

1Q19 Informe de Resultados

ETB

Inicio de año con utilidades

ETB presentó unos ingresos en línea con nuestras estimaciones para el 1Q19 reportando COP 354mil mn, creciendo un 3.7% a/a. El EBITDA incrementó a doble dígito +14.4% a/a llegando a COP 138mil mn, por encima en un 8.0% con respecto al esperado. Finalmente, la compañía reportó unas utilidades de 1,190mn, superando las pérdidas del mismo periodo de hace un año. Sin embargo, la firma advirtió que espera seguir con el plan de inversiones en la implementación de fibra óptica, permitiendo que en el corto plazo se siga ilustrando pérdidas a nivel de utilidades por la estructura de costos.

En términos de usuarios, de internet y telefonía, se reunieron 344mil clientes (+1.8% t/t y 10.3% a/a), televisión cerró con 122 mil clientes y servicios móviles culminó el periodo con 445 mil clientes, de los cuales el 44% son pospago. De la misma manera, la participación en el segmento de Empresa & Gobierno se mantuvo en un 26%, el cual se destacó por los nuevos productos del portafolio.

El margen EBITDA para el trimestre fue de 39.0% y estuvo por encima de nuestras expectativas de 36.0%. Este resultado es producto de una optimización en costos y gastos, los cuales disminuyeron 2.1% a/a. Sin embargo la utilidad operativa sigue presentando dificultades, al situarse en 3mil mn, implicando un margen EBIT del 0.9%.

Si bien los indicadores de rentabilidad como el margen EBIT de 0.9% y margen neto de 0.3% continúan siendo inferiores, debemos destacar que la compañía ha mejorado en términos operacionales, rompiendo con la tendencia de pérdidas desde el 2015.

Finalmente, en cuanto a los ingresos del 2019, la compañía reiteró un aumento en línea con el índice de precios al consumidor, resaltando por mantener la estrategia de austeridad y de sustitución de cobre por fibra óptica.

Resultados COP mn	1Q19	1Q18	1Q19E	Y/Y	Y/E
Ingresos	353,653	340,924	354,561	3.7%	-0.3%
EBITDA	137,903	120,519	127,642	14.4%	8.0%
Ut Neta	1,191	(64,475)	(31,910)	-101.8%	-103.7%
Mg. EBITDA	39.0%	35.4%	36.0%		
Mg. Neto	0.3%	-18.9%	-9.0%		

Fuente: Bloomberg, Ultraserfinco

Rating: Neutral

PO: COP 420

Información de la acción

Ticker	etb cb
Precio (COP)	233
Precio Ob. (COP)	420
Potencial de Valorización	80%
Rango LTM	194 - 400
Cap. mercado (USD mn)	247
Acciones circulación (mn)	3,551
Flotante	12%
Volumen diario (USD mn)	0.1

ETB vs Colcap



Ultraserfinco Equity Research

Nicolás Erazo
 +(571) 3255560 ext. 1554
 nerazo@ultraserfinco.com

Carlos Enrique Rodríguez
 +(571) 3255560 ext. 1567
 crodriquez@ultraserfinco.com

Estrategia & Investigaciones

Mario A. Acosta, CFA
Gerente de Estrategia & Investigaciones Económicas
+(571) 3255560 ext. 1509
macostar@ultraserfinco.com

Investigaciones Macroeconómicas

Diego Camacho
Director de Investigaciones
Macroeconómicas
+(571) 3255560 ext. 1577
dcamacho@ultraserfinco.com

Daniel Heredia
Analista Macroeconómico
Internacional
+(571) 3255560 ext. 1566
dheredia@ultraserfinco.com

Juliana Valderrama
Analista de Mercados
Internacionales
+(571) 3255560 ext. 1561
jvalderrama@ultraserfinco.com

Investigaciones Renta Variable

Carlos Enrique Rodríguez
Director Renta Variable
+(571) 3255560 ext. 1567
crodriguez@ultraserfinco.com

Nicolás Erazo
Analista Renta Variable
+(571) 3255560 ext. 1554
nerazo@ultraserfinco.com

Juliana García
Analista Renta Variable
+(571) 3255560 ext. 1558
jgarcia@ultraserfinco.com

Estrategia

Juan Carlos Cortés
Estratega Renta Fija Local
+(574) 4443522 ext. 6578
jcortes@ultraserfinco.com

Andrés Echavarría
Analista Jr.
+(574) 4443522 ext. 1527
aechavarría@ultraserfinco.com

Luis Felipe Molina
Estratega Renta Fija Internacional
+(574) 4443522 ext. 6570
lmolina@ultraserfinco.com

Miguel Aguirre
Estratega Renta Fija Internacional
+(571) 3255560 ext. 1565
maguirre@ultraserfinco.com

Santiago Celis
Analista Renta Fija Internacional
+(574) 4443522 ext. 6644
scelis@ultraserfinco.com

Juan Diego Paz
Estratega Renta Variable Internacional
+(571) 3255560 ext. 1530
jpaz@ultraserfinco.com

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen

El presente documento ha sido elaborado para efectos meramente informativos e ilustrativos a partir de información pública, y no refleja un interés específico de Ultraserfinco S.A. Comisionistas de Bolsa. Igualmente, se entiende que las decisiones que sean adoptadas con base en esta información, por los destinatarios de este documento, han sido adoptadas con base en criterios y análisis propios y en ningún momento constituye ni constituirá, responsabilidad alguna para los funcionarios, empleados, representantes, accionistas, asesores, directivos y en general personas vinculadas a Ultraserfinco S.A. Comisionistas de Bolsa.

En consecuencia, ni Ultraserfinco S.A. Comisionistas de Bolsa, ni sus accionistas, ni los asesores de estos, ni ninguno de sus respectivos directores, funcionarios, empleados, representantes, hacen declaración de garantía alguna, explícita o implícita, con respecto a la veracidad, exactitud, confiabilidad o integridad de la información presentada en este documento.

Finalmente la información suministrada no constituye para Ultraserfinco S.A. Comisionistas de Bolsa, ni para sus funcionarios, directivos o accionistas una garantía de cumplimiento de los resultados esperados o que se obtengan en el futuro y constituyen meras opiniones de quienes la emiten.