A) ESTRUCTURA FINANCIERA, EVOLUCION DE INGRESOS, COSTOS Y RENTABILIDAD

Indices Financieros

A continuación se presenta la evolución que han presentado los indicadores financieros más relevantes durante los doce últimos meses.

Para efectos de análisis, es necesario tener presente que la información no se encuentra presentada en moneda de igual poder adquisitivo, ya que a contar del 1° de enero de 2008 se discontinuaron los procedimientos de corrección monetaria, conforme a las normas contables NIIF (IFRS) aplicadas a contar de dicha fecha.

Las variación del índice de precios al consumidor para el año 2009 fue de un -1.4% y para el primer trimestre 2010 de un 0.9%

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
INDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente (Activos corrientes / Pasivos corrientes)	1,23	1,06	1,31
Razón ácida (Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Pasivos corrientes)	0,30	0,21	0,20
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento (%) / (Deuda Total / Patrimonio)	99,66	106,61	107,56
Proporción deuda a corto plazo (%) (Pasivos Corrientes / Deuda total)	40,38	43,06	36,45
Proporción deuda a largo plazo (%) (Pasivos no Corrientes / Deuda total)	59,62	56,94	63,55
Cobertura gastos financieros (Resultado antes de impuestos e intereses/ gastos financieros	19,39	16,07	12,77
INDICES DE EFICIENCIA Y RENTABILIDAD			
Margen de utilidad (Utilidad sobre ingresos)	14,70	14,30	12,37
Rentabilidad del Patrimonio (%) (Utilidad del ejercicio sobre Patrimonio promedio) (Anualizado)	22,04	22,15	19,64
Rentabilidad del activo (%) (Utilidad neta del período sobre Activos promedio) (Anualizado)	10,84	10,28	9,64
RENTABILIDAD Y VALOR POR ACCION			
Utilidad por acción (anualizado)	624,62	601,46	527,78
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO (Dividendos últimos doce meses / cotización acción al cierre) (%)	6,23	6,04	6,62
Valor libros (Patrimonio/número de acciones)	2.930,79	2.794,02	2.741,24
Valor bursátil (según cotización)	7.111,80	7.334,60	6.700,00

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2010

Ebitda (Resultados antes de impuestos, intereses, reajustes y fluctuaciones de cambio, depreciaciones, amortizaciones e ítemes extraordinarios).

Este nivel de resultados, alcanzó para los primeros trimestres de los años 2010 y 2009 a M$102.945 y M$99.272 millones de pesos, respectivamente.

Evolución de índices financieros

Durante los últimos doce meses, los indicadores financieros del Grupo de empresas Entel se han mantenido dentro de rangos de alta solidez financiera.

En cuanto a índices de posición financiera, se observa que la razón de endeudamiento se mantiene dentro de niveles que tienden a igualar las fuentes de financiamiento interno y externo. La fluctuación que ha presentado este índice durante los últimos doce meses, es atribuible, básicamente, al efecto que sobre la deuda en moneda extranjera, han tenido las variaciones positivas y negativas que ha experimentado la tasa de cambio.

La tasa de cambio, mientras entre los meses de marzo 2009 y 2010 bajó en un 10.1%, durante el primer trimestre del 2010 subió en un 3.4%.

Es de interés destacar que el impacto cambiario sobre la deuda, se encuentra compensado por la fluctuación, que a su vez, experimentan los instrumentos derivados de cobertura suscritos por el Grupo, dentro de su política de cobertura de riesgo cambiario.

Conforme a las normas contables vigentes, los efectos de los contratos de derivados se presenta en el activo, el pasivo o el patrimonio del balance, según el sentido de la variación y/ o la calificación que para efectos contables se otorga a los instrumentos de cobertura, lo que no permite visualizar directamente en los estados financieros los efectos netos de las variaciones cambiaria en el endeudamiento.

En cuanto a los índices de liquidez corriente y proporción de deuda a corto plazo, se mantiene la holgura financiera, garantizando un sano desarrollo de las operaciones.

En lo que se refiere a rentabilidad, los distintos índices mantienen dentro de los niveles esperados y con una tendencia positiva (Margen de Utilidad, Rentabilidad Patrimonial y Rentabilidad sobre activos).

Entre los primeros trimestres de 2009 y 2010 las utilidades subieron en un 18.3%, impulsada por variaciones positivas tanto en los resultados operacionales, como no operacionales, según se comenta más adelante.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2010

A nivel de Ebitda también se observa una variación positiva, con un crecimiento del 4%.

En lo que respecta al nivel de los activos totales del Grupo, durante el primer trimestre del año en curso, estos aumentaron en 19 mil millones de pesos, equivalentes a un 1%.

Esta variación corresponde al efecto neto de aumentos y disminuciones que presentaron los diversos activos. Las variaciones más significativas se observaron en los activos corrientes, con un aumento en las disponibilidades de caja (20 mil millones) y pagos anticipados por gastos de operación (5 mil millones), compensados por una disminución en los Deudores corrientes (10 mil millones).

En lo que se refiere a Activos no Corrientes, su variación no es significativa, observándose una disminución del orden de los 2 mil millones de pesos, equivalentes a un 0.2%. Las inversiones realizadas se compensaron con las depreciaciones del período.

Las inversiones en infraestructuras efectuadas durante el trimestre, alcanzaron alrededor de 32 mil millones de pesos y estuvieron orientadas principalmente a aquellos servicios de mayor desarrollo, como es la telefonía móvil, las redes para servicios a mayoristas prestados a través de red fija y servicios asociados a los segmentos empresariales de los negocios de red fija. Adicionalmente, la adquisición de terminales de telefonía móvil para la atención de abonados de post-pago llegó a 20 mil millones de pesos.

Los servicios móviles, concentraron cerca del 60% de las inversiones en infraestructura efectuadas; la inversión restante se orientó a negocios de datos, plataformas de servicios de continuidad operacional e Internet banda ancha.

En lo que respecta al índice de cobertura de gastos financieros, éste se ha mantenido en un alto nivel de solvencia, subiendo en los últimos doce meses de 12.77 a 19.39 veces.

La holgura de este índice es más significativa, si se considera el costo financiero neto, es decir, compensando ingresos y gastos financieros. Medido de esta forma sube de 16.47 a 20.65 veces.

Asimismo, si el cálculo se practica sobre flujos efectivos, considerando resultados antes de depreciaciones, sus valores suben de 39.05 a 43.86 veces entre las fechas que se comparan.

En lo que respecta a inventarios corrientes, estos están referidos básicamente a terminales de telefonía móvil, destinados a los clientes en la modalidad de prepago. Su nivel, actividad y rotación son determinados en base a las proyecciones de crecimiento de la cartera, así como por las demandas por renovación de equipos.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2010

Análisis de mercado

El Grupo Entel se desempeña en un mercado altamente competitivo en las diversas líneas de servicios que ofrece.

En el último año no se han observado mayores variaciones en cuanto al gran número de competidores que participan en el mercado de las telecomunicaciones.

Durante el año 2009, el organismo regulador de Telecomunicaciones (Subtel), asignó tres bloques de 30 MHz cada uno, para la operación de telefonía 3G (Banda de 1.7/2.1 y GHz). De estas asignaciones, dos recayeron en Nextel y una en VTR, operadores que contarán con un plazo de doce meses para implementar las operaciones, a contar de la publicación del decreto de ley respectivo.

Si bien la entrada de nuevos operadores implicaría una mayor competencia, los efectos sobre el mercado y los precios son difíciles de preveer, considerando la necesidad de rentabilizar los inversiones a realizar por los nuevos operadores, cuyas redes deberán competir en tamaño y cobertura con las actualmente en operación; de igual forma, deberán enfrentar importantes campañas de posicionamiento.

En el estado actual del mercado de telefonía móvil, se sigue con atención el comportamiento de las otras dos principales operadoras en el mercado chileno (Movistar, controlada por Telefónica de España, y Claro, controlada por América Móvil, México).

De acuerdo con los análisis de participación de mercado efectuados por las Sociedades del Grupo, durante los últimos doce meses, no se observaron variaciones significativas en las participaciones de mercado de los actores relevantes, tanto en servicios móviles, como de red fija.

En el mercado de los servicios de telefonía móvil, cuyos ingresos llegaron a representar el 76% de los ingresos del último trimestre, la marca “Entel” mantiene un fuerte posicionamiento, con una alta preferencia por parte de los usuarios. Esto le ha permitido manejar políticas de participación de mercado y de composición de cartera de clientes (contratado y de prepago), orientadas a la maximización de resultados. La participación de mercado respecto del número de abonados activos se ha mantenido en alrededor del 39%.

Asimismo, se observa un progresivo crecimiento de los abonados a los servicios de banda ancha móvil (BAM), lo que alcanzaron cerca de 299 mil contratos a marzo 2010, con un incremento del 92% con respecto a la misma fecha del año anterior.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2010

Especial atención se asigna a los abonados bajo la modalidad de post-pago, cuyo nivel de utilización de servicios (MOU) e ingresos promedio (ARPU) son superiores a las de los abonados bajo la modalidad de prepago.

En los mercados de los restantes servicios prestados por las empresas del Grupo, no se observan variaciones significativas en la participación de los actores relevantes.

Se ha continuado observando una positiva evolución de los mercados en los cuales el Grupo esta desarrollando nuevas líneas de negocios, particularmente en el segmento de clientes empresariales en el que se focalizan los esfuerzos, en especial para la provisión de soluciones integradas de voz, datos e Internet, así como servicios de tecnología de la información (TI).

En los servicios de larga distancia nacional e internacional, se mantiene la tendencia migratoria hacia los servicios móviles, observándose disminuciones en los tráficos de minutos a nivel de mercado.

La participación de mercado del Grupo en servicios de larga distancia ha permanecido estable con un promedio de participación del 33% para los servicios nacionales ya un 38% para los internacionales. Estos servicios, en conjunto con los negocios de tráfico, representaron el 6% de los ingresos del Grupo del primer trimestre 2010.

En el ámbito de las operaciones internacionales, en la actualidad el Grupo mantiene presencia sólo en Perú, cuyo mercado, requerimientos de recursos y esfuerzos de administración, se encuentran alineados con las actuales definiciones estratégicas. Los negocios del Grupo en Perú están enfocados a servicios de red fija para clientes empresariales en la ciudad de Lima y servicios Call Center, tanto domésticos como internacionales.

A fines del año anterior, el Consejo del Fondo de Desarrollo de las Telecomunicaciones (FDT) adjudicó a Entel el proyecto para llevar Internet a cerca de 1400 localidades rurales, el que contempla subsidios estatales para cubrir áreas con baja cobertura. Para estos efectos, se utilizará la red 3G, la que desde ya se encuentra operando en varias de las áreas a cubrir.

Más adelante, al comentar la evolución de los ingresos por ventas, se hace referencia a las principales variaciones en volúmenes y precios.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2010

Análisis de riesgo de mercado

Los riesgos de mercado que enfrentan las empresas del Grupo, se comentan en la nota 37 a los estados financieros consolidados.

En dicha nota se comentan los riesgos tecnológicos, regulatorios, cambiarios de crédito, de tasa de interés y de liquidez, así como las políticas de control y mitigación aplicadas.

El permanente análisis de las tendencias tecnológicas y de mercado, se ha visto particularmente potenciado con la suscripción de una alianza con Vodafone Group, operador de origen británico, líder a nivel mundial de telefonía móvil. A través de esta alianza, las filiales de telefonía móvil del Grupo, entre otros beneficios, podrán compartir las mejores prácticas en servicio al cliente, acceder a nuevos productos de voz y datos con acceso internacional, ampliar la cobertura y calidad en los servicios de Roaming y mantener el liderazgo en el desarrollo de servicios de valor agregado en el plano de la Telefonía Móvil Digital Avanzada, también conocida como 3G, Tercera Generación.

En el área de servicios móviles, donde se concentra el 76% de los ingresos del Grupo, durante el cuarto trimestre del 2009 Entel fue distinguido por séptimo año consecutivo con el primer lugar en Satisfacción de Clientes en Servicios Móviles, por la organización ProCalidad.

EVOLUCION DE LOS INGRESOS POR VENTAS

El conjunto de los ingresos ordinarios, otros ingresos de operación y otros del primer trimestre del 2010, prácticamente no presentó variación respecto a igual período del año anterior

El detalle de la variación en los ingresos es el siguiente:

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR VENTAS :
(En millones de pesos)

	2010 MM$	2009 MM$	Variación %
Telefonía Móvil	191.968	188.166	2,0
Servicios públicos de larga distancia (incluye negocios de tráfico)	15.189	17.378	-12,6
Internet	3.869	4.019	-3,7
Servicios privados y otros	24.641	25.295	-2,6
Telefonía local	9.741	10.744	-9,3
Filiales internacionales	5.377	5.656	-4,9
Otros Servicios	526	1.021	-48,5
Total Ingresos Operacionales	251.311	252.281	-0,4

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2010

Como se observa, a nivel de ingresos, se produjo una compensación entre el crecimiento experimentado por los servicios móviles y la caída que se presenta en la generalidad de los servicios de red fija.

No obstante lo anterior, a nivel de Ebitda, como se comentó precedentemente, se observó un crecimiento de 3.673 millones de pesos, equivalente a un 4%.

El comportamiento divergente entre ingresos y Ebitda, obedece al mayor margen de contribución de los nuevos servicios que se han venido desarrollando, con respecto a aquellos que ye están siendo sustituidos.

El aumento en las ventas por servicios móviles, representa el efecto neto entre, por una parte, la caída de los ingresos por cargos de acceso, producto de la rebaja del 45% aplicada por la autoridad a las tarifas a contar de finales de enero del 2009, y, por otra, el aumento de los ingresos provenientes de los servicios prestados directamente a los abonados. Estos últimos se vieron incrementados por el aumento en la base de clientes, mayores tráficos promedio y crecimiento en los servicios de valor agregado (VAS) y de banda ancha móvil (BAM)

En los servicios móviles el Grupo mantiene un fuerte posicionamiento, producto del sostenido impulso comercial y calidad de servicio, con la consiguiente preferencia por parte de los usuarios. La cartera de clientes al 31 de marzo 2010 llegó a los 6.591.617 usuarios, con un aumento del 11% con respecto a igual fecha del año anterior. Los clientes de banda Ancha Móvil alcanzaron a 298.708, con un incremento del 92% respecto del año anterior.

Los ingresos en el área de red fija se vieron afectados principalmente por la reducción del 45% de los cargos de acceso hacia las redes móviles, términos de contratos de servicios de tecnología de la información de bajo margen y caídas en los negocios tradicionales de larga distancia nacional e internacional.

Dentro de servicios de red fija, en el negocio de datos tradicional, ha continuado expandiendo sus servicios, particularmente a través de plataformas de redes multiservicios (MPLS) bajo IP (Internet Protocol). Asimismo, se ha continuado desarrollando el posicionamiento de Entel como integrador de servicios relativos a la Tecnología de la Información (TI), orientado al segmento Empresarial.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2010

COSTOS, GASTOS Y RENTABILIDAD

La siguiente información corresponde a los principales rubros de costos y gastos, por los años 2010 y 2009.

COSTOS, GASTOS Y RENTABILIDAD : (En millones de pesos)	2010 MM$	2009 MM$	Variación %
Costos de explotación y gastos de administración y ventas	(204.786)	(210.082)	-2,5
Resultado operacional (Ebit)	46.525	42.198	10,3
- Costos financieros netos, reajustes y otros	(2.345)	(5.132)	-54,4
Utilidad neta	36.934	31.208	18,3

La disminución en los costos de explotación y gastos de administración obedece principalmente a menores costos por cargos de acceso, arriendos de redes y circuitos y depreciaciones.

Resultado antes de Impuesto.

El aumento que presentan los resultados antes de impuestos, es la resultante del comportamiento de los ingresos y egresos comentados precedentemente. También afectó el comportamiento de las diferencias de cambio y reajustes, que generó un efecto positivo de 2.6 millones de pesos entre un ejercicio y otro.

COMENTARIOS SOBRE EL ESTADO DE FLUJOS DE FONDOS.

La generación de flujos netos presenta una variación positiva de 13 mil millones de pesos entre los trimestres en comparación, al aumentar el superávit de 8 a 21 mil millones de pesos.

Los flujos operacionales aumentaron de 81 a 87 mil millones de pesos, debido particularmente a menores pagos a proveedores, compensados parcialmente por menores recaudaciones al cliente.

Por su parte, los flujos de inversión disminuyeron de 68 a 61 mil millones de pesos, afectados casi en su totalidad menores flujos por inversiones en Propiedades, Plantas y Equipos.

Finalmente, en los flujos por financiamiento no se observan variaciones relevantes por endeudamiento neto, ni en la distribución de dividendos.

CUMPLIMIENTO DE COMPROMISOS.

Las sociedades del Grupo se encuentran al día en el cumplimiento de todas sus obligaciones con terceros.