

Resultados Entel 3T20: Ebitda sobre nuestras estimaciones y el consenso de mercado

Étienne Célery P.
etienne.celery@security.cl

- **A nivel consolidado Entel reportó ingresos por \$543.041 millones, lo que significó una mejora de 8,9% respecto al 3T19. Por otro lado, el Ebitda de la compañía alcanzó los \$164.664 millones (+11,7% a/a), y la utilidad ascendió a \$27.264 millones.**
- En Chile, la compañía alcanzó los \$370.813 millones (+8,1% a/a) de ingresos, con un Ebitda de \$137.118 millones (+5,9% a/a), explicado por un fuerte crecimiento en el segmento Consumidores. Por el lado de los clientes, estos llegaron a los 9,2 millones (+5% q/q), con un aumento de 4% a/a en el segmento de post-pago y de 5% en el pre-pago. Los ingresos por ventas de antenas del trimestre fueron \$6.300 millones, explicando parte del crecimiento en Ebitda y en utilidad.
- En el segmento de Consumidores, los clientes llegaron a 7,44 millones (-4% a/a), con un fuerte aumento en el segmento de post-pago (16% a/a), a la vez que el segmento de pre-pago presentó una caída de 18% a/a. No obstante, el número de clientes creció 4% q/q, mientras que el ingreso promedio por usuario (ARPU, en inglés) creció 16% a/a y 12% q/q, en línea con mayor consumo de datos y voz, sumado a menores descuentos. Por otro lado, Entel Hogar continuó expandiendo su cobertura, creciendo a 536 mil RGUs (+6% a/a) y en 64 mil nuevos clientes de internet hogar (+44% a/a). El margen Ebitda del segmento fue 36,3%, disminuyendo 40 pb a/a.
- En el segmento Corporativo, el Ebitda disminuyó 10% a/a, tras un menor ARPU (-15% a/a), a pesar de un crecimiento de 8% en el número de clientes respecto al trimestre anterior. El margen Ebitda cayó 420 pb, alcanzando 35,1%.
- En Perú, Entel aumentó su base de clientes en un 5% q/q, llegando a 8,3 millones, creciendo en post-pago y en pre-pago. Tras haber sido catalogado como un servicio básico, unos 200 mil clientes repactados habrían terminado los 3 meses de gracia en sus pagos, comenzando a regularizar sus cuentas. Este efecto se tradujo en un crecimiento de 13% q/q del ARPU y de 63% a/a en el Ebitda en CLP, mejorando 490 pb a/a en el margen sobre ingresos.

	III-2020		III-2019		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	543.041		498.488		8,9%	480.889	499.442
Costos de Explotación	-496.449	-91,4%	-459.318	-92,1%	8,1%	-428.707	
Resultado Operacional	46.592	8,6%	39.170	7,9%	18,9%	52.182	
Ebitda	164.664	30,3%	147.397	29,6%	11,7%	157.516	155.517
Utilidad/Pérdida	27.264	5,0%	-14.753	-3,0%	N/A	22.986	22.061

- **Producto de la pandemia, la demanda por servicios de internet móviles y fijos ha aumentado, favoreciendo a Entel al liderar en participación de mercado y satisfacción al cliente. En Chile, destacamos el crecimiento de la base de clientes post-pago en Chile y el aumento de 12% q/q del ARPU en el segmento Consumidores, permitiéndole mantener los márgenes en un contexto de alta competencia. Esperamos que el segmento Entel Hogar continúe aumentando, mejorando el margen de la operación. En Perú, la compañía logró subir sus márgenes, en línea con una mayor recaudación. El efecto antes mencionado disminuiría en el 4T20, y representaría un riesgo adicional al empeorar el perfil financiero de sus clientes. Finalmente, las licitaciones e inversiones asociadas al 5G añaden desafíos adicionales en el corto plazo.**

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

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

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

Étienne Célèry P.
Analista de Inversiones
etienne.celery@security.cl

Paulina Feliú Q.
Analista de Inversiones
paulina.feliu@security.cl

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

Jorge Cariola G.
Subgerente Estrategia Global
jorge.cariola@security.cl

Sebastián Montero A.
Analista de Macroeconomía
sebastian.montero@security.cl

Nicolás Libuy
Analista de Inversiones
nicolas.libuy@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.
inversionessecurity.cl • inv@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.