

Recomendación: En Estudio

Agosto 5 de 2010

ETB S.A. ESP Resultados 2T10. EBITDA y Margen EBITDA mejoran, aunque la Utilidad Neta disminuye.

Los ingresos por telefonía local presentaron el mayor crecimiento de los últimos 8 trimestres, alcanzando \$188.310 millones en el 2T10. Estos crecieron en un 9,8% en el 2T10 frente al 2T09, mayor al 3,1% que esperábamos, mostrando la recuperación que presentan dichos ingresos después del descenso que presentaron en 2008 y 2009.

El crecimiento de los ingresos por telefonía local y datos e internet contribuyó a que los ingresos totales alcanzaran los \$372.045 millones, incrementándose un 5,1% en 2T10 frente al 2T09. El aumento de los ingresos por datos e internet del 10,8% en 2T10 frente al 2T09, ayudó a que el crecimiento que tuvieron los ingresos de telefonía local tuviera más impacto sobre los ingresos totales, haciendo que éstos superaran nuestras expectativas en un 5,5%.

El menor crecimiento de los costos y gastos con respecto a los ingresos totales, afectó positivamente el margen operacional y el margen EBITDA. En el 2T10 se registraron costos y gastos por valor de \$314.288 millones, siendo un 4,6% mayor a los registrados en 2T09, sin embargo, manteniendo el margen operacional en 15,5% durante el 2T10

Destacamos el comportamiento del margen EBITDA y EBITDA, éste último ha sido el mayor en los últimos 6 trimestres. El EBITDA fue de \$191.367 millones, superior en un 12,6% frente al 2T09. El margen EBITDA se ubicó en 51,4%, superior al 48,0% del 2T09, aunque inferior al 52,2% del 1T10.

Actualmente nuestra recomendación se encuentra en estudio, debido a la incertidumbre sobre el resultado del proceso de vinculación del socio estratégico que esta llevando a cabo la ETB.

Balance General (Millones de COP\$)	2007	2008	2009	2010E
Activos	4.675.346	5.049.429	4.841.626	4.765.793
Caja e Inversiones Temporales	204.026	231.680	218.475	41.241
Pasivos	2.371.637	2.477.742	716.940	2.134.062
Deuda Fra	240.357	400.774	312.531	392.531
Patrimonio	2.303.709	2.571.687	2.520.998	2.612.912
Valor Intrínseco (COP\$)	649,18	724,69	710,41	736,31

Estado de Resultados (Millones de COP\$)	2007	2008	2009	2010E
Ingresos	1.502.299	1.483.542	1.437.700	1.458.221
EBITDA	790.188	770.046	705.471	752.769
Margen EBITDA	52,6%	51,9%	49,1%	51,6%
Utilidad Neta	240.789	204.136	206.630	117.319
UPA	67,85	57,52	58,23	33,06
Dividendo	36,88	41,61	0,00	20,72

Multiplos	2007	2008	2009	2010E
P/E	15,5	18,3	18,0	31,8
P/BV	1,6	1,4	1,5	1,4
Div. Yield	3,5%	4,0%	0,0%	2,0%
EV/EBITDA	5,5	5,6	6,1	5,7

Fuente: ETB; Cálculos: Bolsa y Renta

Para conocer las condiciones de uso y contactos comerciales favor referirse a la última página

Angélica Domínguez Cardoza
adominguez@bolsayrenta.com
574 – 448 43 00 Ext 125

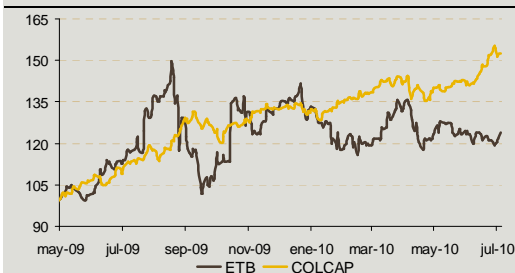
Mauricio Restrepo Del Toro
mrestrepo@bolsayrenta.com
574 – 448 43 00 Ext 410

Carlos Eduardo González Tabares
cegonzalez@bolsayrenta.com
574 – 448 43 00 Ext 419

Información de Mercado

Precio (4 Ago 2010)	1.045
Precio Objetivo YE 10	N.D.
Potencial Valorización	N.D.
Rentabilidad Esperada	N.D.
52-Wk Range	\$813 - \$1.280
Capitalización de Mercado (Millones de COP\$)	3.726.098
Acciones en Circ. (Millones de acciones)	3.549
Vol. Prom.Diario 2009 (Miles de acciones)	6.698
Vol. Prom.Diario 2010 (Miles de acciones)	6.244
Vol. Prom.Diario 2009 (Millones de COP\$)	6.657
Vol. Prom.Diario 2010 (Millones de COP\$)	6.754

Figura 1
ETB vs. COLCAP (Base 100 = May 2009)



Precios de Cierre del 4 de agosto de 2010

Fuente: Bloomberg

Los inversionistas deben tomar el contenido de este documento sólo como un elemento en el proceso de la toma de sus decisiones de inversión. Para mayor información con respecto a nuestras recomendaciones de inversión y a nuestros productos, favor comunicarse con alguno de nuestros asesores comerciales.

www.bolsayrenta.com

1. Resultados 2T10

Los ingresos totales de la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá alcanzaron \$372.045 millones, incrementándose un 5,1% en 2T10 frente al 2T09. Este crecimiento reafirma la tendencia de recuperación que esta presentando la compañía en 2010, la cual contribuirá a la mejora de los márgenes de rentabilidad que se habían deteriorado en trimestres pasados.

Figura 2

Ingresos Operacionales

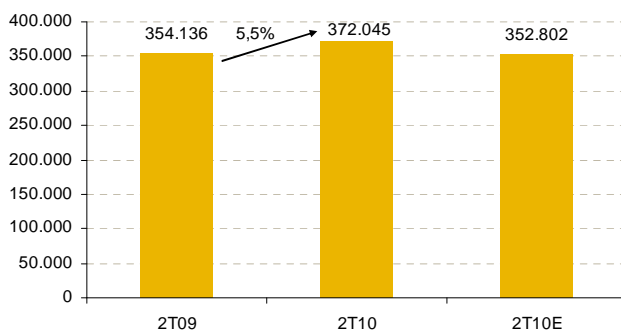
(Cifras en Millones de COP\$)	2T09	2T10	Var %	2T10E	Var %
Local	171.565	188.310	9,8%	177.002	6,4%
Larga Distancia	31.866	30.399	-4,6%	29.000	4,8%
Datos e Internet	116.157	128.701	10,8%	122.000	5,5%
INGRESOS POR TELEFONIA	319.588	347.410	8,7%	328.002	5,9%
Cargos de acceso	9.572	9.747	1,8%	9.300	4,8%
Ing. Minutos internacionales	15.204	8.225	-45,9%	8.000	2,8%
Directorio, fact.y otros	6.863	6.090	-11,3%	4.000	52,3%
OTROS INGRESOS	31.639	24.062	-23,9%	21.300	13,0%
VENTA DE BIENES	2.909	573	-80,3%	3.500	-83,6%
INGRESOS TOTALES	354.136	372.045	5,1%	352.802	5,5%

Fuente: ETB y cálculos Bolsa y Renta
Cifras en COP\$ Millones

El crecimiento de los ingresos totales estuvo impulsado por el aumento de los ingresos por telefonía. El incremento del 8,7% de los ingresos por telefonía, generó un aumento del 5,1% de los ingresos totales, los cuales estuvieron un 5,5% por encima de los \$352.802 millones que estábamos esperando, a pesar de la disminución de un 23,9% que se presentó en los otros ingresos.

Figura 3

Ingresos Totales

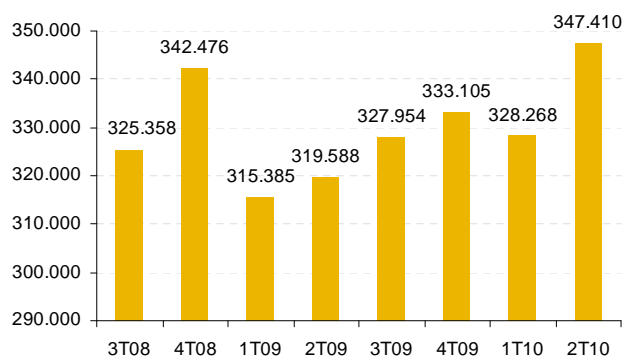


Fuente: ETB y cálculos Bolsa y Renta
Cifras en COP\$ Millones

La ETB reportó ingresos por telefonía de \$347.410 millones en el 2T10, un 8,7% por encima de los \$319.588 millones reportados en el 2T09. Dentro de los ingresos por telefonía se destaca el crecimiento de los ingresos por telefonía local y de datos e internet, los ingresos por larga distancia nacional siguieron disminuyendo como lo han venido haciendo en trimestres anteriores. En general el total de los ingresos por telefonía estuvieron un 5,9% por encima de nuestras estimaciones, lo cual vemos muy positivo debido a que dichos ingresos han sido los mayores de los últimos 14 trimestres.

Figura 4

Ingresos por Telefonía

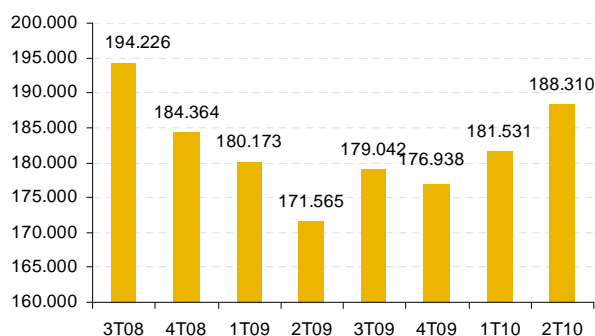


Fuente: ETB
Cifras en COP\$ Millones

Los ingresos por telefonía local fueron de \$188.310 millones, creciendo un 9,8%, frente al 2T09, siendo el mayor crecimiento en los últimos 8 trimestres. El crecimiento de los ingresos por telefonía nos sorprendió positivamente, haciendo que dichos ingresos fueran un 5,9% mayor a los \$328.002 millones que habíamos proyectado.

Figura 5

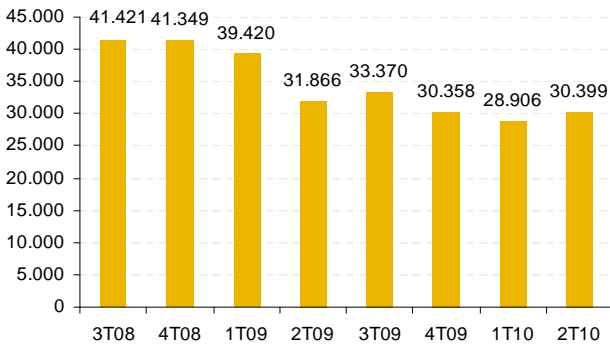
Ingresos por Telefonía Local



Fuente: ETB
Cifras en COP\$ Millones

Figura 6

Ingresos por Larga Distancia

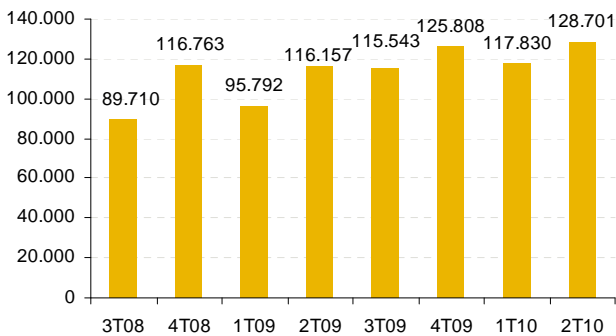


Fuente: ETB
Cifras en COP\$ Millones

Los ingresos por larga distancia siguen en declive, presentando una caída del 4,6% frente al 2T09. Estos sólo alcanzaron los \$30.399 millones, aunque presentando una recuperación del 5,2% frente a lo obtenido en 2T10 y superando en un 4,8% a los \$29.000 millones que estábamos esperando.

Figura 7

Ingresos por Datos e Internet



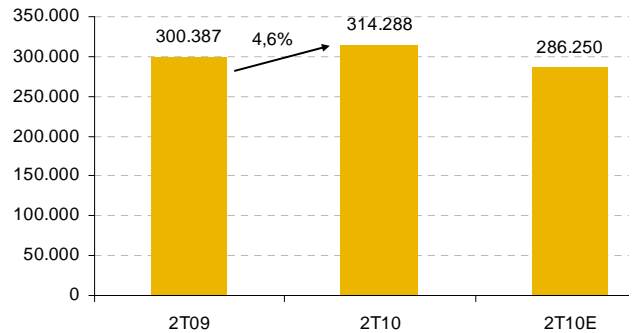
Fuente: ETB
Cifras en COP\$ Millones

Los ingresos por datos e internet continuaron creciendo en el 2T10, incrementándose en un 10,8% frente al 2T09, que contribuyeron al aumento de los ingresos por telefonía. Esta línea generó ingresos por \$128.701 millones, siendo un 5,5% más de los \$122.000 millones que habíamos proyectado para este trimestre, aunque el aumento de estos ingresos no fue tan significativo como el presentado en el 2T09, el cual fue de un 35,5%.

En el 2T10 ETB registró costos y gastos por \$314.288 millones, superiores en un 4,6% a los \$300.387 millones del 2T09 y mayores a los \$286.250 millones que estábamos esperando. Lo anterior fue ocasionado por el aumento de las provisiones y contribuciones. En el 2T10 la compañía registró provisiones de \$36.572 millones, mientras que en el 2T09 las provisiones fueron por \$25.089 millones, incrementándose un 45,8%. Por otro lado se observó que los gastos de contribuciones pasaron de \$6.495 millones en 2T09 a \$12.516 millones en 2T10, creciendo un 92,7%.

Figura 8

Costos y Gastos

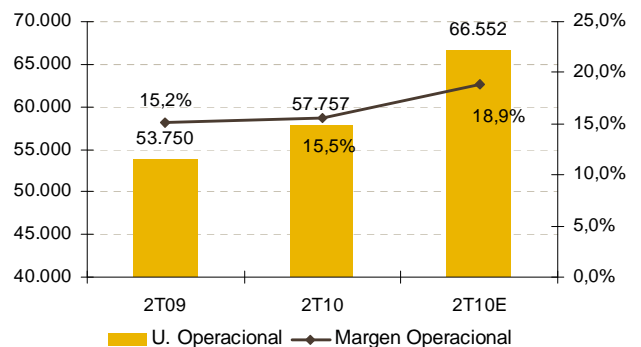


Fuente: ETB y cálculos Bolsa y Renta
Cifras en COP\$ Millones

El menor crecimiento de los costos y gastos con respecto a los ingresos totales, tuvo un efecto positivo sobre el margen operacional. Éste se ubicó en 15,5%, mayor al margen operacional de 15,2% obtenido en el 2T09. La utilidad operacional pasó de \$53.750 millones en el 2T09 a \$57.757 millones en el 2T10, un aumento del 7,5%, sin embargo, menores en un 13,2% a la utilidad operacional de \$66.552 millones que estábamos esperando.

Figura 9

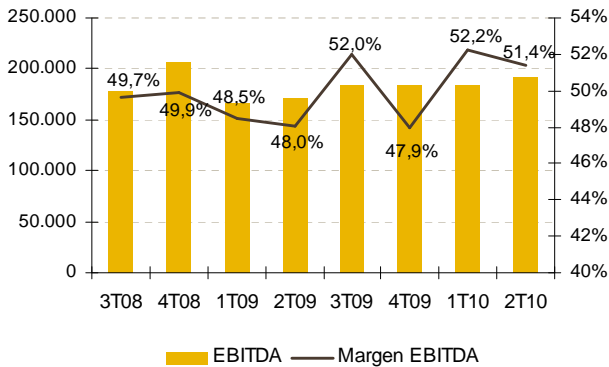
Utilidad Operacional



Fuente: ETB y cálculos Bolsa y Renta
Cifras en COP\$ Millones

Figura 10

EBITDA y Margen EBITDA

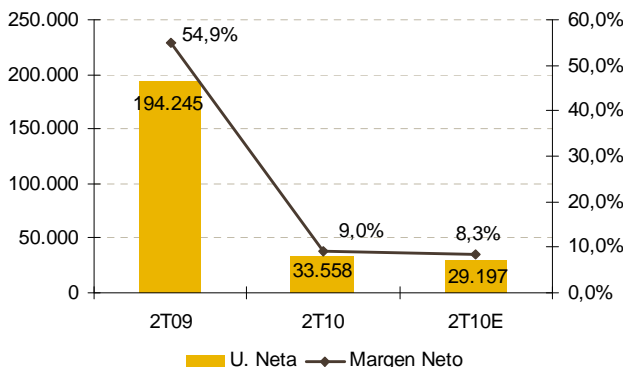


Fuente: ETB
Cifras en COP\$ Millones

Un aspecto positivo de los resultados del trimestre se presentó en el EBITDA y margen EBITDA de la compañía, los cuales mejoraron frente al 2T09. El EBITDA del periodo fue de \$191.367 millones, superior en un 12,6% al del 2T09, siendo éste el mayor de los últimos 6 trimestres. El margen EBITDA se ubicó en 51,4%, mejor al 48,0% del 2T09, aunque inferior al 52,2% del 1T10.

Figura 11

Utilidad Neta



Fuente: ETB y cálculos Bolsa y Renta
Cifras en COP\$ Millones

La utilidad neta del 2T10 fue de \$33.558 millones, muy inferior a los \$194.245 millones que reportó la compañía en el 2T09. Durante el 2T09 se obtuvieron recuperaciones por valor de \$246.041 millones, las cuales disminuyeron en un 94,4%, pasando a ser en el 2T10 \$13.778 millones. Lo anterior muestra que las utilidades obtenidas en el periodo 2T09 estuvieron explicadas básicamente por las recuperaciones de provisiones hechas por el pleito que se tenía con Telefónica. De no ser por dichas recuperaciones la compañía hubiera obtenido pérdidas por valor de \$51.796 millones en el 2T09, por lo cual la utilidad neta de \$33.558 millones obtenida en el 2T10 se considera como un resultado positivo, que evidencia un cambio hacia la recuperación de los resultados de la compañía.

3. Recomendación

Debido a los continuos cambios en el cronograma del proceso de vinculación del socio estratégico y la incertidumbre sobre la fecha en la cual dicho socio entraría a ser parte de la compañía, nuestra recomendación se encuentra en Estudio. Por esa razón, no presentamos Precio Objetivo ni recomendación.

Figura 12

Cronograma del Proceso

ACTIVIDAD	Adenda 8	Adenda 9
Precalificación de Proponentes		
1. Aviso de Inicio del Proceso de Precalificación	Julio 7 de 2009	Julio 7 de 2009
2. Fecha límite de entrega de los Documentos de Precalificación	Nov 25 de 2009	Nov 25 de 2009
Debida Diligencia		
3. Apertura de la Etapa de Debida diligencia	Julio 8 de 2009	Julio 8 de 2009
4. Finalización de la Etapa de Debida diligencia	Julio 2 de 2010	Ago 30 de 2010
Presentación de Ofertas		
5. Entrega de Sobres de Documentos de la Oferta	10 Días antes de la Fecha de la Audiencia	10 Días antes de la Fecha de la Audiencia
6. Fecha de la Audiencia	Fecha aprox. Julio 26 de 2010	Fecha aprox. Sept 15 de 2010
Etapa de Cierre		
7. Reunión de la Asamblea de Accionistas	Fecha aprox. Ago 10 de 2010	Fecha aprox. Sept 28 de 2010
8. Suscripción del Acuerdo de Accionistas	Fecha aprox. Ago 13 de 2010	Fecha aprox. Sept 4 de 2010
9. Fecha de Cierre	Fecha aprox. Sept 20 de 2010	Fecha aprox. Ene 11 de 2011
OPA	Enero 3 de 2011	Abril 11 de 2011

Fuente: ETB

Figura 13

ESTADO DE RESULTADOS 2T09 – 2T10

(Cifras en Millones de COP\$)	2T09	2T10	Var \$	Var %
Local	171.565	188.310	16.744	9,8%
Larga Distancia	31.866	30.399	-1.467	-4,6%
Datos e Internet	116.157	128.701	12.544	10,8%
INGRESOS POR TELEFONIA	319.588	347.410	27.822	8,7%
Cargos de acceso	9.572	9.747	175	1,8%
Ingresos Minutos internacionales	15.204	8.225	-6.979	-45,9%
Directorio, facturación, enlaces y otros	6.863	6.090	-773	-11,3%
OTROS INGRESOS POR SERV. TELECOMUN.	31.639	24.062	-7.577	-23,9%
VENTA DE BIENES	2.909	573	-2.336	-80,3%
COSTO DE BIENES VENDIDOS	0	0		
INGRESOS TOTALES	354.136	372.045	17.909	5,1%
Personal	57.385	58.690	1.305	2,3%
Depreciación	70.156	72.578	2.422	3,5%
Cargos de Acceso y capacidad de transporte	19.710	17.305	-2.405	-12,2%
Amortización	21.029	24.460	3.431	16,3%
Publicidad y Promoción	9.254	4.670	-4.584	-49,5%
Provisiones	25.089	36.572	11.483	45,8%
Mantenimiento y Materiales	25.396	27.067	1.672	6,6%
Call Center y otros	17.776	17.965	189	1,1%
Contribuciones	6.495	12.516	6.021	92,7%
Seguros	3.454	2.812	-643	-18,6%
Alquiler	9.485	8.326	-1.158	-12,2%
Servicios Públicos	7.426	7.367	-59	-0,8%
Impuestos	5.334	6.075	741	13,9%
Entrega de Facturas y procesamiento	2.461	2.382	-79	-3,2%
Honorarios	6.267	6.370	103	1,6%
Vigilancia	3.470	2.853	-617	-17,8%
Arrendamiento	6.482	3.292	-3.190	-49,2%
Otros	3.718	2.987	-731	-19,7%
COSTOS Y GASTOS	300.387	314.288	13.901	4,6%
UTILIDAD OPERACIONAL	53.750	57.757	4.008	7,5%
Margen Operacional	15,2%	15,5%	0%	2,3%
Intereses Financieros	8.474	5.956	-2.518	-29,7%
Recuperaciones	246.041	13.778	-232.263	-94,4%
Rendimientos Fiducia Pensiones y otros	62.673	21.199	-41.475	-66,2%
Otros	-25.189	6.883	32.073	-127,3%
INGRESOS NO OPERACIONALES	291.999	47.815	-244.183	-83,6%
PENSIONES DE JUBILACION	52.067	59.109	7.043	13,5%
Intereses Financieros	11.061	6.749	-4.312	-39,0%
Perdida por el metodo de participacion	0	0	0	
Desarrollo Comunitario y Bienestar Social	0	1.590	1.590	
Otros	6.007	3.824	-2.183	-36,3%
GASTOS NO OPERACIONALES	17.069	12.164	-4.905	-28,7%
Gasto por Diferencia en Cambio	-722	-132	590	-81,8%
Utilidad por Corrección Monetaria	506	506	0	0,0%
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-216	375	590	-273,8%
UTILIDAD ANTES DE IMPTO DE RENTA	276.397	52.492	-223.905	-81,0%
Provisión Imporrenta	82.152	1.116	-81.036	-98,6%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	194.245	33.558	-160.687	-82,7%
EBITDA	170.024	191.367	21.344	12,6%
Margen EBITDA	48,01%	51,44%		3,43%

Figura 14

ESTADO DE RESULTADOS 2010E

(Cifras en Millones de COP\$)	1T10	2T10	3T10E	4T10E	2010E
Local	181.531	188.310	177.002	177.002	723.844
Larga Distancia	28.906	30.399	29.000	29.000	117.306
Datos e Internet	117.830	128.701	125.000	130.000	501.532
INGRESOS POR TELEFONIA	328.268	347.410	331.002	336.002	1.342.682
Cargos de acceso	9.702	9.747	9.300	9.300	38.049
Ingresos Minutos internacionales	7.146	8.225	8.000	8.000	31.371
Directorio, facturación, enlaces y otros	4.030	6.090	4.000	32.000	46.120
OTROS INGRESOS POR SERV. TELECOMUN.	20.878	24.062	21.300	49.300	115.540
VENTA DE BIENES	3.601	573	3.500	3.500	11.174
COSTO DE BIENES VENDIDOS		0			0
INGRESOS TOTALES	352.746	372.045	355.802	388.802	1.469.395
Depreciación	69.921	72.578	70.000	70.000	282.499
Amortización	22.788	24.460	21.250	21.250	89.748
Provisiones	35.707	36.572	20.000	20.000	112.279
Otros costos y gastos	170.948	180.678	175.000	190.000	716.625
COSTOS Y GASTOS	299.363	314.288	286.250	301.250	1.201.151
		0%			0%
UTILIDAD OPERACIONAL	53.383	57.757	69.552	87.552	268.244
Margen Operacional	15,1%	15,5%			30,7%
					0%
Intereses Financieros	6.311	5.956	10.000	10.000	32.267
Recuperaciones	15.155	13.778	20.000	20.000	68.933
Rendimientos Fiducia Pensiones y otros	6.213	21.199			27.412
Otros	7.235	6.883	20.000	20.000	54.118
INGRESOS NO OPERACIONALES	34.915	47.815	50.000	50.000	182.730
PENSIONES DE JUBILACION	58.500	59.109	50.000	50.000	217.609
Intereses Financieros	5.932	6.749	6.000	6.000	24.681
Perdida por el metodo de participacion	0	0			0
Desarrollo Comunitario y Bienestar Social	1.910	1.590			3.500
Otros	10.457	3.824	20.000	20.000	54.282
GASTOS NO OPERACIONALES	18.299	12.164	26.000	26.000	82.463
Gasto por Diferencia en Cambio	-1.892	-132			-2.023
Utilidad por Corrección Monetaria	506	506			1.013
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-1.385	375	0	0	-1.011
					0
UTILIDAD ANTES DE IMPTO DE RENTA	10.114	52.492	43.552	61.552	167.709
Provisión Imporrenta	2.027	1.116	12.195	17.235	32.572
UTILIDAD DEL EJERCICIO	8.087	33.558	31.357	44.317	117.319

Condiciones de Uso

Los títulos valores mencionados en este reporte no se ajustan a todos los perfiles de los inversionistas. Bolsa y Renta recomienda a los inversionistas evaluar independientemente las posibles inversiones y estrategias e invita a los inversionistas a buscar la asesoría de un analista financiero.

Bolsa y Renta realiza recomendaciones de inversión de las compañías que se cubren en este informe y adicionalmente realiza compras y ventas de acciones a sus clientes en el mercado de valores.

Los informes que realizan los analistas de Bolsa y Renta se construyen a partir de información que está disponible al público. Bolsa y Renta realiza un esfuerzo para que la información utilizada sea real, confiable y completa, pero no puede garantizar que así lo sea.

Los inversionistas deben tener en cuenta que el valor e ingreso de sus inversiones puede variar como consecuencia de los cambios en las tasas de interés, tasas de cambio, precios de los activos o de índices, condiciones financieras y operacionales de la compañía, entre otros factores. El desempeño pasado de los activos no es necesariamente una guía para prever el comportamiento futuro. Las estimaciones del desempeño futuro de los activos están basadas en supuestos que posiblemente no logren cumplirse.

Este reporte o cualquier porción de éste no se debe vender o distribuir sin el consentimiento de Bolsa y Renta.

Contactos Comerciales

MEDELLÍN

Juan Rafael Pérez Vélez
jrperez@bolsayrenta.com
574 – 4484300 Ext. 431

Luz Stella Vargas Patiño
lsvargas@bolsayrenta.com
574 – 448 43 00 Ext. 455

Rafael Ignacio López Duque
rilopez@bolsayrenta.com
574 – 448 43 00 Ext. 451

Camilo Aristizábal Vélez, CFA
caristizabal@bolsayrenta.com
574 – 448 43 00 Ext. 438

Felipe Escobar Navarro
fescobar@bolsayrenta.com
574 – 448 43 00 Ext. 436

Juan Camilo Velásquez Vásquez
jcvelasquez@bolsayrenta.com
574 – 448 43 00 Ext. 433

Esteban Gaviria López
egaviria@bolsayrenta.com
574 – 448 43 00 Ext. 472

Luis Germán Velasquez Ramirez
gvelasquez@bolsayrenta.com
574 – 448 43 00 Ext. 461

Olga Lucía Ochoa Acosta
olochoa@bolsayrenta.com
574 – 448 43 00 Ext. 471

Carlos Eduardo Sanchez Gallego
cesanchez@bolsayrenta.com
574 – 448 43 00 Ext. 492

Patricia Mejía Hernández
pmejia@bolsayrenta.com
574 – 448 43 00 Ext. 473

Gabriel Jaime Alvarez Piedrahíta
galvarez@bolsayrenta.com
574 – 448 43 00 Ext. 485

Claudia Andrea Ocampo Ángel
cocampo@bolsayrenta.com
574 – 448 43 00 Ext. 483

Diego Fernando Bravo Muñoz
dbravo@bolsayrenta.com
574 – 448 43 00 Ext. 484

Juliana Arriola Gross
jarriola@bolsayrenta.com
574 – 448 43 00 Ext. 474

Lina María Angel Roldán
lmangel@bolsayrenta.com
574 – 448 43 00 Ext. 453

Luis Fernando Jaramillo Bolívar
lfjaramillo@bolsayrenta.com
574 – 448 43 00 Ext. 462

Natalia Faciolince Berrocal
nfaciolince@bolsayrenta.com
574 – 448 43 00 Ext. 482

Natalia Molina Arcila
nmolina@bolsayrenta.com
574 – 448 43 00 Ext. 440

Juan Andrés Gutiérrez Bacci
jgutierrez@bolsayrenta.com
574 – 448 43 00 Ext. 454

Catalina Montoya Acevedo
cmontoya@bolsayrenta.com
574 – 448 43 00 Ext. 463

Alejandra María Gaviria Grisales
amgaviria@bolsayrenta.com
574 – 448 43 00 Ext. 465

Andrés Felipe Arroyave Giraldo
afarroyave@bolsayrenta.com
574 – 448 43 00 Ext. 464

BOGOTA

José Pablo Mesa Ramírez
jpmesa@bolsayrenta.com
571 – 3078090 00 Ext. 327

Alejandro Vélez Ortiz
avelez@bolsayrenta.com
571 – 3078090 Ext. 316

Daniel Villegas Restrepo
davillegas@bolsayrenta.com
571 – 3078090 Ext. 320

Félix Buendía Anjel
fbuendia@bolsayrenta.com
571 – 3078090 Ext. 318

Guillermo Rico Grillo
grico@bolsayrenta.com
571 – 3078090 Ext. 319

Javier Galvis Moreno
jgalvis@bolsayrenta.com
571 – 3078090 00 Ext. 314

Marcela Navarrete Torres
mnavarrete@bolsayrenta.com
571 – 3078090 Ext. 312

Miguel Andrés Carrillo
macarrillo@bolsayrenta.com
571 – 3078090 Ext. 317

Olga Lucía Vargas Baez
ovargas@bolsayrenta.com
571 – 3078090 Ext. 325

Camilo Antonio Angel Urdaneta
cangel@bolsayrenta.com
571 – 3078090 Ext. 355