

Resultados de Entel 3T21 en Línea con Nuestras Estimaciones y Sobre las del Consenso de Mercado

Departamento de Estudios
Grupo Security

- **A nivel consolidado, Entel reportó ingresos por \$623.347 millones, un 14,8% mayor que el 3T20 (+13,7% descontando la venta de activos no recurrente). Por otro lado, el Ebitda de la compañía alcanzó los \$203.941 millones (+20,4% a/a sin el efecto mencionado), y la utilidad ascendió a \$2.197 millones, presionada por mayores gastos financieros, impuestos efectivos y unidad de reajuste.**
- En Chile, la compañía alcanzó ingresos por \$420.905 millones (+13,5% a/a), con un Ebitda de \$165.260 millones (+20,5% a/a). Sin la venta de activos (antenas y espectro), los ingresos crecieron 11,8% a/a, mientras que el Ebitda lo hizo en 16,2% a/a. Dichos aumentos se explican por i) un cambio desde prepago hacia postpago por parte de los clientes del segmento Consumidores, ii) un aumento de 8% en el ingreso promedio por usuario (ARPU, en inglés), y iii) un crecimiento de casi 7% en el número de clientes del segmento Móvil y 14% en el segmento Empresas.
- En el segmento de Consumidores en Chile, los clientes móviles llegaron a 7,93 millones (+6,6% a/a), con un fuerte aumento en el segmento de postpago (15,7% a/a). En relación al 2T21, el número de clientes creció 1,2% q/q, y el ARPU se mantuvo estable, en línea con mayor consumo de datos y voz, y mayores ventas de equipos. Por otro lado, Entel Hogar continuó expandiendo su cobertura, creciendo a 546 mil RGUs (+2% a/a), en línea con en crecimiento de fibra óptica, pero con descensos en servicios inalámbricos. Así, el margen Ebitda del segmento fue 39,1%, mejorando en 280 pb a/a.
- En el segmento Corporativo, el Ebitda mostró un crecimiento de 9,8% a/a, con un alza de 14,2% en el número de clientes totales, pese a una caída de -3,8% anual en el ARPU (+0,5% q/q). El margen Ebitda se mantuvo estable en 35,0%.
- En Perú, Entel aumentó su base de clientes en 16,4% a/a (+1,9% q/q), llegando a 9,73 millones, con fuertes expansiones tanto en postpago (+27,4% a/a) como en prepago (+9,1% a/a). El ARPU en moneda local creció sólo 1,4% a/a, debido a la expansión en prepago y nuevos contratos con instituciones educativas a tasas promocionales. El margen de este mercado llegó a 19,1% (+310 pb a/a), con un Ebitda creciendo 40,4% a/a.

| | III-2021 | | III-2020 | | % Var. | Estimaciones MMS | |
|-----------------------|-----------|--------|----------|--------|---------|------------------|-----------|
| | MMS | % Ing. | MMS | % Ing. | | Security | Consenso |
| Ingresos | 623,347 | | 543,041 | | 14.8% | | |
| Costos de Explotación | 537,572 | 86.2% | -496,449 | -91.4% | -208.3% | | |
| Resultado Operacional | 1,160,919 | 186.2% | 46,592 | 8.6% | 2391.7% | | |
| Ebitda | 203,941 | 32.7% | 164,664 | 30.3% | 23.9% | 206,237 | \$186,687 |
| Utilidad/Pérdida | 2,197 | 0.4% | 27,264 | 5.0% | -91.9% | 39,618 | \$22,908 |

El aumento en resultados de la compañía da cuenta de la rápida normalización en la demanda tras los efectos de la pandemia, destacando particularmente su proceso de captación de clientes más rentables, logrando mantener las mejoras en ARPU y márgenes logrados en la primera parte del año. Por otro lado, la demanda por planes de datos e internet le permiten continuar creciendo en los segmentos Consumidores y Empresas. Lo anterior, anticiparía buenos resultados para lo que queda de año. Además, la compañía financieramente se encuentra preparada para realizar las inversiones necesarias asociadas al 5g, tras la venta de torres, la venta de un bloque de 30 MHz en la banda de 3,5 GHz, el reciente refinanciamiento de deuda y el buen desempeño en los últimos trimestres.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.
Economista Jefe
felipe.jaque@security.cl

César Guzmán B.
Gerente Macroeconomía
cesar.guzman@security.cl

Paulina Barahona N.
Subgerente Renta Fija Corporativa
paulina.barahona@security.cl

Nicolás Libuy I.
Jefe Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V.
Economista Senior
eduardo.salas@security.cl

Roberto Valladares R.
Analista de Inversiones
roberto.valladares@security.cl

Marcos Sandoval H.
Analista de Inversiones
marcos.sandoval@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.
inversionessecurity.cl • inv@security.cl • (56 2) 2581 5600

INVERSIONES security

Este informe no constituye oferta a firme de compra ni venta de valores, no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables. Sin embargo, podría contener eventualmente algún error, que de modo alguno compromete la responsabilidad de los autores de este informe. Asimismo, los precios o valores indicados pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Las inversiones especificadas en este informe pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos y sus niveles de riesgo específicos. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada o duplicada por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Grupo Security.