

Flash de Compañía

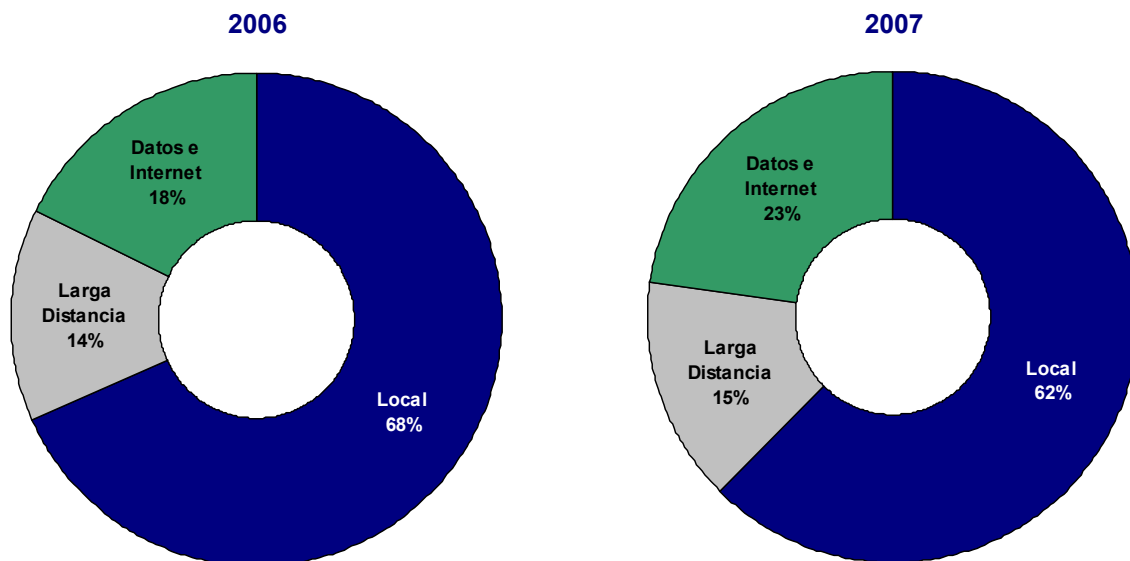
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ S.A. E.S.P Resultados a diciembre de 2007

Camilo José Arenas
cjarenas@valoresbancolombia.com

ETB S.A. E.S.P, reportó ante la Superintendencia Financiera de Colombia los resultados correspondientes al cierre del periodo fiscal 2007. Entre los aspectos más destacados se destaca lo siguiente:

- Los ingresos operacionales de la compañía registraron una caída del 3.3% con respecto al mismo periodo de 2006, al totalizar \$1,502,298 millones comparado con los \$ 1,553,620 millones de 2006.
- Los ingresos por telefonía registraron un crecimiento del 6% con respecto al cierre de 2006, al pasar de \$ 1,230,579 millones a \$ 1,304,391 millones.
- Los ingresos por Telefonía Local cayeron un 2.96% durante el año, mientras que los ingresos por Larga Distancia y Datos e Internet registraron crecimientos del 13.1% y 34.9%, respectivamente.
- La composición de los ingresos sigue estando liderada por los ingresos por Telefonía Local, aunque esta línea de negocio sigue perdiendo participación sobre el total de los ingresos, consecuencia del fuerte crecimiento de la línea de negocio de Datos e Internet.

Gráfico 1.
ETB – Composición de los ingresos

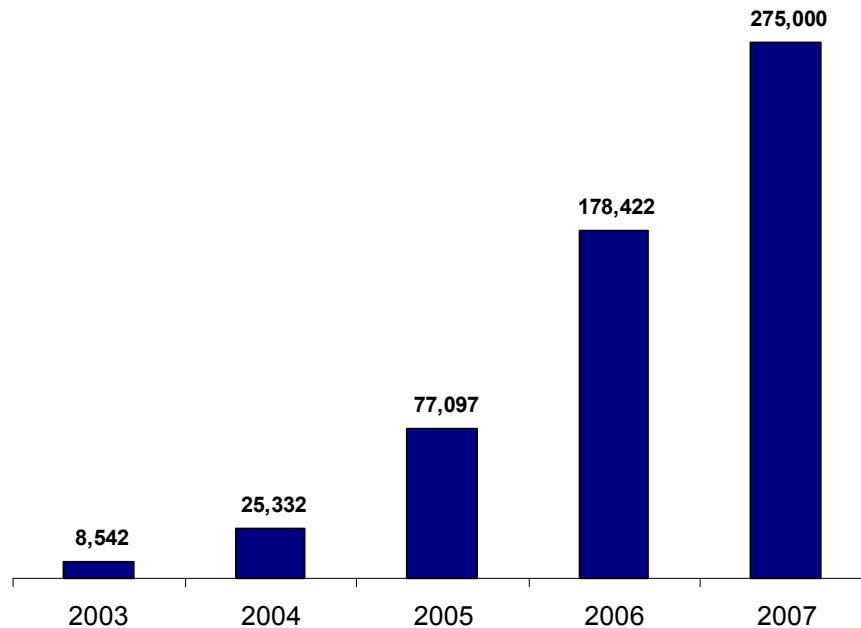


Fuente: ETB

- La empresa continúa adelantando esfuerzos para aumentar la penetración de Banda Ancha y sustituir sus ingresos tradicionales decrecientes, por ingresos crecientes provenientes de esta línea de negocio. Así, al cierre de 2007 la empresa contaba con cerca de 275.000 usuarios de Banda

Ancha, lo que significa un crecimiento del 52.78% con respecto al cierre de 2006.

Gráfico 2.
ETB – Suscriptores Banda Ancha



Fuente: ETB

- De otro lado, la continuidad de la política de reducción de costos, se evidencia en una caída de los Costos y Gastos del 7.33%, con respecto al mismo periodo de 2007. Así, la empresa consigue un margen EBITDA del 52.6%, comparado con el 50.5% de 2006.
- La eliminación de la Pérdida por la aplicación del método de participación patrimonial de Colombia Móvil S.A., ESP, es otro aspecto que favorece los resultados de la compañía para el periodo fiscal 2007. Durante 2006 la empresa incurrió en una pérdida por este concepto de \$83.879 millones, que se eliminaron de los estados financieros en 2007.
- La Utilidad del Ejercicio registró un crecimiento del 29.66% con respecto a 2006, al pasar de \$185,706 millones en 2006 a \$ 240,789 millones en 2007.
- La Junta Directiva de la empresa propondrá a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que se llevará a cabo el 26 de marzo, un dividendo por acción de \$36.88, lo que significa un crecimiento del 54.96% con respecto al dividendo que se repartió en 2006. Se propndrán pagos el 27 de junio de 2008 y 5 de diciembre de 2008 de \$18.44 cada uno.
- De otro lado, la empresa recibió por parte de las agencias calificadoras de riesgo internacional Moody's y Fitch, calificaciones Ba1 (Perspectiva Positiva) y BBB- (Perspectiva Estable), respectivamente.
- En términos generales, los resultados de la compañía superaron las expectativas de Valores Bancolombia para el periodo fiscal 2007. Se destaca el mejor comportamiento de los ingresos por telefonía local, al avance en la sustitución de ingresos tradicionalmente decrecientes por ingresos crecientes provenientes de servicios de Internet Banda Ancha y la política de reducción de costos.

Tabla 1.

EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTA S.A. ESP			
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO			
(Expresado en Miles de Pesos Colombianos)			
	A DICIEMBRE	A DICIEMBRE	
	2006	2007	Crecimiento
INGRESOS	1,553,620,078	1,502,298,843	-3.30%
INGRESOS POR TELEFONIA*	1,230,579,950	1,304,391,000	6.00%
Local	841,869,358	816,929,000	-2.96%
Larga Distancia	169,309,225	191,561,000	13.14%
Datos e Internet	219,401,367	295,901,000	34.87%
OTROS INGRESOS POR SERV. TELECOMUN.	323,040,128	197,908,000	-38.74%
COSTOS Y GASTOS	1,231,847,883	1,141,503,059	-7.33%
UTILIDAD OPERACIONAL	321,772,195	360,795,784	12.13%
INGRESOS NO OPERACIONALES, Neto	26,192,907	91,869,140	250.74%
PENSIONES DE JUBILACION	141,597,132	137,423,708	-2.95%
UTILIDAD ANTES DE IMPTO DE RENTA	206,367,970	315,241,216	52.76%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	185,706,443	240,789,399	29.66%

Fuente: ETB

Bancolombia | Investigaciones Económicas y Estrategias | (571) 488 92 87 | Bogotá – Colombia

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Daniel Niño Tarazona	Gerente de Investigaciones Económicas y Estrategias	danino@bancolombia.com.co
Camilo Rivera Pérez	Economista Especial Banco Central	camriver@bancolombia.com.co
Andrés M. Vargas Pérez	Economista Macroeconomía	andvarga@bancolombia.com.co
Maria Hermida Manrique	Estratega Mercado Interno de Renta Fija	mhermida@bancolombia.com.co
Ana Carolina Sánchez Castillo	Economista Macroeconomía	anacsanc@bancolombia.com.co
Diana González Merchán	Estratega Mercados Internacionales de Renta Fija	diagonza@bancolombia.com.co
Diego Fernando Granados	Estratega Mercado Cambiario	digranad@bancolombia.com.co
Eduardo Sánchez Gómez	Economista Macroeconomía	edusanch@bancolombia.com.co
Diego Fernando Ochoa Cuervo	Estratega de Portafolios	dochoa@bancolombia.com.co

Valores Bancolombia | Investigaciones Económicas | (571) 607 80 90 | Bogotá – Colombia

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Camila Pérez Marulanda	Gerente de Investigaciones Económicas	cperez@valoresbancolombia.com
Camilo José Arenas Gómez	Analista Acciones y Portafolios Recomendados	cjarenas@valoresbancolombia.com
Paula Delgadillo Sanz de Santamaría	Analista de Acciones	pdelgadillo@valoresbancolombia.com
Juan Nicolás Pardo Ayala	Analista de Acciones	jnpardo@valoresbancolombia.com

Fiduciaria Bancolombia | Análisis Económico y Financiero | (571) 4885849 | Bogotá – Colombia

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Manuel Guillermo Chávez	Director Análisis Económico y Financiero	mchavez@fiduocolombia.com.co
Juan Pablo Camacho	Director de Inversiones	Jcamacho@fiduocolombia.com.co

Condiciones de uso

Esta publicación fue realizada por el Departamento de Investigaciones Económicas y Estrategias de Bancolombia S.A., la Dirección de Análisis Financiero de la Fiduciaria Bancolombia e Investigaciones Económicas de Valores Bancolombia, entidades pertenecientes al Grupo Bancolombia. Los datos e información no deberán interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de nuestra para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones.

Personas del Grupo o relacionadas con el mismo, pueden realizar o haber realizado transacciones en una o varias de las inversiones descritas en el presente reporte antes de que el material haya sido publicado, o pueden prestar o haber prestado servicios a emisores de cualquiera de los productos de inversión aquí descritos, respetando siempre las disposiciones legales vigentes. La información aquí presentada relacionada con compañías del Grupo, no representa necesariamente la posición de las mismas, algunas veces puede representar opiniones de los analistas. Se recomienda visitar periódicamente las páginas de Internet de BANCOLOMBIA S.A. (www.bancolombia.com), Fiduciaria Bancolombia (www.fiduciariabancolombia.com) y Valores Bancolombia (www.valoresbancolombia.com), para consultar las últimas publicaciones realizadas por el Departamento de Investigaciones Económicas y Estrategias.