

> ENTEL

Entel es una de las compañías de telecomunicaciones más grandes de Chile teniendo más de 10 millones de clientes en telefonía móvil en el país, y cerca de 20 millones de clientes en el consolidado. La compañía entrega una variedad de servicios que incluyen telefonía fija, larga distancia, telefonía móvil y servicios de internet tanto para empresas como para personas, entre otros servicios. Además, Entel posee operaciones en Perú luego de la adquisición de Nextel en 2013.

El accionista mayoritario es Almendral S.A con un 54.9% de participación.

> Una notoria mejoría en resultados.

Hemos decidido actualizar nuestra visión de la acción ENTEL producto de la entrega de resultados que la empresa publicó hace un par de semanas así también con el fin de tener actualizado tanto el escenario económico en los dos países donde opera la compañía como también su entorno competitivo.

En lo que va del año, la empresa ha generado ingresos por \$1.345.066 millones, lo que ha implicado un crecimiento de 9,3% respecto a los ingresos generados durante la primera mitad del año pasado. Gran parte de dicha expansión se explica por un incremento de 15,7% en los ingresos del Perú (valorizados en CLP) y también por un incremento de 4,8% en la facturación de Chile.

En Chile destacó el sólido crecimiento de la venta de equipos, cuyos resultados previos habían estado contenidos por un importante ajuste en el consumo. En dicho ítem, los ingresos crecieron 21,3% y entrega una sólida base para el segundo semestre, el cual suele tener un impacto positivo en los resultados.

En el caso de los servicios móviles en Chile, la empresa reporta un leve decaimiento de los usuarios móviles de 1,5% a/a, el cual se componen de un crecimiento de 6,4% de los clientes de postpago y una caída de 18,2% en prepago. El ARPU reportado por la compañía alcanzó niveles de \$8.400.

En el caso del negocio de servicios hogar y fijos. Se evidencia un crecimiento de 4,4% en los RGU, que se descompone de un 23,1% en fibra y televisión y un decaimiento de 30,4% a/a en internet inalámbrico. Esto permitió que los ingresos asociados a estos servicios crecieran 5,38% hasta alcanzar un nivel de \$214.168 millones durante la primera mitad de 2024.

El EBITDA del segmento Chile fue \$261.137 millones, lo que implica un decaimiento de 2,72% respecto a los seis primeros meses del 2023 y se explica, parcialmente, por mayores costos de arrendamiento tras el negocio con Onnet. Dichos costos deberían mitigarse con los mayores ingresos en la medida de que la compañía vaya captando nuevos clientes debido a la mayor extensión que le permite el contrato con la empresa antedicha y que formó parte del deal de las ventas de la fibra óptica llevada a cabo durante finales del año pasado.

Recomendación	Sobreponderar
Precio Actual (\$)	\$2.820
Target Price (\$)	\$3.700
Rango últ. 52 -sem. (\$)	\$2.511- \$3.660
Upside Potencial (%)	31,2

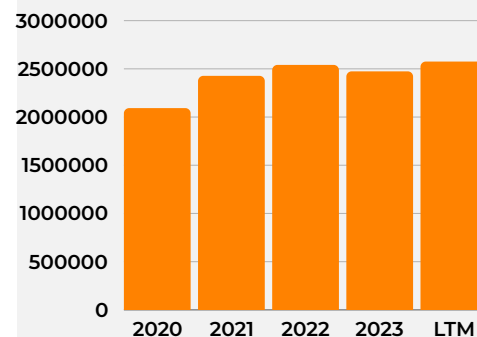
Información Actual

Número Acciones (MM)	302
Market Cap US\$ (MM)	931
Caja US\$ (MM)	95
D.F. Neta US\$ (MM)	1.338
Dólar	918

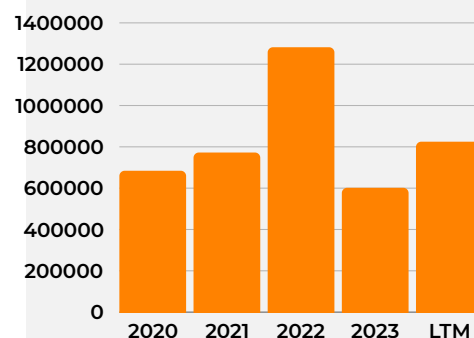
Información Financiera

	2024e	2025e
EBITDA (US\$ MM)	887	903
Utilidad Neta US\$ (MM)	108	115

Ingresos (\$ MM)



EBITDA (\$ MM)



Contacto: estudios@mbitrading.cl

En el caso de las operaciones en Perú, los ingresos valorizados en moneda chilena vieron un incremento de 15,7%, hasta un nivel de \$452.077 millones durante la primera mitad de 2024. Los ingresos asociados al negocio móvil crecieron 16,4% como consecuencia de un incremento de 4,3% a/a en la base de clientes de pospago, los que al cierre de junio registra una base de 4,7 millones. La empresa señala que el market share (revenue share) es del 24,3% en el segmento móvil. El ARPU del segundo trimestre fue PEN 6,8.

En el caso de la venta de equipos, se registra un incremento de 10,4% a/a (en CLP), alcanzando un nivel de \$129.841 millones.

En el caso del negocio fijo, se evidencia un incremento de 28,8% en los usuarios de fibra y televisión durante el segundo trimestre, contrastando con una caída de 37% en los usuarios de internet inalámbrico.

En Perú, el EBITDA generado durante los primeros seis meses del año fue \$129.822 millones.

Con todo, la empresa generó un resultado antes de intereses, impuestos, amortización y depreciación de \$387.707 millones, traduciéndose en un margen de 28,8% en los primeros seis meses del año.

La utilidad neta fue \$23.654 millones.

Hacia adelante, esperamos un buen desempeño en la venta de equipos por efecto de la base de comparación y un relativo mayor dinamismo de la economía. Los resultados de dicho segmento dan un mejor pie para el segundo semestre del año. En el segmento móvil, se da cuenta de un ambiente más benigno para la industria debido a que uno de los principales players está en proceso de reorganización, lo que hace suponer que no sea plausible esperar un ajuste importante (a la baja) de los precios, al menos no en el corto plazo.

En términos de ingresos, esperamos una primera línea que alcanzaría los \$2.724.976 millones durante 2024 y cercano a los \$2.770.000 en 2025, dicho movimiento tiene relación tanto de incrementos en las escalas de negocios por un lado y por otro, una apreciación de la moneda de reporte, lo que se traduce en menores ingresos valorizados en CLP.

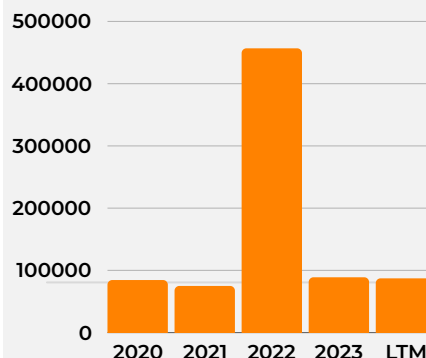
El EBITDA del ejercicio 2024 debería ser cercano a los \$814.316 millones y para 2025 esperamos un EBITDA de \$828.934 millones, cuya variación está gobernada por las dinámicas mencionadas anteriormente.

Las utilidades esperadas son \$98.850 millones para 2024 y de \$105.795 millones para 2025.

Por medio de un DCF con una tasa de descuento nominal del 10,3% y bajo un supuesto de un CAPEX que debería ser cercano a \$530 mil millones durante 2024 y de una magnitud similar para el próximo, nuestro precio objetivo de la acción ENTEL es \$3.700. El ajuste respecto a la valorización anterior se explica mayormente porque ya no incorpora la venta de activos de la fibra óptica y sí se tiene una mayor claridad del OPEX que se está incurriendo, junto con cambios en las perspectivas de las monedas y condiciones macroeconómicas de las economías donde opera la empresa.

En base a nuestro análisis, recomendamos sobreponderar la acción ENTEL.

Utilidad neta (\$ MM)



Contacto: estudios@mbitrading.cl

Al 02/09/2024 MBI Corredores de Bolsa posee 300.000 acciones ENTEL en cartera propia y relacionados posee 4.917 acciones . El analista no posee acciones ENTEL.

MBI Corredores de Bolsa

contacto@mbitrading.cl

Este material fue preparado por Horacio Herrera Lamilla de la Unidad de Estudios de MBI Corredores de Bolsa S.A., solamente para propósitos informativos y no constituye una oferta o solicitud para vender o comprar algún valor, acción u otro instrumento financiero. Aunque está basado en información pública percibida como confiable, no se garantiza que ella sea exacta o completa. Las opiniones, proyecciones, estimaciones, valorizaciones y precios objetivos contenidos en este material, son para la o las fecha(s) indicada(s), y pueden ser sujetos a cambio en cualquier momento sin previa notificación. Los comentarios, proyecciones y estimaciones presentados en este informe han sido elaborados con el apoyo de las mejores herramientas financieras disponibles; sin embargo, por su naturaleza, no es posible garantizar que ellas se cumplan. Las estrategias presentadas en este material no necesariamente son las más adecuadas para los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades individuales de cada lector, quien debe basarse en su propia evaluación, tomando en cuenta su perfil de riesgo, objetivos de inversión e ingresos disponibles, entre otras consideraciones. Tanto MBI Corredores de Bolsa S.A., como sus empleados y/o clientes, en cualquier momento podrían mantener posiciones cortas o largas en los valores, acciones u otros instrumentos financieros referidos en este material, situación que no necesariamente puede o debe coincidir con las recomendaciones propuestas en el mismo. La utilización de esta información es de exclusiva responsabilidad del usuario. Su contenido es de propiedad de MBI Corredores de Bolsa S.A., y no puede ser reproducido, redistribuido o copiado total o parcialmente sin mencionar su fuente.