

ETB: reducción en el crecimiento de nuevos negocios y persistente contracción de los ingresos tradicionales contrarrestan avances en eficiencia operacional

Mantener – Precio Objetivo COP745 / acción

- **Continúan mejorando los márgenes operacionales aunque cada vez en menor proporción.**
- **Disminuye la tasa de crecimiento de los nuevos negocios, incluso usuarios de telefonía móvil cayeron 2,9% frente al 1T17.**
- **La utilidad neta se mantiene en terreno negativo.**

Nuestra opinión

A pesar de que las cifras evidencian una recuperación al ser comparadas frente al 2T16, es notable la disminución en el ritmo de crecimiento de los nuevos negocios en comparación con lo alcanzado en el trimestre inmediatamente anterior. Esto, sumado a la continua contracción de los ingresos tradicionales, no permite materializar de forma óptima la estrategia de austeridad operacional, implementada por la administración a partir de 2016. Como lo hemos venido mencionando recurrentemente, la compañía se enfrenta a la disyuntiva de crecer comercialmente o controlar sus costos, ya que una mayor agresividad comercial para ganar participación de mercado en los nuevos negocios implica costos adicionales.

No obstante, consideramos que los determinantes para el precio de la acción dependerán en mayor medida de las noticias sobre el proceso de venta de la participación del Distrito en ETB, que de los fundamentales del negocio. Al respecto, el proceso de venta se encuentra suspendido por orden judicial, ante lo cual el Distrito de Bogotá interpuso recurso de apelación que será decidido por el Tribunal Administrativo de Cundinamarca.

Resultados 2T17

Resultados financieros ETB 2T17

COP mn	2T17	1T17	Var% (pbs)	2T16	Var% (pbs)
Ingresos	373.719	370.101	1,0%	370.028	1,0%
Utilidad Operacional	(38.111)	(39.180)	2,7%	(42.364)	10,0%
EBITDA	135.554	132.955	2,0%	95.127	42,5%
Utilidad Neta	(57.327)	(56.694)	-1,1%	(52.697)	-8,8%
Margen Operacional	-10,2%	-10,6%	39	-11,4%	125
Margen EBITDA	36,3%	35,9%	35	25,7%	1.056
Margen neto	-15,3%	-15,3%	(2)	-14,2%	(110)

ETB continuó aumentando (aunque en menor medida) el número de hogares conectados a fibra óptica, cifra que alcanzó 248.000 conexiones (vs. 245.000 en 1T17 y 142.000 en 2T16). El número de usuarios en TV Digital alcanzó 132.000 frente a 127.000 en 1T17, pero el número de líneas de telefonía móvil cayó a 698.000 desde 719.000 en el trimestre inmediatamente anterior.



[@inv_bancolombia](https://twitter.com/inv_bancolombia)



<http://investigaciones.bancolombia.com>

CONDICIONES DE USO

Este documento y la información acá contenida no constituyen una oferta ni una invitación para comprar o adquirir ningún tipo de valores por fuera de Colombia y, por lo tanto, este documento no será ni podrá ser distribuido por fuera de Colombia. La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye o ha sido estructurada con base en información privilegiada. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor y ha sido preparada independiente y autónomamente a la luz de la información que hemos tenido disponible en el momento. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas.