

I. ESTRUCTURA FINANCIERA, EVOLUCION DE INGRESOS, COSTOS Y RENTABILIDAD

Índices Financieros.

A continuación se presenta la evolución observada por 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. Conforme a las normas contables NIIF (IFRS), adoptadas por la Sociedad a contar del ejercicio 2008, desde esa época no ha correspondido corregir monetariamente las cifras.

El índice de precios al consumidor, en los períodos finalizados al 30 de junio del presente año que se indica, ha experimentado las siguientes variaciones: 2,5% durante el primer semestre de 2014; últimos doce meses, 4,3%; desde que se suspendió el proceso de corrección monetaria, 20.6%.

INDICES DE LIQUIDEZ	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
INDICES DE EIQUIDEZ			
Liquidez corriente (Activos corrientes / Pasivos corrientes)	0,96	1,10	0,77
Razón ácida (Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Pasivos corrientes)	0,05	0,04	0,03
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento (%) (Deuda Total / Patrimonio)	151,09	156,16	106,56
Proporción deuda a corto plazo (%) (Pasivos Corrientes / Deuda total)	35,19	37,45	62,01
Proporción deuda a largo plazo (%) (Pasivos no Corrientes / Deuda total)	64,81	62,55	37,99
Cobertura gastos financieros (Resultado antes de impuestos e intereses/gastos financier	3,75	9,49	15,65



INDICES DE EFICIENCIA Y RENTABILIDAD	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Margen de utilidad (Utilidad sobre ingresos)	7,36	9,03	9,88
Rentabilidad del Patrimonio (%) (anualizado) (Utilidad del ejercicio sobre Patrimonio promedio)	13,76	17,34	19,01
Rentabilidad del activo (%) (anualizado) (Utilidad neta del período sobre Activo promedio)	5,98	7,44	9,08
RENTABILIDAD Y VALOR POR ACCION			
Utilidad por acción (anualizado) (\$)	508,00	621,36	639,41
Retorno Dividendos (%) (Dividendos últimos doce meses / cotización acción a	4,40 l cierre)	5,26	4,41
Valor libros (Patrimonio/número de acciones)(\$)	3.883,23	3.725,15	3.498,72
Valor bursátil (según cotización) (\$)	6.812,30	7.130,60	8.497,90

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

Los resultados a nivel de Ebitda, disminuyeron de 242.772 a 218.418 millones de pesos, entre los primeros seis meses de cada año. Esto representó una disminución del 10%. El Ebitda se vio afectado principalmente con la incorporación de las operaciones de Nextel Perú. Al excluir la operación del negocio móvil en Perú, el Ebitda presenta un crecimiento de un 2,7%.

En el mes de Agosto del año 2013, Entel Chile concretó la adquisición de Nextel Perú, sociedad que es la tercera mayor compañía de telefonía móvil en ese mercado. Esta operación ascendió a US\$ 410,6 millones por el total del capital accionario. Los estados financieros de Nextel Perú comenzaron a formar parte de los estados financieros consolidados de Entel a partir del 31 de agosto de 2013, y sus resultados se comenzaron a reconocer a partir del mes de septiembre del mismo año. Dado lo anterior, la comparabilidad de las cifras de los estados financieros consolidados de Entel S.A. se ve afectada por los estados financieros de Nextel Perú, que al 30 de junio de 2014 aportaron un total de activos corrientes de MM\$ 59.093, activos no corrientes de MM\$298.026, pasivos corrientes de MM\$74.338 y pasivos no corrientes de MM\$18.722. Respecto de los resultados de Nextel Perú, esta incorpora un resultado de pérdida neta ascendente a MM\$ 28.793 en los resultados consolidados de Entel S.A..



Evolución de índices financieros

En los períodos que se comparan, se observa que los indicadores financieros se han ido estrechando dentro de rangos de solidez financiera en el marco del plan de expansión de la Compañía. Es así como algunos indicadores se ven afectados con la incorporación de Nextel Perú en el segundo semestre del año 2013.

Los Índices de Eficiencia y Rentabilidad - margen de utilidad y rentabilidades sobre patrimonio y activo - se han visto afectados fundamentalmente por los efectos derivados de la incorporación de los resultados de Nextel Perú, la cual incorpora importantes inversiones con sus costos asociados, así como mayores niveles de endeudamiento relacionados con la expansión de su infraestructura y oferta comercial necesaria para el desarrollo de su estrategia de largo plazo para abordar el mercado peruano.

En un ambiente de alta competencia, luego de la entrada de nuevos competidores, el inicio de la portabilidad numérica a comienzos del 2012, y la caída en los cargos de acceso móviles en Chile de un 75% a partir de inicios de este año, la sociedad ha logrado mantener un ritmo de crecimiento basado principalmente en los clientes de post-pago que son de mayor valor,, así como en los servicios de datos y tecnología de la información (TI), prestados sobre red fija, orientados a los segmentos empresariales.

Respecto de razón de endeudamiento, ésta se ha incrementado, pasando de una relación del 107% a una de 151%. Esta variación es producto del efecto combinado, por una parte, del aumento de 506 mil millones de pesos experimentado por los pasivos, equivalente a un 57% y, por otra, del aumento de 91 mil millones de pesos observada en el patrimonio, equivalente a un 11%.

El aumento neto del pasivo se origina principalmente en el crecimiento del pasivo financiero, en 462 mil millones de pesos, destinado principalmente a la adquisición de Nextel Perú y la obtención de la licencia 4G en Perú a través de la filial Americatel, así como al crecimiento de la operación y usos ordinarios del negocio. Adicionalmente, se observa un crecimiento en las cuentas por pagar aportados principalmente por Nextel Perú por 67 mil millones de pesos. Por su parte, el patrimonio se vio incrementado por mayores utilidades acumuladas netas de los dividendos distribuidos.

No se observan efectos relevantes por fluctuaciones de la tasa de cambio, debido a que estas han sido neutralizada por las políticas de protección cambiaria aplicadas por el Grupo. Esta política está basada en la cobertura de la exposición a través de instrumentos derivados.



En lo referido a índices de liquidez, este tuvo un aumento pasando de un 77% a un 96%, la relación de cobertura de activos corrientes sobre pasivos corrientes, producto de un mayor crecimiento porcentual en los activos corrientes respecto de los pasivos corrientes, provocado principalmente por un aumento de 13 mil millones en los otros activos no financieros asociados a pagos anticipados, 4 mil millones en los deudores comerciales, 14 mil millones en los inventarios relacionados con terminales móviles, y 11 mil millones por impuestos corrientes.

El índice de cobertura de gastos financieros se mantiene en un adecuado nivel de solvencia; este índice asciende a 3,75 veces, presentando una disminución respecto a igual período anterior producto principalmente del aumento experimentado por los gastos financieros asociados a un mayor endeudamiento, y en menor medida por una baja en la utilidad.

La holgura de este índice mejora levemente, si se considera el costo financiero neto, es decir, compensando ingresos y gastos financieros. Medido de esta forma al cierre de junio del presente año se sitúa en 4 veces.

Asimismo, si el cálculo se practica sobre flujos efectivos, considerando resultados antes de depreciaciones, su relación alcanza a 9 veces.

Para efectos del cálculo de los índices de cobertura de gastos financieros, se consideran como tales los intereses de préstamos bancarios, diferencias de tasas por aplicación de contratos de cobertura de tasa de interés e intereses por contratos de arrendamientos financieros. Los cálculos de intereses se efectúan sobre la base de tasas efectivas, conforme a los procedimientos de costo amortizado (NIC 39).

En lo que respecta al nivel de los activos totales del Grupo, se observó un crecimiento en los últimos doce meses de 597 mil millones de pesos, equivalente a un 35%.

Este incremento en el total de activos está afectado en forma importante por la incorporación de Nextel Perú, aportando activos por 357 mil millones de pesos, de los cuales 146 mil millones corresponden a Propiedades planta y equipo, 99 mil millones a Activos por impuestos diferidos, 51 mil millones a Activos intangibles distintos a la plusvalía, 20 mil millones a Inventarios, y 16 mil millones a Deudores comerciales principalmente.

Sin considerar los activos aportados por Nextel Perú, las principales variaciones en los últimos doce meses se observan en el rubro Propiedades, planta y equipo, con una inversión neta de 166 mil millones de pesos, correspondiente al monto en que las inversiones superaron las depreciaciones del período. La inversión bruta alcanzó a los 374 mil millones de pesos. Adicionalmente, se observa un aumento de 56 mil millones en Activos intangibles distintos a la plusvalía, referido a la obtención de la licencia 4G en Perú a través de la filial Americatel Perú, 8 mil millones en otros activos no financieros asociados a pagos anticipados, 12 mil millones en otros activos financieros no corrientes relacionados con contratos de derivados, y un aumento de 15 mil millones de pesos por impuestos diferidos.



Estos aumentos se encuentran levemente compensados por una disminución en los deudores comerciales e inventarios por 13 mil millones y 6 mil millones respectivamente.

Las inversiones en Propiedades, planta y equipo del Grupo Entel, estuvieron orientadas en un 60% a aquellos servicios de mayor desarrollo, particularmente de servicios móviles, en un 26% a inversiones en plataformas e infraestructura de red fija, y en un 14% a plataformas e infraestructura asociadas principalmente a filiales en Perú.

A su vez, la inversión destinada a servicios móviles, correspondió principalmente a infraestructura de red.

Se incluyen en los últimos doce meses, inversiones por 5 mil millones de pesos en Bienes Raíces, correspondiente a las obras de una de las torres del Parque Titanium, destinadas a las oficinas centrales del Grupo. Este proyecto acumula al 30 de junio de 2014 una inversión de 55 mil millones de pesos.

En lo que respecta a inventarios corrientes, estos están referidos básicamente a terminales de telefonía móvil, destinados a los usuarios de estos servicios. Su nivel, actividad y rotación son determinados en base a las proyecciones de crecimiento de la cartera, demandas por renovación de equipos, cambios tecnológicos y campañas de retención de abonados.

Análisis de mercado

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

Entel sigue con una sólida evolución de los clientes de telefonía móvil de alto valor, no obstante la industria presenta una desaceleración en su crecimiento en Chile, en línea con una economía chilena de menor dinamismo.

En los últimos años se han observado ciertas variaciones en cuanto al número de competidores que participan en el mercado de las telecomunicaciones. En el área de servicios móviles, los dos nuevos operadores a los cuales la autoridad asignó espectro y la progresiva entrada de Operadores Virtuales de Telefonía Móvil (MVNO), han ampliado la competencia.

En este escenario, el Grupo Entel tiene suscrito un convenio de "roaming" domestico con otro operador, a través del cual le provee acceso a sus redes móviles en aquellas regiones en las que no tiene cobertura a través de sus propias redes. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de servicios de infraestructura de red a otro operador de red móvil virtual (OMV).



Por otra parte, se ha observado a nivel de la industria, una tendencia a proveer a los usuarios de equipos terminales cada vez más avanzados tecnológicamente y de mayor costo. A través de este nivel de equipos, se hace posible ampliar la oferta de tipos de servicios, particularmente en el área de datos móviles.

La Compañía ha seguido avanzando en su estrategia de ampliar el uso de datos móviles, donde se han efectuado importantes inversiones para aumentar la penetración de teléfonos inteligentes ("Smartphone"). Hoy en día, el 60% de los clientes de post-pago ya tiene un plan de datos o multimedia, lo cual representa un sólido crecimiento comparado con el 50% registrado en junio 2013.

En los segmentos de empresas, la Compañía ha seguido consolidando su posición de liderazgo, tanto en los servicios móviles, como en aquellos servicios integrados de voz, datos e Internet, junto a la oferta de outsourcing TI.

El favorable posicionamiento del Grupo ENTEL, constituye una particular fortaleza en el tránsito hacia los ajustes de mercado que se deba enfrentar. En servicios móviles, representativos del 78% de los ingresos del año en curso, la marca "Entel" mantiene un fuerte posicionamiento, con una alta preferencia por parte de los usuarios. Estos factores, hasta la fecha han sido decisivos en el manejo de las políticas de participación de mercado y de composición de cartera de clientes (post pago y de prepago).

Es de interés destacar que en el área de servicios móviles, Entel se ha mantenido por once años consecutivos en el primer lugar de Satisfacción de Clientes en Servicios Móviles, otorgado por la Organización Pro calidad y la Revista Capital, durante el mes de septiembre de 2013.

Durante 2013, Entel logró la certificación como Partner Gold de Cisco, siendo la única empresa de capitales chilenos en obtener esta categoría. Esta certificación es el más alto reconocimiento que Cisco entrega a sus socios, y da cuenta que Entel tiene todas las competencias técnicas, comerciales y de excelencia en el servicio, para entregar a sus clientes soluciones soportada en tecnologías de Cisco. Para lograr este reconocimiento se realizaron certificaciones personales, y de especializaciones en tres arquitecturas tecnológicas: Borderless Network, Collaboration y Datacenter.

A fines del año anterior, la Asociación Iberoamericana de Relaciones Empresa Cliente (AIAREC) otorgó a Entel el premio "2013 Best Customer Experience", en la categoría de las telecomunicaciones en Chile. Ese año, la encuesta consideró la opinión de cerca de 4.000 consumidores chilenos, que evaluaron su experiencia con la marca, los productos, servicios y canales.



En el mes de diciembre de 2013, Entel fue destacada con el premio Best Place To Innovate 2013 por ser la mejor empresa de telecomunicaciones de Chile para innovar. El galardón Best Place to Innovate 2013, entregado en colaboración con la Facultad de Negocios de la Universidad de Chile, CORFO y la empresa de investigación CADEM, se basó en el Primer Ranking de Percepción de InnovAcción que llevó a cabo esta última firma, destacando la creatividad, la innovación y el cambio efectivo.

Las políticas de mercado aplicadas, han sido exitosas en el otorgamiento de especial atención 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.

La sociedad mantiene un permanente análisis respecto de los actores relevantes en la industria de las telecomunicaciones, tanto en servicios móviles, como de red fija. Durante los últimos doce meses la base de clientes de telefonía móvil en Chile tuvo un crecimiento del 0,25% alcanzando los 10.167.253 clientes. La variación observada más significativa, corresponde al aumento de la base de clientes de post-pago (voz y banda ancha móvil), la cual creció un 5,1%, representando un 34% de la base total de clientes de telefonía móvil en Chile.

Con respecto a la oferta de planes de telefonía móvil, con el objetivo de mejorar permanentemente la experiencia de uso de los clientes, a fines del tercer trimestre del año 2013, la compañía lanzó una nueva oferta de datos en los planes de multimedia, introduciendo la característica de cobrar el exceso consumido sobre los límites del plan de datos contratado, en lugar de reducir la velocidad de navegación. En la actualidad, toda la gama de planes multimedia contiene esta característica. La transición a dichos planes de datos limitados ha sido altamente adoptada, donde los nuevos planes multimedia ofrecen una mayor capacidad de datos.

Co respecto a la modalidad de prepago, la Compañía se ha ido focalizando a los clientes de alto valor, impulsando la penetración de teléfonos inteligentes ("Smartphone"), y de esta manera aumentar el uso de datos móviles.

Se continúa observando un progresivo posicionamiento en el segmento de clientes empresariales, en especial para la provisión de soluciones integradas de voz, datos e Internet, así como servicios de tecnología de la información (TI).

La Compañía ha estructurado diferentes propuestas de servicios para el segmento empresas sobre la base de su sólida infraestructura móvil y su red GPON, y capacidades de centro de datos (Datacenter), a través de la venta convergente de servicios fijos y móviles.



La ampliación de la red GPON ha permitido a Entel lograr una mayor cobertura de los servicios fijo y aumentar su presencia en el mercado empresas, mejorando así las soluciones de conectividad y la integración de los servicios fijos y móviles con acceso de alta velocidad.

La Compañía está involucrada en proyectos de alta complejidad en el segmento corporativo, con buenos resultados de éxito, que se han traducido en lograr un liderazgo en cuotas de mercado en el negocio de las telecomunicaciones. Asimismo, la Sociedad se ha consolidado como un actor importante en el negocio de TI y como el mayor proveedor de infraestructura de centro de datos (Datacenter).

El Grupo Entel sigue consolidando su liderazgo en los servicios de TI outsourcing en el país, con una red de seis datacenter de clase mundial. En marzo del año 2013 inauguró la segunda etapa de Ciudad de Los Valles, con lo que alcanza una superficie total de 4.000 metros cuadrados de sala, contando además con las certificaciones Tier III Design Documents y Tier III Constructed Facility, que otorga el Uptime Institute. Su diseño, implementación y operación permiten garantizar un 99,982% de disponibilidad ante cualquier contingencia.

En el mes de julio del 2013 la compañía realizó la sexta edición de la Cumbre Entel llamado "Negocios en la Era de la Conectividad". Este es el evento tecnológico más importante del país y contó con la asistencia de más de 2.000 personas, principalmente del segmento Corporativo y PYME. Se abordaron temas de interés relacionados con tecnología de la información y la inteligencia artificial, la conectividad, la movilidad, la virtualización y el cloud computing, las tecnologías que impactan las vidas de los consumidores y la redefinición de la forma en que hacemos negocios.

En los servicios de larga distancia nacional e internacional, la reducción de las zonas primarias de 24 a 13 que empezó a operar en el mes de octubre del año 2012, ha afectado principalmente en menores volúmenes de tráfico nacional. Cabe señalar, que este año se completará la eliminación de las 13 zonas primarias restantes asociadas a larga distancia nacional, teniendo como fecha de término el mes de Agosto de 2014. Estos servicios, representaron el 1,9% de los ingresos del Grupo para los seis meses del año en curso.

Durante el segundo semestre del año 2012, la compañía aprovechando el nivel de desarrollo y convergencia de sus tecnologías, lanzó el proyecto "Entel Hogar", enfocado a proveer soluciones de telefonía fija inalámbrica, Internet y televisión satelital, para ciertos segmentos del mercado residencial. Al 30 de junio de 2014 se alcanzaron 225 mil UGI.

En el mes marzo de 2013, se publicó el Decreto que le otorga la concesión a la filial Will S.A., para desarrollar redes 4G en la banda 2600 MHz con 803 puntos de presencia a nivel nacional. El proyecto se terminó en plazo, y a partir del mes de marzo de este año la compañía entrega servicios de 4G a través de la más extensa red en el país.



En relación al concurso público llevado por la autoridad para otorgar concesiones de Servicio Público de Transmisión de Datos en las Bandas 713-748 y 768-803 MHz, a principios de marzo del presente año la autoridad decretó la adjudicación del bloque B de 30 MHz a ENTEL. De las bandas licitadas, esta es la de mayor tamaño y con mejores características técnicas. La frecuencia licitada, posee una gran capacidad de ancho de banda en amplias superficies, permite mejor penetración al interior de los edificios ya que al ocupar un espectro más bajo no se genera interferencia en ambientes interiores , permitiendo una mejor recepción de la señal. Actualmente esta adjudicación se encuentra en proceso de tramitación para obtener su Decreto Definitivo, la cual en su etapa de publicación de extracto recibió distintas oposiciones administrativas, las que se encuentran ya contestadas y deben ser resueltas por el Ministro, contestación que puede ser impugnada ante la Corte de Apelaciones.

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, tradicionalmente estaban enfocados a servicios integrados de red fija para clientes empresariales en la ciudad de Lima y servicios Call Center, tanto domésticos como internacionales, y se han expandido hacia negocios de telefonía móvil a través de Nextel Perú.

En efecto, con fecha 19 de agosto de 2013, se concretó la adquisición de Nextel del Perú por parte de Entel Chile, luego de que la empresa norteamericana NII Holding traspasara el 100% de las acciones a Entel, y que ascendió a la suma de US\$ 410,6 millones por el total del capital accionario. Nextel Perú es la tercera mayor compañía de telefonía móvil del vecino país, opera desde 1998 y se enfocaba principalmente al segmento empresarial a través de la tecnología Push To Talk – IDEN, y servicios 3G WCDMA. La compra de Nextel Perú es un paso importante para Entel, puesto que constituye una inversión de largo plazo que se estima le posibilitará posicionarse como operador global de telefonía móvil en un mercado de alto potencial como el peruano. Este mercado se encuentra atravesando por un importante cambio tecnológico, en donde progresivamente los servicios de voz evolucionan hacia un uso intensivo de datos móviles. Dicha inversión permitirá ampliar el abanico de servicios que el Grupo ENTEL ya ofrece en Perú.

Con fecha 22 de julio de 2013, el Grupo Entel se adjudicó en Perú uno de los dos bloques de 40 MHZ que la autoridad peruana licitó para el desarrollo de servicios móviles con tecnología 4G en la banda AWS en ese país, por el cual ofreció US\$ 105,5 millones. Dicho espectro permitirá desarrollar servicios 4G, los que se integrarán al resto de la oferta que el Grupo Entel presta en Perú, y de esta forma poder complementar de manera eficiente la infraestructura existente, generando una adecuada combinación de calidad y costos en la provisión de los servicios.



Nextel Perú, ha reformulado su estrategia de negocios a modo de convertirse en un operador móvil global, sirviendo a todos los segmentos con una experiencia de clientes diferenciadora en un momento de importante evolución tecnológica hacia los servicios de datos móviles. Para esto, desde la fecha de la compra se han orientado los esfuerzos en la expansión de la red, la oferta tecnológica para voz y datos móviles, canales de distribución, y ampliación de la oferta comercial y de terminales para el mercado.

Durante el primer semestre Nextel Perú continuó concentrando sus esfuerzos en el despliegue de los hitos necesarios para desarrollar su estrategia de negocio con el fin de lograr una posición relevante en el mercado. Para ello, la compañía reorganizó su estructura interna fomentando la segmentación de clientes empresas y personas, y ha rediseñado la oferta comercial y de atención al cliente. Asimismo ha expandido los canales de distribución. Por otra parte se están desarrollando proyectos para ampliar y fortalecer significativamente la capacidad y cobertura de la red actual y las distintas tecnologías (2G, 3G, 4G), para los servicios móviles de voz y datos.

Análisis de riesgo de mercado

Los riesgos de mercado que enfrentan las empresas del Grupo, se comentan en la nota 28 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 mantiene potenciado por una alianza con Vodafone Group, operador de origen británico, líder a nivel mundial de telefonía móvil. A través de esta alianza, el Grupo Entel, entre otros beneficios, comparte las mejores prácticas en servicio al cliente, accede a nuevos productos de voz y datos con acceso internacional, puede 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.

El reconocimiento de Entel por parte del mercado, se ha evidenciado, como se señaló anteriormente, al mantenerse por 11 años consecutivos el primer lugar en Satisfacción de Clientes en Servicios Móviles, asignado por la Organización Pro calidad y la Revista Capital y por haber sido reconocido por Cisco como el "Service Provider Partner of the Year" para el Cono Sur de Latinoamérica, por el liderazgo que lo ha posicionado como el más importante proveedor e integrador de sistemas en Chile.

En materia regulatoria, con respecto a los servicios prestados por el Grupo a nivel doméstico, han sido promulgadas o se encuentran en trámites legislativos y administrativos avanzados, diversas reformas que afectaran la competencia, aceleran la penetración de Internet, se establecen nuevas tarifas para los servicios de interconexión, entre otros objetivos.

Como se comenta en las notas a los estados financieros, entre estas reformas se incluye el establecimiento de mayor información a los usuarios, destinadas a comparar las ofertas de mercado para los servicios de Internet, la eliminación de la larga distancia nacional, la



uniformidad de la numeración telefónica, , los procesos de determinación de las tarifas de los servicios que se prestan a través de las interconexiones, entre otros. Asimismo, el órgano de competencia ha establecido instrucciones a las compañías de telecomunicaciones estableciendo requisitos para la oferta de servicio con diferenciación de red de destino (Trafico Net/Off Net) e instrucciones que restringen y condicionan la oferta de paquetes de servicios de telecomunicaciones (dentro de una misma red o distintas redes).

Respecto del proceso tarifario para todas las compañías de telefonía móvil durante enero de 2014, la autoridad emitió el Decreto Tarifario para Entel PCS y también para las demás compañías Móviles fijando, en lo medular una tarifa de cargo de acceso de \$15,6 por minuto en promedio para aplicarse en el 2014, este valor representa aproximadamente un descuento de 75% respecto del valor vigente en el quinquenio anterior (2009 a 2014). El decreto fue tomado de razón por la Contraloría General de la República y se publicaron los respectivos Decretos Tarifarios de las compañías móviles.

Frente a los cambios regulatorios antes señalados, la diversificación y el tamaño del Grupo Entel, permiten paliar las consecuencias de una eventual regularización adversa, así como crear nuevas oportunidades de negocios. Con todo, no se puede descartar que en el marco de una industria regulada, no puedan surgir cambios que impacten los resultados o limiten las posibilidades de crecimiento.

Evolución de los ingresos por ventas

Los ingresos del Grupo están representados por los rubros Ingresos de Actividades Ordinarias, Otros ingresos y Otras ganancias (pérdidas) del Estado de Resultados Integrales. Estos ingresos aumentaron en un 7%, al comparar los primeros tres meses de 2014 y 2013, según el siguiente detalle:

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR VENTAS:

	2014	2013	<u>Variación</u>
	<u>MM\$</u>	<u>MM\$</u>	<u>%</u>
Telefonía Móvil- Chile	575.864	617.850	-7
Telefonía Móvil - Perú	71.243	0	
Servicios Privados (incluye servicios IT)	66.661	55.054	21
Telefonía Local (incluye NGN-IP)	23.860	21.502	11
Servicio de Televisión	8.420	1.927	337
Larga Distancia	15.490	17.795	-13
Internet	11.960	9.087	32
Servicios a Otros Operadores	11.372	11.184	2
Negocios de Tráfico	14.996	14.736	2
Americatel Perú	12.273	10.187	20
Servicios Call Center y otros	3.732	6.250	-40
Otros Ingresos (1)	15.006	8.477	77_
Total Ingresos Operacionales	830.877	774.049	7



(1) Ingresos no ordinarios, provenientes de enajenaciones de activos fijos, intereses comerciales y otros.

Los ingresos consolidados del trimestre totalizaron 831 mil millones de pesos, lo que significa un aumento del 7% en comparación con las cifras del primer semestre del año 2013, incluyendo 72 mil millones provenientes de la operación de Nextel l Perú.

Como se observa, el crecimiento experimentado en los ingresos del Grupo, provienen principalmente por la incorporación de los servicios móviles de Perú. Dichos servicios tanto en Chile como en Perú continúan siendo la principal fuente de los ingresos del Grupo. Adicionalmente, se continúa observando un progresivo aumento de los ingresos de redes fijas asociados al segmento de clientes empresariales, en especial para la provisión de soluciones integradas de voz, datos e Internet, así como servicios de tecnología de la información (TI).

La Compañía sigue tomando ventaja con una sólida evolución de los clientes de telefonía móvil de alto valor, no obstante la industria presenta una desaceleración en su crecimiento en Chile. En Perú, Nextel se ha focalizado en la expansión de la red, sus canales de distribución, y la ampliación de la oferta comercial.

En los servicios móviles el Grupo en Chile mantiene un fuerte posicionamiento, producto del sostenido impulso comercial y calidad de servicio, con la consiguiente preferencia por parte de los usuarios. Cabe señalar que se produjo una disminución en los ingresos móviles producto de la aplicación a partir de enero de este año, del nuevo decreto tarifario asociado a la disminución en las tarifas de los cargos de acceso, lo que significó una caída del 75% en dichas tarifas. Compensando en parte esta caída, hay un aumento en las ventas asociado al crecimiento relacionado fundamentalmente a servicios innovadores de valor agregado (VAS)), producto de un aumento en la base de clientes de alto valor, e impulsado por la mayor penetración de los servicios de datos. La cartera de clientes de telefonía móvil en Chile alcanzó al 30 de junio de 2014 los 10.167.253 usuarios, con un aumento del 0,25% con respecto a igual fecha del año anterior. Cabe destacar que un 34% de esta base la componen clientes de la modalidad post pago, cuya base creció en un 5,1%, mientras que la base de clientes de prepago presentó una leve disminución equivalente a un 2% afectado por una disminución de la base de clientes de banda ancha móvil debido a una migración a otros servicios móviles producto de una mayor penetración de los teléfonos inteligentes (Smartphone) y la rápida adopción de los planes de datos. Los clientes de banda ancha móvil (BAM) y datos empresariales inalámbricos ascienden a 942.128 a junio del 2014, presentando una disminución del 9,6% respecto de la misma fecha del año anterior.

Adicionalmente, con la incorporación de la filial Nextel Perú, se reconoció en el primer semestre de este año, ingresos ordinarios por 72 mil millones de pesos. Esta compañía cuenta con un total de 1.452.546 clientes al 30 de junio de 2014, y presenta un ARPU promedio de \$6.909 a la misma fecha.



Los ingresos por servicios privados, relacionados con redes integradas de voz, datos e Internet, prestados al segmento empresarial, conjuntamente con los servicios de Tecnología de la Información, han presentado una evolución positiva, impulsada por la suscripción de nuevos contratos con los clientes.

El crecimiento en la telefonía local está asociada principalmente a la porción del servicio de telefonía asociado a los servicios de "Entel Hogar".

El crecimiento en los servicios de televisión corresponden a la porción del servicio de televisión satelital asociado a "Entel Hogar", donde al 30 de junio de 2014 se alcanzaron 225 mil UGI, lo cual representa un crecimiento del 88% respecto de la misma fecha del año anterior.

Los ingresos por servicios de larga distancia han presentado una disminución , donde los ingresos de larga distancia internacional disminuyen debido principalmente a una reducción en el tráfico en el segmento de personas compensado en parte por el aumento de los precios y la actividad en el segmento empresas, así como la disminución por el servicio de larga distancia nacional afectada por la reducción de las zonas primarias de 24 a 13 que empezó a operar en el mes de octubre del año anterior. En lo que queda del año, se espera una disminución en este tipo de ingresos futuros de larga distancia nacional, dada la eliminación de las zonas primarias en Chile proyectada para el segundo semestre.

Los servicios de Internet experimentaron un crecimiento dada una mayor actividad en el segmento empresarial, como también a los servicios de "Entel Hogar" en lo referido a la porción del servicio de banda ancha móvil, y adicionalmente por la porción de servicios de Internet provistos por Nextel Perú.

Los ingresos por servicios a otros operadores, han presentado un aumento del 2% durante el período, asociado a un aumento de los ingresos con operadores internacionales, parcialmente compensados con una caída en los arriendos de infraestructura de red fija.

Los servicios de negocio de tráfico presentan un aumento del 2%, debido a mejores tarifas y en parte compensado por menores minutos cursados.

Por su parte, Americatel Perú, presenta una variación positiva dado principalmente por mayores ingresos asociados a los servicios integrados de voz, datos e Internet para empresas, junto con mayores ingresos en el negocio mayorista, impulsado por un aumento en el tráfico y tarifas. Adicionalmente, se observa un crecimiento debido a la transferencia de clientes de servicios NGN-IP desde Nextel Perú a Americatel, lo cual se relaciona con el tipo de servicio que Americatel provee.

Los servicios del Call Center presentan una disminución debido principalmente al impacto de la consolidación de la operación móvil en Perú (Nextel Perú), por cuanto Nextel Perú era cliente de antes de la adquisición.



Respecto a los otros ingresos, presentaron un importante incremento debido principalmente a ingresos por arriendos de propiedades a otros operadores móviles, y por mayores ingresos netos en la venta de equipamiento tecnológico.

Costos, Gastos y Rentabilidad

La siguiente información corresponde a los principales rubros de costos y gastos, por los seis primeros meses de 2014 y 2013:

<u>COSTOS, GASTOS Y RENTABILIDAD :</u>	2014	2013	<u>Variación</u>
	<u>MM\$</u>	<u>MM\$</u>	<u>%</u>
Costos de operación	(729.564)	(665.662)	10
Resultado operacional (EBIT)	101.314	108.387	-6
- Costos financieros netos, reajustes y otros	(37.461)	(14.197)	164
Utilidad neta	60.077	75.618	-21

El costo consolidado de las operaciones durante el primer semestre del 2014 totalizó 730 mil millones de pesos, lo que significa un incremento del 10% en comparación con las cifras del primer semestre del año 2013.

El crecimiento que se observa en los costos de operación obedece fundamentalmente al crecimiento de la base de clientes y volumen de operaciones surgidas en el curso de la actividad, impulsada tanto a nivel nacional como a través de la filial Nextel Perú . Es así como se incorporan los costos de Nextel Perú por un monto ascendente a 116 mil millones de pesos.

Cabe señalar, que durante el año 2013 se reconocieron 40 mil millones de pesos como gasto de depreciación y bajas no recurrente, asociada al stock de equipos de post-pago existente al 30 de septiembre de 2012, producto del nuevo tratamiento contable de equipos de telefonía móvil bajo la modalidad de post-pago. La depreciación de dicha base histórica se terminó de depreciar el 30 de septiembre de 2013.

Por otra parte, los principales aumentos se observan en los gastos de remuneraciones y beneficios al personal, arriendos, mantenciones, y aquellos costos orientados a la captura y fidelización de clientes.

Resultado antes de Impuesto

La disminución que presentan los resultados antes de impuestos, es la resultante del comportamiento de los ingresos y egresos comentados precedentemente.



II. COMENTARIOS SOBRE EL ESTADO DE FLUJOS DE FONDOS

Las fuentes de generación de efectivo, han presentado el siguiente comportamiento durante los primeros seis meses de los años 2014 y 2013, en cada una de las aéreas de actividad que se comentan.

En las actividades de operación, se observó un aumento de los flujos netos de ingreso por 30 mil millones de pesos, al aumentar de 217 mil a 247 mil millones de pesos, equivalentes a un 14%.

El aumento en las actividades de operación, fue dado principalmente por el mayor aumento en el rubro "Importes cobrados a Clientes", los que crecieron en 114 mil millones de pesos (13%), en comparación con el crecimiento del rubro "Pagos a Proveedores" y "Pagos a Cuentas de los Empleados", los que crecieron en conjunto en 93 mil millones de pesos (16%).

Por su parte, en las actividades de inversión, se observa un aumento en los flujos netos de egresos por 42 mil millones de pesos, al aumentar de 200 a 242 mil millones de pesos, entre los periodos en comparación. Este aumento se debe al mayor nivel de inversiones en que se encuentra la Compañía.

Finalmente, en las actividades de financiación se observó un aumento en los flujos netos de entrada de 61 mil millones, influenciados principalmente por el mayor aumento en el rubro "Importes Procedentes de Préstamos de Corto Plazo", los que crecieron en 172 mil millones de pesos, en comparación con el aumento del rubro "Pagos de Préstamos" con un crecimiento de 136 mil millones de pesos, y adicionalmente influenciados por la disminución en el reparto de dividendos en 18 mil millones de pesos.

Como consecuencia de los movimientos comentados, las disponibilidades finales al cierre de cada uno de los períodos en "Efectivo y equivalentes al efectivo", aumentaron de 19 a 25 mil millones de pesos, manteniéndose en volúmenes que cubren satisfactoriamente la planificación de flujos de efectivo del Grupo.

III. EVENTOS RECIENTES

Con fecha 10 de julio de 2014, la Compañía colocó Bonos en el mercado local, por un monto total de 7.000.000 UF. Los Bonos, cuya denominación corresponde a la serie M, se emitieron con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 675, con fecha 24 de agosto de 2011, inscripción que fue modificada en conformidad a anotación de fecha 30 de junio de 2014.



Los Bonos devengarán una tasa de interés de carátula de 3,5% anual, y dichos intereses serán pagaderos semestralmente a partir del día 30 de noviembre de 2014, durante un período de 21 años y hasta su total vencimiento. La emisión alcanzó una tasa de colocación de 3,53%.

El instrumento fue clasificado en categoría AA- por Fitch Ratings y AA+ por ICR.

En la ciudad de Nueva York, con fecha 17 de julio de 2014, la Compañía colocó Bonos en el mercado internacional, por un monto total de US\$ 800.000.000. Los Bonos se colocaron en dólares, con un plazo de vencimiento promedio de 11,5 años y a una tasa de colocación de 4,78%. Estos Bonos devengarán una tasa de interés de carátula de 4,75%.

La emisión de los bonos internacionales fue clasificada en categoría Baa2 por Moody's, BBB por S&P y BBB+ por Fitch Ratings.

Los recursos recaudados en ambas emisiones, se destinarán principalmente al prepago de deuda y financiamiento del plan de inversiones de la compañía.

IV. CUMPLIMIENTO DE COMPROMISOS

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