

## Resultados de Entel 4T23 en línea con nuestras estimaciones y las del consenso de mercado

Felipe Molina R.  
felipe.molinar@security.cl

- Entel reportó sus resultados del cuarto trimestre de 2024, registrando un crecimiento en Ebitda de +43,3% respecto del mismo periodo el año anterior, explicada principalmente por la venta de infraestructura de red en Chile. Excluyendo este efecto, el Ebitda anotó una mejora de +12,6% a/a, impulsado por un incremento de +4,6% en ingresos, ante el mejor desempeño de los negocios móviles y fijos en Chile, así como también, una base de comparación presionada y mayores eficiencias en gastos en Perú.
- En Chile, la compañía alcanzó ingresos por \$500.261 millones (+20,3% a/a), con un Ebitda de \$190.108 millones (+52,1% a/a). Sin la venta de infraestructura, los ingresos crecieron 7,8% a/a, mientras que el Ebitda lo en 10,4% a/a. Dichos aumentos se explican por i) un incremento de 5,2% a/a en la base de clientes postpago, ii) una mejora de 6,1% a/a en las ventas de equipos, y iii) un crecimiento de 4,8% a/a en ingresos provenientes del segmento corporativo. Por otro lado, los ingresos promedio por usuario (ARPU) vieron una caída de 2,8% a/a, como consecuencia de mayores promociones y descuentos, tanto en la categoría de postpago como prepago.
- En el segmento de Consumidores en Chile, los clientes móviles alcanzaron los 8,2 millones (-0,6% a/a), asociado a una caída de 5,4% a/a en la base de clientes prepago, la cual fue contrarrestada por el aumento de 3,0% a/a en postpago. En relación con el 3T23, el número de clientes disminuyó en 1,3% q/q. En tanto, Entel Hogar disminuyó su cobertura en un 6,7% a/a, producto de un mayor número de desconexiones en servicios inalámbricos, las cuales fueron parcialmente compensadas por el aumento de cobertura en fibra óptica. Con esto, el margen Ebitda se ubicó en 31,2%, lo que representa una disminución de 215 p.b. respecto del periodo comparable.
- En el segmento de Corporativo, el Ebitda vio una caída de 5,7% a/a, producto de mayores presiones en costos, mientras que el número de clientes totales aumentó 10,3% a/a. Por su parte, el margen Ebitda vio un deterioro de 2,8 p.p, hasta 25,4%.
- En Perú, la base de clientes de Entel disminuyó 4,0% a/a (-0,5% q/q), llegando a 9,6 millones, con una caída en prepago (-7,7% a/a) ante requerimientos de carácter regulatorio que afecto a la industria. El ARPU en dólares vio un alza de 5,8% a/a producto del aumento de tarifas realizadas en 3T23. El margen de este mercado fue de 24,9%, expandiéndose en torno a 4,1 p.p, con un Ebitda creciendo 18,0% a/a.

	IV - 2023		IV - 2022		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	724.642	-	642.606	-	12,8%		
Costos de Explotación	-608.524	84,0%	-600.418	93,4%	1,4%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>116.118</b>	<b>16,0%</b>	<b>42.188</b>	<b>6,6%</b>	<b>175,2%</b>		
<b>Ebitda*</b>	<b>194.802</b>	<b>26,9%</b>	<b>172.451</b>	<b>26,8%</b>	<b>13,0%</b>	<b>186.132</b>	<b>188.435</b>
<b>Utilidad/Pérdida del Ejercicio</b>	<b>75.601</b>	<b>10,4%</b>	<b>53.030</b>	<b>8,3%</b>	<b>42,6%</b>	<b>23.199*</b>	<b>29.865*</b>

\* Excluye la venta de infraestructura en Chile

- Si bien, valoramos las continuas mejoras operacionales en términos de eficiencia y continuamos viendo un crecimiento en resultados en el mediano plazo, mantenemos la cautela ante los elevados niveles de Capex que requeriría la compañía en los próximos años en relación con los años anteriores (21% de los ingresos), los cuales podrían presionar los flujos futuros de darse un escenario más desafiante.

# DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

**Felipe Jaque S.**  
Economista Jefe  
[felipe.jaque@security.cl](mailto:felipe.jaque@security.cl)

**César Guzmán B.**  
Gerente Macroeconomía  
[cesar.guzman@security.cl](mailto:cesar.guzman@security.cl)

**Paulina Barahona N.**  
Subgerente Renta Fija Corporativa  
[paulina.barahona@security.cl](mailto:paulina.barahona@security.cl)

**Nicolás Libuy I.**  
Subgerente Renta Variable Local  
[nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@security.cl)

**Eduardo Salas V.**  
Economista Senior  
[eduardo.salas@security.cl](mailto:eduardo.salas@security.cl)

**Marcela Calisto H.**  
Economista  
[marcela.calisto@security.cl](mailto:marcela.calisto@security.cl)

**Roberto Valladares R.**  
Analista Senior de Inversiones  
[roberto.valladares@security.cl](mailto:roberto.valladares@security.cl)

**Felipe Molina R.**  
Analista de Inversiones  
[felipe.molinar@security.cl](mailto:felipe.molinar@security.cl)

**Juan Ignacio Vicencio F.**  
Analista de Inversiones  
[juan.vicencio@security.cl](mailto:juan.vicencio@security.cl)

**Josefina Koljatic S.**  
Analista de Inversiones  
[josefina.koljatic@security.cl](mailto:josefina.koljatic@security.cl)

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web [inversionessecurity.cl](http://inversionessecurity.cl)

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.  
[inversionessecurity.cl](http://inversionessecurity.cl) • [@inv\\_security](https://www.instagram.com/inv_security) • (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.