

2Q18 Informe de Resultados

ETB

Un trimestre sin sorpresas

ETB presentó sus resultados para el 2Q18, los cuales consideramos neutrales. En primer lugar, los ingresos fueron de COP 370mil mn, elevándose un 2.7% a/a gracias a un mayor crecimiento en usuarios de Fibra. En segundo lugar, el EBITDA se redujo en 7.2% a/a llegando a los COP 123mil mn. Por último, una reversión en provisiones cerró el trimestre con unas utilidades de COP 84mil mn.

Gracias al enfoque que le ha dado ETB a sus nuevos productos se evidenció un crecimiento en la base de usuarios para cada una de sus líneas: i) **fibra óptica** ya conglomeró 329mil usuarios al cierre del primer semestre (33% a/a, 5% q/q); ii) el segmento de **Televisión** cerró el trimestre con 135mil consumidores, indicando un crecimiento de 2.3 a/a y de 3% q/q, y iii) los **usuarios móviles** presentaron un crecimiento de 2% t/t tanto para los miembros prepago como los pos-pago.

Adicionalmente, los productos estratégicos como lo son Fibra Óptica y móviles, ya representan el 28% de los ingresos al cierre de la primera mitad del año; los cuales para el mismo periodo del 2015 reflejaban tan solo el 6% y en el 2017 un 25%. Por otro lado, igual a lo que se evidenció en el primer trimestre, la continuidad de la Ley de Garantías, dificultó una mayor dinámica en el sector corporativo.

Además de lo anterior, la compañía presentó un aumento en el flujo de caja de COP 62mil mn, realizando inversiones de 66mil mn en Capex durante el trimestre. No obstante, a lo largo del primer semestre se evidenció un aumento de 1.9% a/a en los costos operativos, de los cuales los rubros de mayor relevancia como Personal (+11.3% a/a), Mantenimiento (+4.7% a/a) y Alquiler (8.1% a/a), contribuyeron primordialmente al aumento mencionado.

Finalmente, la reversión por la contingencia con Telefónica por 170mil mn representó un aumento en las utilidades, situándolas en 84mil mn para el cierre del segundo trimestre.

Resultados	2Q18	2Q17	2Q18E	Y/Y	Y/E
COP mn					
Ingresos	369,956	360,209	346,529	2.7%	6.8%
EBITDA	122,691	132,149	110,731	-7.2%	10.8%
Ut Neta	83,937	(57,043)	110,289	nm	-23.9%
Mg. EBITDA	33.2%	36.7%	32.0%		
Mg. Neto	22.7%	-15.8%	31.8%		

Fuente: Bloomberg, Ultraserfinco

Rating: Mantener

PO: COP 420

Información de la acción

Ticker	etb cb
Precio (COP)	361
Precio Ob. (COP)	420
Potencial de Valorización	16%
Rango LTM	342 - 568
Cap. mercado (USD mn)	425
Acciones circulación (mn)	3,551
Flotante	12%
Volumen diario (USD mn)	0.1

ETB vs Colcap



Ultraserfinco Equity Research

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

Carlos Enrique Rodríguez
 +(571) 3255560 ext. 1567
 cdrodriguez@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 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

Estrategia

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

Alejandro Madrid
Estratega Renta Variable Local
+(574) 4443522 ext. 6627
amadrid@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

Andrés Camilo Mora
Analista Renta Fija
+(571) 3255560 ext. 1541
acmora@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.