

# Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A. E.S.P

**Presentación de resultados 4T 2017**

Miércoles 4 de Abril de 2018.

11:00 a.m. (UTC-05:00) Bogotá, Lima, Quito

[www.etb.com/corporativo/inversionistas](http://www.etb.com/corporativo/inversionistas)

The logo for Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá (ETB) is displayed in the bottom right corner. It consists of the lowercase letters 'eTb' in a white, stylized, sans-serif font, set against a blue background.

## Participantes por ETB



**Jorge Castellanos R.**  
CEO



**Diana Barón Q.**  
CFO



**Marcela Bobadilla**  
Vp. Experiencia al  
cliente y  
transformación



**Freddy Solano**  
Vp. Comercial masivo

# Agenda

---

- 1.** Evolución estratégica ETB
- 2.** Austeridad
- 3.** Ventas
- 4.** Servicio
- 5.** Resultados Financieros

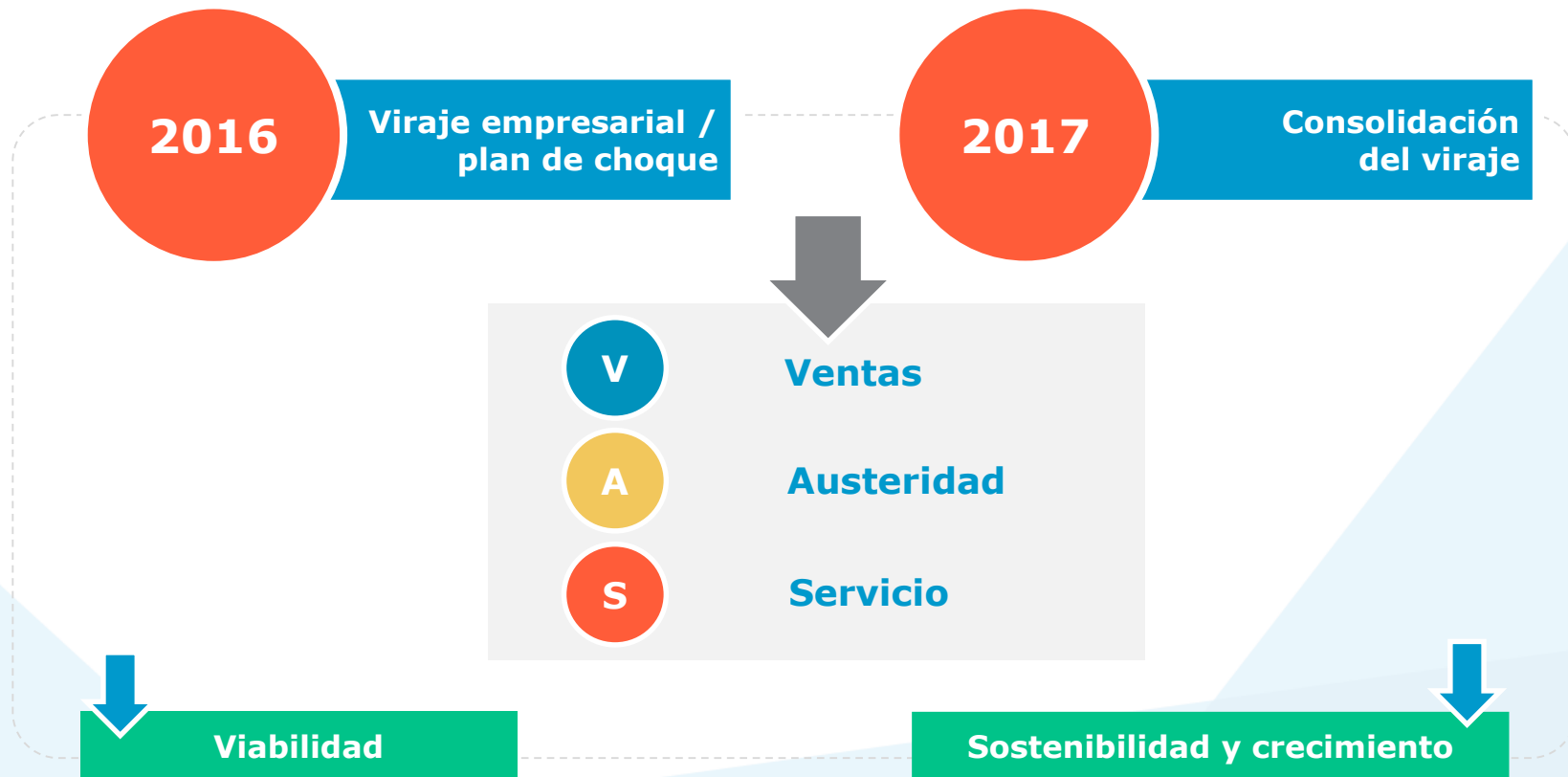


1

## Evolución estratégica ETB

*ETB*

# Evolución estratégica ETB





- Crecimiento sostenido de clientes de fibra óptica y TV
- Mejor cartera y menor *churn*
- Ingresos constantes (otros productos compensan caída en línea básica y larga distancia)



- Opex y Capex disminuyen sustancialmente
- Mayor rentabilidad operativa
- Mejora sustancial de indicadores



- Nuevos operadores de *call centers* y tiendas
- Mejora apreciable, incluso durante la transición

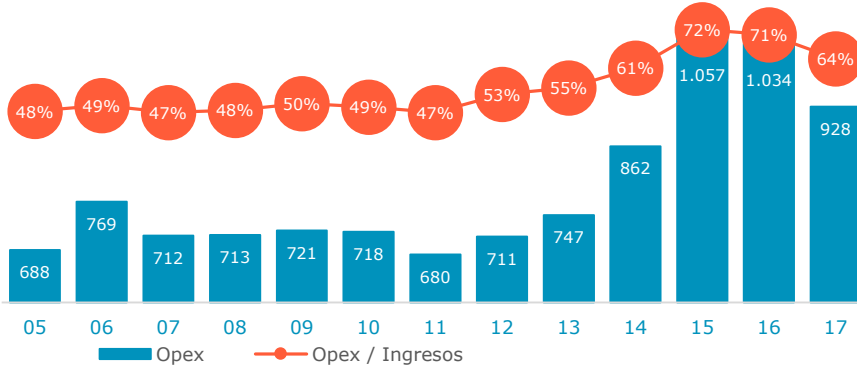
2

Austeridad

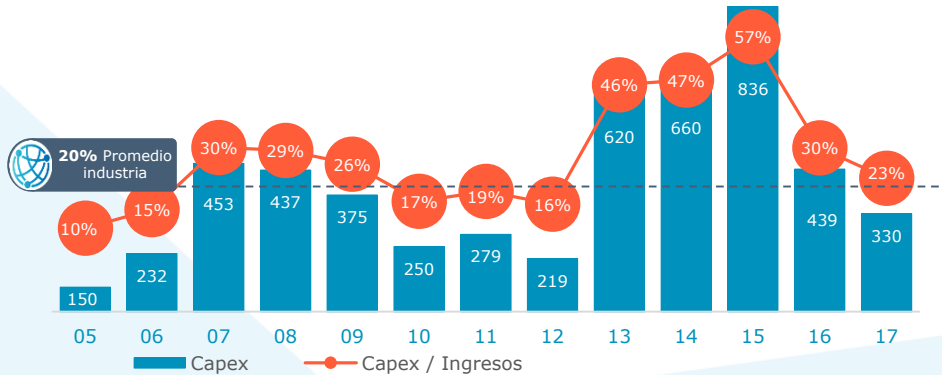
eTb

# Austeridad

## OPEX

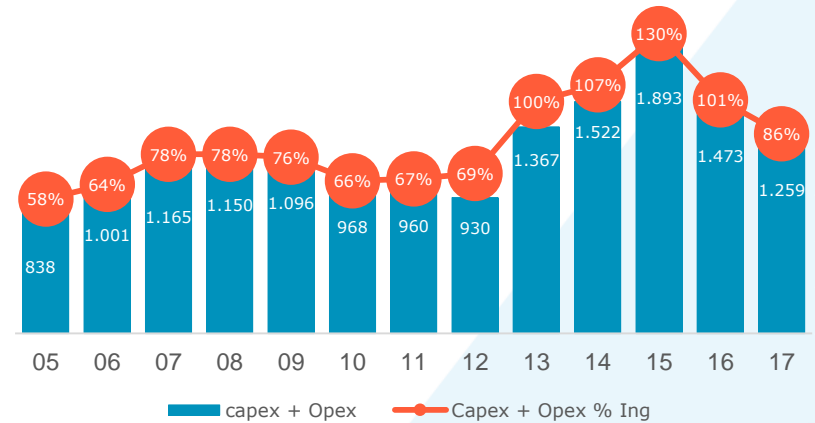


## CAPEX



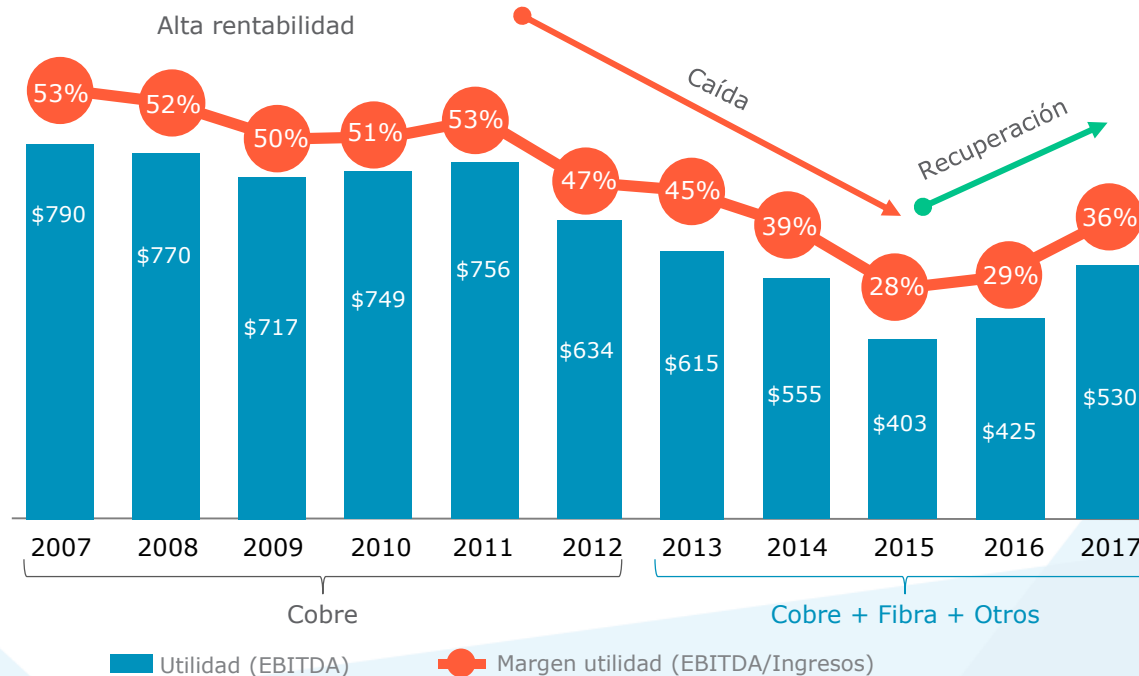
Reducción acumulada de 635 bn

## CAPEX + OPEX





# Evolución del EBITDA en la última década






Se consolida la reversión del deterioro operativo de años anteriores.

3

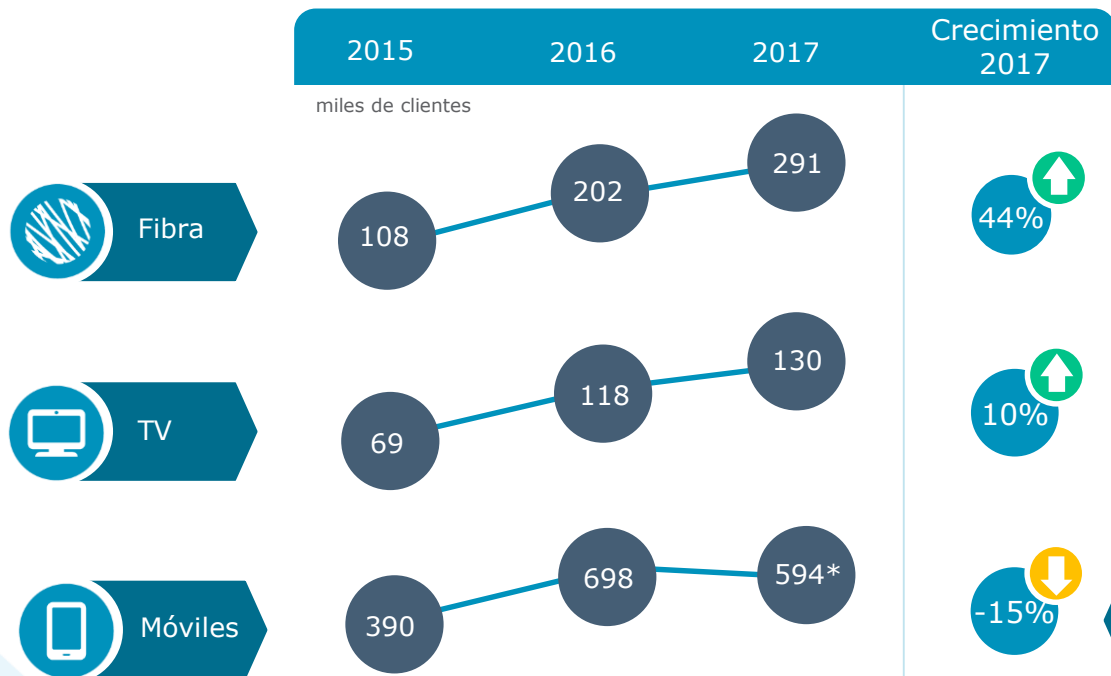
Ventas

eTb

# Ventas: diversificación del ingreso

Línea de Negocio	2015	2016	2017
<b>Ingresos operacionales (miles de millones)</b>	<b>\$ 1.388</b>	<b>\$ 1.413</b>	<b>\$ 1.424</b>
 Fibra Óptica y Móviles	10%	21%	25%
 Corporativos	32%	26%	26%
 Cobre	58%	53%	49%

# Ventas: clientes



Enfoque prioritario en lo comercial y en productos más competitivos

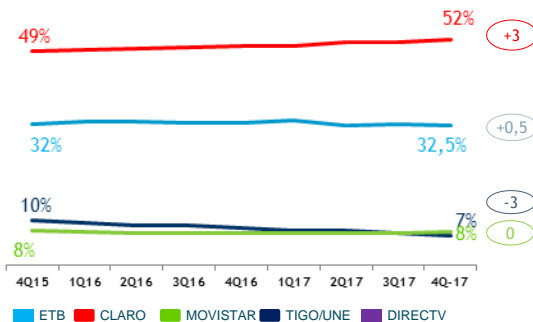
\*Pero los ingresos de móviles crecieron 7% ↑

# Evolución Participación del Mercado servicios fijos (2015 – 2017) Hogares

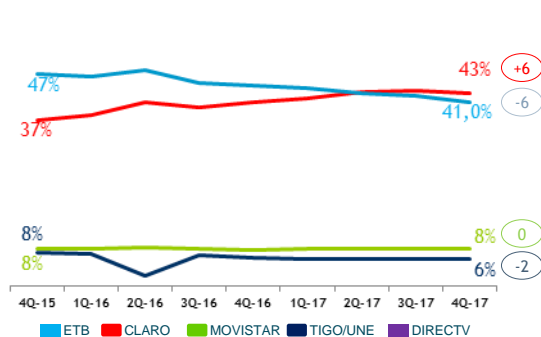


Hogares - Bogotá

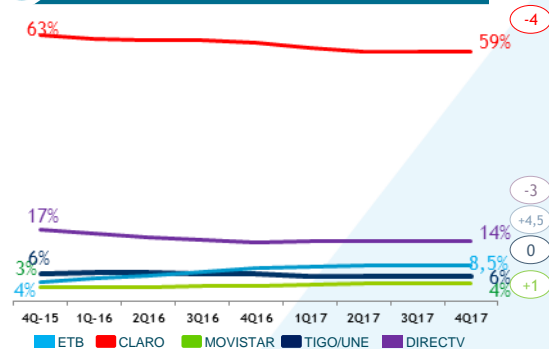
## Internet



## Telefonía



## Televisión



	4Q-16	2Q-17	4Q-17
Sus. (000)	1.576*	1.626*	1.703*
	516	523	545
	794	830	881
	116	123	131
	136	130	117

	4Q-16	2Q-17	4Q-17
Sus. (000)	1.703*	1.711*	1.683*
	760	730	689
	694	735	750
	138	142	143
	111	104	102

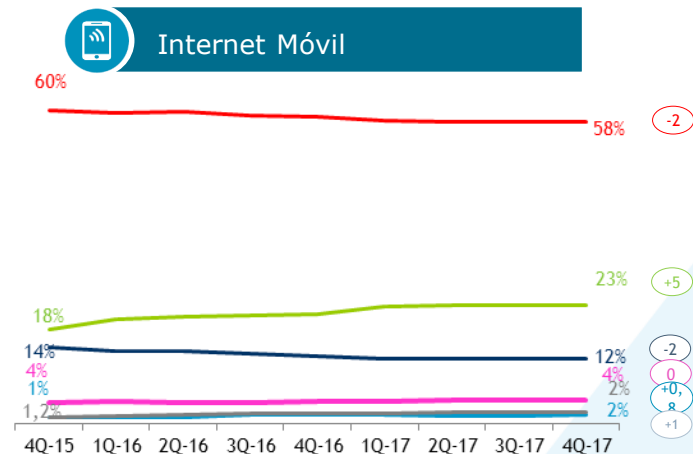
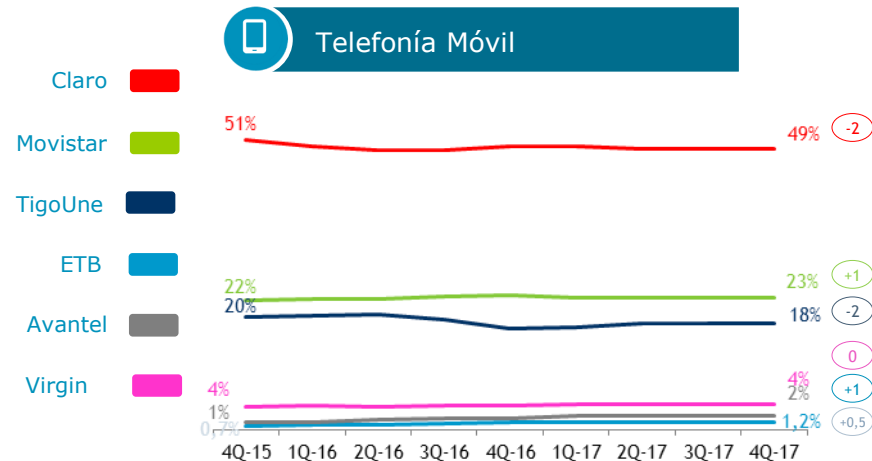
	4Q-16	2Q-17	4Q-17
Sus. (000)	1.336*	1.403*	1.492*
	105	119	130
	819	831	843
	48	60	74
	86	84	78
	186	201	217

Fuente: Fuente MinTIC, 2017. cifras reales a 2q 2017 y proyectado 4q 2017. Cifras Suscriptores totales incluyen OTROS

# Evolución Participación del Mercado Telefonía móvil (2015 – 2017)



Servicios Móviles - Nacional



	4Q-16	2Q-17	4Q-17
Suscriptores (000)	58.685*	59.752*	60.829*
	690	698	594
	28.954	29.225	29.752
	13.725	13.768	14.017
	10.279	10.931	11.128
	1.205	1.422	1.448
	2.573	2.662	2.710

	4Q-16	2Q-17	4Q-17
Suscriptores (000)	23.748*	23.750*	24.279*
	427	377	320
	13.908	13.396	13.995
	4.969	5.343	5.473
	3.086	2.947	3.010
	680	640	649
	442	507	519

Nuestros clientes consumen más datos que la competencia **54%**

Fuente: Fuente MinTIC, 2017, cifras reales a 2q 2017 y proyectado 4q 2017. Cifras Suscriptores totales incluyen OTROS

4

Servicio

eTb

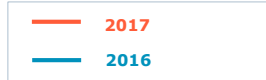
# Servicio



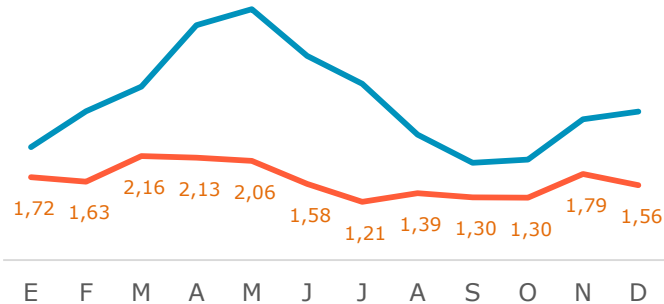
- Cambio estructural en 2016 en *call centers*, tiendas, procesos internos y facturación.
- Significó una mejora en los indicadores, incluso en época de ajustes



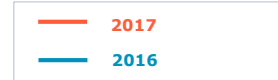
## Menos tiempo en atender



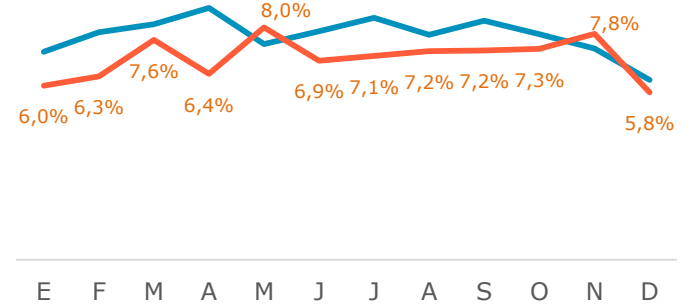
TMR= Sumatoria de Tiempos de reparación / Fallas técnicas de BA



## Menos fallas técnicas



Tasa Fallas = Fallas técnicas BA / Servicios Activos

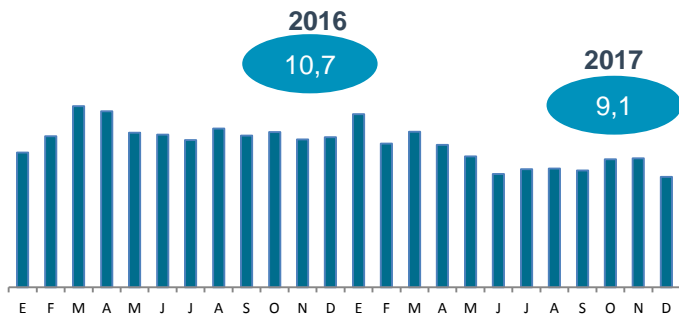






## Menos llamadas

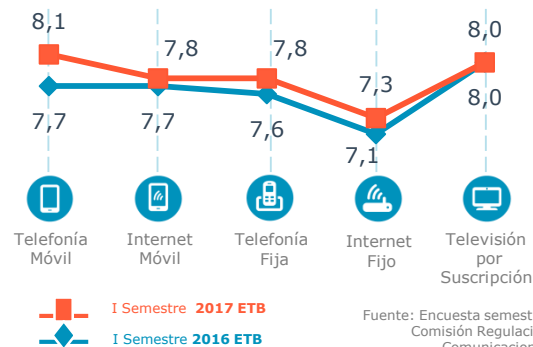
Contactos Call (Millones)



Llamadas de clientes contestadas



## La satisfacción de los clientes mejora



Fuente: Encuesta semestral  
Comisión Regulación  
Comunicaciones

Los indicadores del II semestre serán mejores



- Cambio estructural de lenta percepción
- Ventaja frente a competidores

# 5

## Resultados Financieros

*eTb*

# Estado de resultados ETB 2017



Concepto	FY 2017	FY 2016	Variación anual (%)	2016					2017				
				1T	2T	3T	4T	FY 2016	1T	2T	3T	4T	FY 2017
Ingresos Totales	1,459	1,459	+0%	371	361	357	369	1,459	362	360	359	378	1,459
Costos y Gastos Totales	(928)	(1,034)	(10%)	(285)	(269)	(239)	(240)	(1,034)	(231)	(228)	(225)	(245)	(928)
<b>EBITDA</b>	<b>530</b>	<b>425</b>	<b>+25%</b>	<b>85</b>	<b>93</b>	<b>118</b>	<b>129</b>	<b>425</b>	<b>131</b>	<b>132</b>	<b>134</b>	<b>133</b>	<b>530</b>
Margen EBITDA	36%	29%		23%	26%	33%	35%	29%	36%	37%	37%	35%	36%
<b>Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones</b>	<b>(711)</b>	<b>(640)</b>	<b>+11%</b>	<b>(140)</b>	<b>(136)</b>	<b>(159)</b>	<b>(206)</b>	<b>(640)</b>	<b>(171)</b>	<b>(172)</b>	<b>(178)</b>	<b>(190)</b>	<b>(711)</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONES RECURRENTE</b>	<b>(180)</b>	<b>(216)</b>	<b>(16%)</b>	<b>(55)</b>	<b>(43)</b>	<b>(41)</b>	<b>(77)</b>	<b>(216)</b>	<b>(40)</b>	<b>(40)</b>	<b>(44)</b>	<b>(57)</b>	<b>(180)</b>
Neto Financiero y Otros	(57)	(62)	(8%)	(2)	(7)	(14)	(39)	(62)	(17)	(17)	(3)	(20)	(57)
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(237)</b>	<b>(277)</b>	<b>(14%)</b>	<b>(56)</b>	<b>(50)</b>	<b>(55)</b>	<b>(116)</b>	<b>(277)</b>	<b>(56)</b>	<b>(57)</b>	<b>(47)</b>	<b>(77)</b>	<b>(237)</b>
Provision Imp. Renta y CREE	87	51	+71%	(3)	(3)	25	33	51	0	0	10	77	87
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(150)</b>	<b>(226)</b>	<b>(34%)</b>	<b>(60)</b>	<b>(53)</b>	<b>(30)</b>	<b>(83)</b>	<b>(226)</b>	<b>(56)</b>	<b>(57)</b>	<b>(36)</b>	<b>(0)</b>	<b>(150)</b>
Otro resultado integral	20	(28)	(172%)	(0)	0	0	(28)	(28)	(0)	(0)	(0)	21	20
<b>RESULTADO INTEGRAL EJERCICIO</b>	<b>(130)</b>	<b>(255)</b>	<b>(49%)</b>	<b>(60)</b>	<b>(53)</b>	<b>(30)</b>	<b>(112)</b>	<b>(255)</b>	<b>(56)</b>	<b>(57)</b>	<b>(37)</b>	<b>20</b>	<b>(130)</b>

(en miles de millones de pesos)

# Análisis Estado de Resultados ETB - 4T 2017

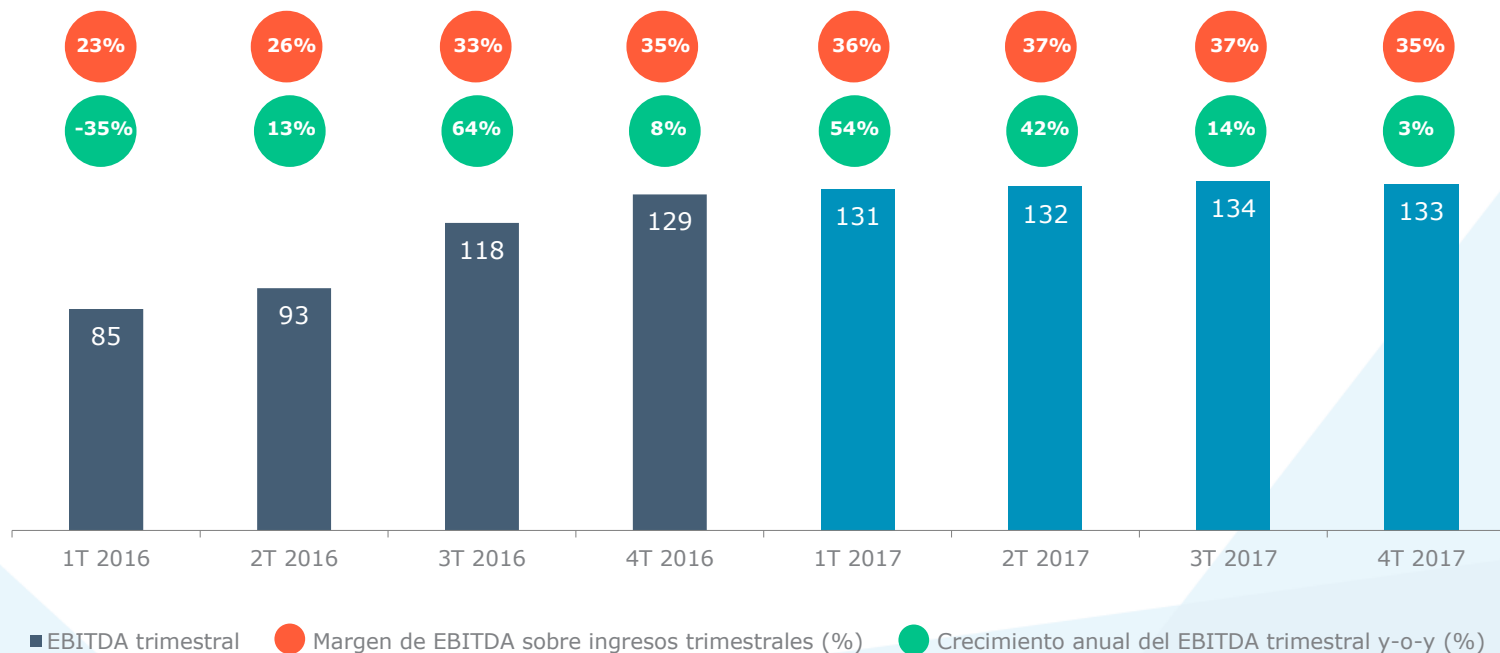


- El EBITDA acumulado para el año (utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones), presentó un crecimiento del 25%, pasando de \$ 425 mil millones (margen EBITDA 29,1%) al cuarto trimestre de 2016 a \$530 mil millones (margen EBITDA 36,4%) al cuarto trimestre de 2017. Se logró reducir drásticamente el gasto frente al mismo periodo del año anterior, al pasar de \$ 1.034 mil millones a \$ 928 mil millones, debido principalmente a la regularización de costos de publicidad, servicio al cliente, capacidad nacional e internacional, reducción de cargos de acceso, entre otros. Igualmente se realizaron eficiencias en los gastos administrativos en un 25%.
- A pesar de estos resultados, la compañía produjo una pérdida integral de \$130 mil millones, 49% inferior al año anterior, como consecuencia de un mayor gasto contable de depreciaciones, amortizaciones y provisiones que ascendieron a \$ 711 mil millones, de las grandes inversiones de años anteriores.

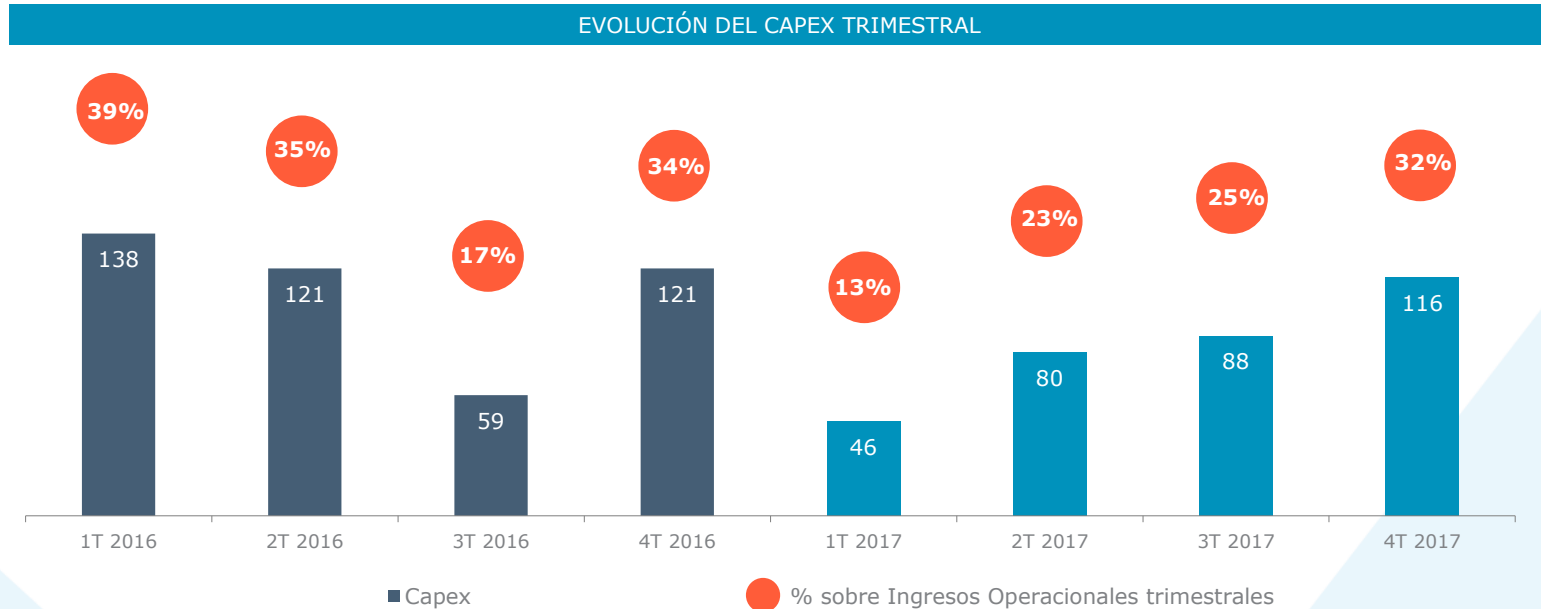
# EBITDA crece y se estabiliza

EBITDA trimestral de 2016 y 2017

Margen EBITDA trimestral de 2016 y 2017 sobre Ingresos Totales



# Evolución del Capex

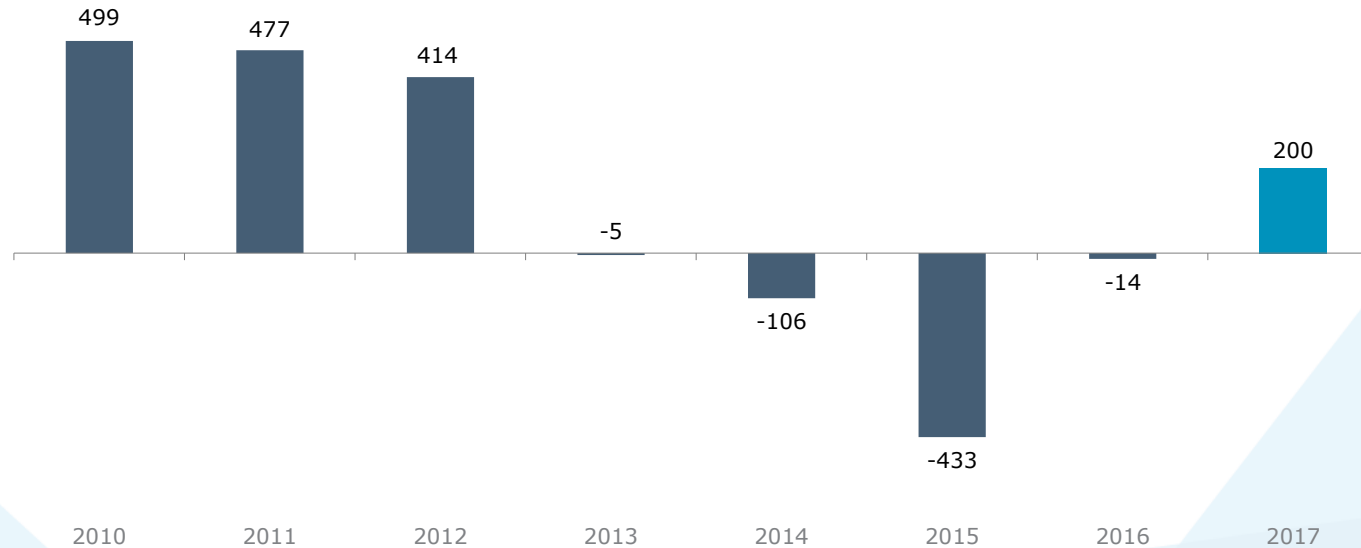


- El 78% del Capex de 2017 fue destinado a actividad comercial, mientras que el 22% fue destinado a crecimiento y mantenimiento de red
- Durante 2017 se incrementaron el número de hogares conectables en un 14%

(en miles de millones de pesos)

# Evolución del Flujo de Caja Operativo

Flujo de caja operativo calculado como EBITDA-Capex



(en miles de millones de pesos)

# Indicadores Estados Financieros ETB – 4T 2017



Estados Financieros Separados	I Trim 2016	II Trim 2016	III Trim 2016	IV Trim 2016	2016	I Trim 2017	II Trim 2017	III Trim 2017	IV Trim 2017	2017
<b>Endeudamiento</b>										
Pasivos total / Activo total	52.3%	53.3%	53.1%	53.7%	53.7%	53.4%	54.6%	55.2%	54.9%	54.9%
<b>Solvencia</b>										
Patrimonio / Activo total	47.7%	46.7%	46.9%	46.3%	46.3%	46.6%	45.4%	44.8%	45.1%	45.1%
<b>Rentabilidad</b>										
* Utilidad / Activos (ROA)	-3.1%	-4.8%	-6.5%	-5.9%	-5.9%	-6.0%	-6.2%	-6.4%	-3.1%	-3.1%
* Utilidad / Patrimonio (ROE)	-6.5%	-10.2%	-13.8%	-12.8%	-12.8%	-12.9%	-13.6%	-14.2%	-7.0%	-7.0%
<b>Liquidez</b>										
Activo corriente / Activo Total	0.19	0.17	0.17	0.15	0.15	0.14	0.15	0.16	0.16	0.16
Activo Corriente/Pasivo corriente	1.17	0.98	1.02	0.95	0.95	1.03	0.93	1.22	1.22	1.22

\* Utilidad neta acumulada últimos doce meses



**Gracias,**

**inversionistas@etb.com.co**

[www.etb.com/corporativo/inversionistas](http://www.etb.com/corporativo/inversionistas)

01 8000 120077

**Camilo Forero Sandoval**

Head of Investor Relations

[camilo.foreros@etb.com.co](mailto:camilo.foreros@etb.com.co)



Anexos

eTb

# Balance General ETB individual - Activos



Concepto	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Variación anual	Septiembre 2017	Diciembre 2017	Variación trimestral
<b>ACTIVO</b>	<b>4,316</b>	<b>4,115</b>	<b>(5%)</b>	<b>4,102</b>	<b>4,115</b>	<b>+0%</b>
<b>Corriente</b>	<b>637</b>	<b>677</b>	<b>+6%</b>	<b>653</b>	<b>677</b>	<b>+4%</b>
Disponible	269	248	(8%)	254	248	(2%)
Cartera Comercial	204	172	(16%)	198	172	(13%)
Deudores Varios	144	43	(70%)	40	43	+8%
Otros Activos Financieros	0	30	-	0	30	-
Inventarios	9	6	(40%)	5	6	+16%
Otros Activos	10	178	+1660%	157	178	+13%
<b>Propiedad Planta y Equipo</b>	<b>2,603</b>	<b>2,361</b>	<b>(9%)</b>	<b>2,415</b>	<b>2,361</b>	<b>(2%)</b>
Depreciables	2,147	2,111	(2%)	2,136	2,111	(1%)
No Depreciables	474	266	(44%)	297	266	(10%)
Provisión Protección Propiedad Planta y Equipo	-19	-16	(18%)	-17	-16	(8%)
<b>Otros Activos</b>	<b>1,077</b>	<b>1,077</b>	<b>(0%)</b>	<b>1,034</b>	<b>1,077</b>	<b>+4%</b>
Inversiones a Largo Plazo	44	54	+23%	59	54	(9%)
Deudores Largo Plazo	22	14	(35%)	14	14	(2%)
Intangibles	485	427	(12%)	426	427	+0%
Diferidos	523	578	+11%	531	578	+9%
Otros	3	3	(7%)	3	3	(2%)

(en miles de millones de pesos)

## Balance General ETB individual – Pasivo y Patrimonio

Concepto	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Variación anual	Septiembre 2017	Diciembre 2017	Variación trimestral
<b>PASIVO</b>	<b>2,319</b>	<b>2,258</b>	<b>(3%)</b>	<b>2,265</b>	<b>2,258</b>	<b>(0%)</b>
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>672</b>	<b>557</b>	<b>(17%)</b>	<b>536</b>	<b>557</b>	<b>+4%</b>
Oblig. Financieras	20	0	(100%)	0	0	-
Provedores Nal y del Exterior	149	115	(23%)	114	115	+1%
Acreedores Varios	302	197	(35%)	178	197	+10%
Oblig Tribut, Prestac sociales y Conting	99	163	+64%	140	163	+16%
Otros Pasivos	101	82	(19%)	104	82	(21%)
<b>Largo Plazo</b>	<b>1,647</b>	<b>1,701</b>	<b>+3%</b>	<b>1,729</b>	<b>1,701</b>	<b>(2%)</b>
Impuesto Diferido y otros	136	128	(6%)	127	128	+1%
Oblig. Financ. y Prov. del Exterior_L.P.	530	530	-	530	530	-
Prestac sociales y Contingencias	688	663	(4%)	699	663	(5%)
Cuentas Por Pagar	293	380	+30%	373	380	+2%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1,997</b>	<b>1,857</b>	<b>(7%)</b>	<b>1,837</b>	<b>1,857</b>	<b>+1%</b>
Capital	2	2	(0%)	2	2	-
Prima en Colocacion de Acciones	262	262	(0%)	262	262	-
Reservas	1,581	1,570	(1%)	1,570	1,570	-
Resultado de Ejercicios anteriores	-476	-702	+48%	-702	-702	-
Resultado del ejercicio ORI	31	2	(92%)	2	2	-
Resultado por convergencia	851	851	+0%	851	851	-
Utilidad / (Pérdida) neta del ejercicio	-255	-130	(49%)	-150	-130	(14%)
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>4,316</b>	<b>4,115</b>	<b>(5%)</b>	<b>4,102</b>	<b>4,115</b>	<b>+0%</b>

## Análisis Balance Individual - 4T 2017

---

- El total del activo disminuyó en un 5% pasando de \$4.316 mil millones a cierre de 2016 a \$4.115 mil millones en Diciembre de 2017. Los rubros que más impactaron en la variación del activo corriente fueron el disponible principalmente por pagos a proveedores, cancelación de obligaciones financieras y otros terceros atados a la operación y los inventarios que disminuyeron en un 40% por reducción en el stock de equipos.
- ETB a partir del 1 de enero de 2017 aplica la estructura del catálogo general de cuentas del marco normativo de acuerdo a la resolución 467 del 19 de agosto de 1996, para empresas que cotizan en el mercado de valores. Debido a lo anterior los anticipos de impuestos y anticipos de bienes y servicios se ven reflejados a diciembre de 2017 en el grupo de otros activos corrientes.
- El total del pasivo disminuyó en un 3% pasando de \$2.319 mil millones a cierre de 2016 a \$2.258 mil millones en Diciembre de 2017 principalmente por las cuentas por pagar vinculadas a proveedores.
- El patrimonio pasó de \$1.997 mil millones a \$1.857 mil millones, lo que implica una disminución de \$140 mil millones causada por la pérdida neta integral generada a diciembre de 2017 (\$130 mil millones) y por la caída en las reservas por pago del impuesto a la riqueza (\$10 mil millones).

# Estado de Resultados Consolidados – 4T 2017



Concepto	Comparación 2017 Vs 2016			
	2017	2016	Var. \$	% Var.
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>1,510</b>	<b>1,494</b>	<b>15</b>	<b>1%</b>
Ingresos Operacionales	1,468	1,449	19	1%
Ingresos No Operacionales	42	45	(3)	-7%
<b>COSTOS Y GASTOS TOTALES</b>	<b>(968)</b>	<b>(1,060)</b>	<b>92</b>	<b>-9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>542</b>	<b>435</b>	<b>107</b>	<b>25%</b>
Margen EBITDA	36%	29%		
<b>NO GESTIONABLE</b>	<b>(719)</b>	<b>(645)</b>	<b>(74)</b>	<b>11%</b>
<b>PÉRDIDA OPERACIONES RECURRENTES</b>	<b>(177)</b>	<b>(211)</b>	<b>34</b>	<b>-16%</b>
Neto Financiero y Otros	(58)	(63)	6	-9%
<b>PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(235)</b>	<b>(274)</b>	<b>39</b>	<b>-14%</b>
Provisión Imp. Renta y CREE y Diferido	(84)	(48)	(36)	76%
<b>PÉRDIDA NETA DEL AÑO</b>	<b>(151)</b>	<b>(226)</b>	<b>76</b>	<b>-33%</b>
Otro resultado integral	(20)	28	(49)	-172%
<b>RESULTADO INTEGRAL EJERCICIO</b>	<b>(130)</b>	<b>(255)</b>	<b>124</b>	<b>-49%</b>

## Impacto de las filiales consolidadas

- Skynet de Colombia S.A.S. ESP tuvo una disminución en los ingresos por venta y prestación de servicios del 9% pasando de \$29,2 mil millones en diciembre de 2016 a \$26,6 mil millones en diciembre del año 2017. La depreciación se incremento en \$1,1 mil millones con respecto al año 2016 por la depreciación asociada al proyecto Kioskos Vive Digital.
- ColvateL tuvo una disminución de sus ingresos y gastos operacionales del 9% que obedece principalmente a la reducción de actividades del proyecto Aseguramiento Línea Básica. La utilidad neta se redujo en un 67% principalmente por el registro de la contingencia del Ministerio del trabajo por \$2.213 millones.

# Balance Consolidado Activos – 4T 2017



Concepto	2017 A Dic	EVOLUCION ANUAL 2017 Vs 2016		
		A dic 2016	Var. \$	% Var.
<b>ACTIVO</b>	<b>4,154</b>	<b>4,349</b>	<b>-194</b>	<b>-4%</b>
<b>Corriente</b>	<b>731</b>	<b>687</b>	<b>44</b>	<b>6%</b>
Disponible	256	279	-23	-8%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por	233	381	-148	-39%
Inventarios	6	9	-4	-41%
Otros Activos	237	17	220	1273%
<b>Propiedad Planta y Equipo</b>	<b>2,377</b>	<b>2,625</b>	<b>-247</b>	<b>-9%</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>1,046</b>	<b>1,038</b>	<b>8</b>	<b>1%</b>
Inversiones a Largo Plazo	26	30	-4	-14%
Deudores Largo Plazo	14	22	-7	-35%
Intangibles	424	459	-35	-8%
Impuesto Diferido	579	524	55	11%
Otros	3	3	0	-7%



## Balance Consolidado Pasivo y Patrimonio Neto – 4T 2017

Concepto	2017 A Dic	EVOLUCION ANUAL 2017 Vs 2016		
		A dic 2016	Var. \$	% Var.
<b>PASIVO</b>	<b>2,291</b>	<b>2,344</b>	<b>-53</b>	<b>-2%</b>
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>575</b>	<b>683</b>	<b>-107</b>	<b>-16%</b>
Oblig. Financieras	10	30	-20	-66%
Provedores Nal y del Exterior	134	152	-18	-12%
Acreedores Varios	176	293	-117	-40%
Oblig Tribut, Prestac sociales y Conting	151	100	51	51%
Otros Pasivos	104	107	-3	-3%
<b>Largo Plazo</b>	<b>1,716</b>	<b>1,661</b>	<b>55</b>	<b>3%</b>
Impuesto Diferido y otros	143	150	-7	-5%
Oblig. Financ. y Prov. del Exterior_L.P.	530	530	0	0%
Prestac sociales y Contingencias	663	688	-25	-4%
Cuentas Por Pagar	380	293	87	30%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1,863</b>	<b>2,005</b>	<b>-142</b>	<b>-7%</b>
Atribuible a propietarios de la controladora	1,857	1,997	-140	-7%
Participaciones no controladoras	6	7	-2	-21%
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>4,154</b>	<b>4,349</b>	<b>-194</b>	<b>-4%</b>

## Impacto de las filiales consolidadas

- Skynet de Colombia S.A.S. ESP presentó un aumento en sus activos del 11% generado principalmente por el incremento del activo financiero vinculado a los desembolsos efectuados por el patrimonio autónomo que administra el proyecto Kiosko Vive Digital. El Pasivo cerró en \$45 mil millones, mostrando un crecimiento del 25% que obedece principalmente a la variación del rubro de obligaciones financieras por préstamos adquiridos durante el año 2017.
- Colvatec S.A. ESP presentó una disminución del Activo del 9% principalmente en cuentas por cobrar y efectivo y equivalentes de efectivo originada por la reducción de actividades del proyecto Aseguramiento LB, así mismo disminución de la operación reembolsable de los proyectos de Última Milla y Servicios Especializados. A nivel de pasivos aun cuando se presenta una disminución de las cuentas por pagar a proveedores por la disminución de actividades mencionadas anteriormente, la variación total de este rubro presenta un incremento del 8%, principalmente relacionado por el pasivo contingente del Ministerio del trabajo registrado al corte del año 2017.

# Indicadores Estados Financieros Consolidados – 4T 2017



Estados Financieros Consolidados	I Trim 2016	II Trim 2016	III Trim 2016	IV Trim 2016	2016	I Trim 2017	II Trim 2017	III Trim 2017	IV Trim 2017	2017
<b>Endeudamiento</b>										
Pasivos total / Activo total	52.6%	53.5%	53.3%	53.9%	53.9%	53.7%	54.9%	55.6%	55.2%	55.2%
<b>Solvencia</b>										
Patrimonio / Activo total	47.4%	46.5%	46.7%	46.1%	46.1%	46.3%	45.1%	44.4%	44.8%	44.8%
<b>Rentabilidad</b>										
* Utilidad / Activos (ROA)	-3.1%	-4.7%	-6.4%	-5.9%	-5.9%	-6.0%	-6.1%	-6.3%	-3.1%	-3.1%
* Utilidad / Patrimonio (ROE)	-6.5%	-10.1%	-13.7%	-12.7%	-12.7%	-12.9%	-13.6%	-14.2%	-7.0%	-7.0%
<b>Liquidez</b>										
Activo corriente / Activo Total	0.20	0.18	0.18	0.16	0.16	0.15	0.16	0.17	0.18	0.18
Activo Corriente/Pasivo corriente	1.20	1.02	1.06	1.01	1.01	1.08	0.98	1.26	1.27	1.27

\* Utilidad neta acumulada ultimos doce meses

# Disclosure

Esta presentación contiene cálculos relacionados con los resultados financieros de la sociedad. Éstos incluyen estimaciones, aproximaciones o expectativas actuales de la compañía relacionadas con el futuro financiero y sus resultados operacionales. En consecuencia, se advierte que dicha información en ningún caso puede ser interpretada como garantía del desempeño de la Sociedad y ésta podrá modificarla con posterioridad y en cualquier momento. Los resultados reales pueden fluctuar en relación con las estimaciones realizadas en esta presentación. En tal sentido, la sociedad no asume responsabilidad alguna por la información aquí contenida, ni se obliga a efectuar revisión, actualización, modificación o complementación alguna a las proyecciones establecidas en esta presentación, con base en hechos ocurridos con posterioridad a su publicación. La información divulgada en esta presentación tiene un carácter estrictamente informativo e ilustrativo, y no podrá ser suministrada a terceras personas, ni reproducida, copiada, distribuida, transferida, utilizada o comercializada sin la autorización previa y por escrito de la Sociedad.

