ENTEL TELEFONÍA PERSONAL S.A. Y FILIALES
Análisis Razonado a los Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2010

A. Análisis del Estado Integral de Resultados

A.1. Resultados integrales

Los ingresos al 31 de marzo de 2010 alcanzaron a M$195.215.450 (M$190.721.589 al 31 de marzo de 2009), mostrando un aumento de M$4.493.861 respecto del trimestre anterior, equivalentes a un 2,36%.

Este aumento en los ingresos, respecto de igual trimestre del año anterior se debe principalmente por un aumento en los ingresos de emisión generados por el crecimiento de la base de post-pago (10% respecto de igual trimestre del año anterior) e ingresos asociados con los servicios de valor agregado (38% de mayores ingreso respecto de igual trimestre del año anterior), los cuales fueron compensados parcialmente por una disminución de los ingresos generados por cargos de acceso.

Es importante destacar que al 31 de marzo de 2010, la base de abonados alcanzó un total de 6.591.616 clientes, lo cual representa un incremento del 11% respecto de igual trimestre del año anterior (5.939.141 clientes al 31 de marzo de 2009). Se destaca especialmente el crecimiento observado en la base de cliente de banda ancha móvil quienes han presentado un incremento significativo alcanzando un 92% respecto de igual trimestre del año anterior.

Por otra parte los Otros gastos varios de operación y la Depreciación y amortización aumentaron en M$ 5.025.620 equivalente a un 3,62%, respecto del trimestre del año anterior, alcanzando los M$ 143.755.809 al 31 de marzo de 2010 (M$ 138.730.189 al 31 de marzo de 2009). Este aumento se explica principalmente por una mayor actividad y crecimiento de la base de abonados. En este incremento se incluye los desembolsos adicionales efectuados por la Compañía relacionados con las actividades efectuadas con posterioridad al terremoto.

Al cierre de cada período la estructura organizacional de la Sociedad no ha presentado variaciones significativas, por ello los gastos del personal se mantuvieron en niveles similares entre ambos ejercicios, presentando al 31 de marzo de 2010 y 2009 un monto de M$ 9.578.091 y M$ 8.911.583, respectivamente.

Los costos financieros han presentado una leve evolución negativa, aumentando de M$ 2.527.689 al 31 de marzo de 2009 a M$ 2.851.598 al 31 de marzo de 2010, generado principalmente por un similar nivel en el saldo por pagar promedio mantenido con su Sociedad Matriz. Del mismo modo, como resultado del aumento en el valor de la Unidad de fomento durante el ejercicio 2010 (disminución significativa durante 2009), mecanismo utilizado para ajustar el valor de los activos y pasivos reajustables, se obtuvo una evolución negativa en los resultados obtenidos por éste concepto, pasando de una utilidad de M$4.697.145 al 31 de marzo de 2009 a una pérdida de M$ 510.745 al 31 de marzo de 2010.

A.2. Ganancia del ejercicio

La ganancia del ejercicio terminado al 31 de marzo de 2010 arrojó una utilidad neta de M$ 27.262.691 (M$ 33.368.270 al 31 de marzo de 2009) menor en M$6.105.579, equivalente a una disminución del 18,3% respecto del ejercicio anterior, explicada fundamentalmente por el incremento de los gastos comerciales, las inversiones y gastos incurridos en la modernización de la red, y del efecto generado por la aplicación del mecanismo de reajustabilidad al que se encuentra expuesta la deuda con nuestra Sociedad Matriz.

B. Análisis del Estado de situación financiera

Los activos totales de la compañía al 31 de marzo de 2010 ascienden a M$ 768.413.968 (M$ 766.443.218 al 31 de diciembre de 2009), destacando la inversión neta en Propiedad, planta y equipos por M$ 555.354.314 (M$ 557.263.438 al 31 de diciembre de 2009), el crecimiento presentado durante el ejercicio se encuentra compensado por la depreciación del ejercicio. Otras cuentas relevantes, son la cartera de Clientes por Ventas y Servicios netas de provisión de incobrables por M$137.361.361 (M$ 148.228.801 al 31 de diciembre de 2009), las otras cuentas por cobrar por M$ 2.773.150 (M$ 2.453.568 al 31 de diciembre de 2009) y los inventarios netos por M$ 28.535.075 (M$ 23.777.502 al 31 de diciembre de 2009), cuyo aumento se encuentra generado como resultado de la adquisición de equipos para ser comercializados en el mercado.

Por otra parte el total de pasivos corriente y no corriente alcanzan un total de M$ 411.149.668 (M$ 436.441.609 al 31 de diciembre de 2009), cuyos principales componentes son las cuentas por pagar a empresas relacionadas por M$ 237.402.825 (M$ 249.225.273 al 31 de diciembre de 2009), las cuales presentan un leve disminución respecto del ejercicio anterior generadas por el pago de las mismas.

Finalmente, la Sociedad presenta un patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la controladora de M$ 356.932.365 (M$329.696.212 al 31 de diciembre de 2009) el que incluye resultados retenidos de M$244.121.660 (M$216.885.507 al 31 de diciembre de 2009), y una disminución por el saldo neto de otras reservas de M$ 50.173.017 (una disminución neta de M$50.173.017 al 31 de diciembre de 2009).

C. Análisis del Estado de flujo de efectivo

El flujo neto del ejercicio, mantiene una tendencia estable. Al 31 de marzo de 2010 el flujo neto total positivo asciende a M$ 2.618.079 (Flujo neto negativo de M$727.756 al 31 de marzo de 2009), fundamentalmente por la adecuada correlación entre los flujos generados por la actividad, destinados a solventar las inversiones de nuevos activos fijos y al pago de dividendos.

D. Diferencia entre valores de libro y valores económicos y/o de mercado de los principales activos

En la generalidad de los activos y pasivos, no existen diferencias que merezcan ser destacadas.

E. Análisis del mercado, la competencia y la participación relativa

La Compañía se desempeña en un mercado altamente competitivo en cada una de las líneas de servicios que ofrece. No obstante en los últimos doce meses no se han observado variaciones en cuanto al número de competidores que participan en el mercado de las telecomunicaciones móviles, durante el mes de Julio de 2009, la Subsecretaria de telecomunicaciones efectuó un concurso para adjudicar tres bloques de espectro radioeléctrico destinado a telefonía móvil, de 30 Mhz cada uno y especiales para tecnología 3G, que permiten tanto la comunicación por voz como la navegación por Internet móvil, en el cual participaron dos nuevas empresas distintas a los tres operadores existentes. Los adjudicatarios de éste concurso fueron las compañías VTR y NEXTEL, quienes actualmente se encuentran en la fase de desarrollo de sus respectivos proyectos.

De acuerdo con los análisis de participación de mercado efectuados por la Compañía, en los últimos doce meses no se observan variaciones significativas en las participaciones de mercado de los actores relevantes.

A nivel global y medida en función del número de abonados, la participación en los servicios de telefonía móvil se ha mantenido estable en los últimos doce meses. A nivel segmentado por tipo de contrato se observan oscilaciones asociadas a los esfuerzos publicitarios y promocionales que puntualmente llevan a cabo los distintos operadores.

La composición de la cartera de los clientes de servicios móviles del Grupo, ha presentado una positiva evolución en los últimos doce meses; se observa un importante crecimiento en la proporción de clientes bajo la modalidad de post-pago, cuyo nivel de utilización (MOU) e ingreso promedio (ARPU) son superiores a las de prepago. La base de clientes en la modalidad de post pago creció en un 10% entre el 31 de marzo de 2009 e igual fecha del año en curso.

F. Análisis de Riesgo de Mercado

Los riesgos sobre los precios de los servicios prestados o recibidos, son los usuales para la industria de telefonía móvil en un ambiente competitivo.

Considerando el rápido y constante desarrollo de la industria de telecomunicaciones uno de los aspectos a considerar es la evolución tecnológica de las redes y equipos utilizados para comercializar sus servicios, sobre el cual la Compañía ha desarrollado una estrategia de continua innovación y liderazgo en la industria.

En el plano regulatorio, las tarifas de interconexión para los servicios móviles se encuentran fijados para el periodo 2009 al 2013.

En cuanto a otros riesgos, las principales exposiciones corresponden a las variaciones en la tasa de cambio las que podrían afectar el costo de adquisición de los equipamientos en redes y equipos móviles. Frente a éste riesgo, la política de la Compañía es mantener cubierta la posición cambiaria neta de balance.

Estas coberturas se efectúan a través de instrumentos derivados relacionados con la compra diferida de dólares (Forward).

En relación con los descalces entre ingresos y gastos operacionales en moneda extranjera, no se efectúan coberturas por exposición de riesgo cambiario.

Frente a determinadas iniciativas comerciales de carácter puntual, se evalúan los riesgos por descalce de flujos para los períodos de mayor intensidad de inversión inicial.

ENTEL TELEFONÍA PERSONAL S.A. Y FILIALES
Análisis Razonado a los Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2010

G. Indicadores financieros

A continuación se presenta la evolución que han presentado los indicadores financieros más relevantes

	31-03-2010	31-03-2009	31-12-2009
INDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez Corriente	1,08	0,88	0,93
Razón ácida	0,85	0,74	0,78
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento (%)	115,08%	108,36%	132,25%
Proporción deuda a corto plazo (%)	43,17%	56,25%	46,39%
Proporción deuda a largo plazo (%)	56,83%	43,75%	53,61%
Cobertura gastos financieros (%)	1.136,28%	1.591,06%	1.304,40
INDICES DE ACTIVIDAD			
Rotación de inventario (veces)	1,07	0,93	4,23
Permanencia de inventario (días)	335	398	85
Permanencia de inventario del Período (días)	84	100	85
INDICES DE EFICIENCIA Y RENTABILIDAD			
Margen operacional (%)	16,73%	21,11%	20,46%
Rentabilidad del patrimonio (%)	7,93%	9,96%	39,25%
Rentabilidad del activo (%)	3,55%	4,46%	16,61%
Rendimiento activos operacionales	3,75%	4,71%	17,46%
Utilidad por acción (en $)	319.403,24	390.908,34	1.490.182,78
Valor libro acción (en $)	4.189.702,36	4.119.686,95	3.869.987,91
OTROS			
Período de cobranza promedio (días)	55	54	61
Rotación de los activos fijos (veces)	0,35	0,37	1,34