiedad, planta y equipo, y \$10.888 millones en activos intangibles. Por el lado de desinversiones, se mantuvieron activos no estratégicos clasificados como disponibles para la venta por valor de \$24.514 millones, sin cambios materiales frente al trimestre anterior.

Aspectos a resaltar

- Se publicaron el Reporte Integrado 2024 y el Código País ante la Superfinanciera.
- Se llevó a cabo la Asamblea General de Accionistas, donde se aprobó no distribuir dividendos para el ejercicio 2024.
- Cambios en la administración: designación de nuevo Vicepresidente Financiero y nueva Auditora Corporativa.
- Continuó la implementación de planes de mejora operativa y de gestión de riesgos.

Aspectos a Mejorar

- Esfuerzos por optimizar el capital de trabajo.
- Reforzar la recuperación de cartera, especialmente en entidades gubernamentales.
- Mitigar eventos de vandalismo que impactan la infraestructura.

Perspectivas

ETB continuará su enfoque en la migración total a fibra óptica, ejecución eficiente del contrato de Centros Digitales, fortalecimiento de la liquidez y mayor automatización de procesos operativos. La compañía mantiene su compromiso con la sostenibilidad financiera y operativa, en búsqueda de estabilizar sus resultados y preparar el camino para una recuperación progresiva en los próximos trimestres. Las perspectivas, aunque retadoras, se apoyan en una ejecución exitosa de sus contratos clave y en el control riguroso del gasto.

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. © 2025 Acciones & Valores S.A