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

Para efecto de análisis comparativo, es necesario tener presente que a partir del 1° de enero del 2019 entró en vigencia la nueva norma contable sobre arrendamientos (NIIF 16). Las cifras comparativas con el 2018 en los estados financieros no se modifican y se presentan según las normas contables antes de NIIF 16.

El cambio para la compañía producto de la aplicación de NIIF 16, se produce principalmente en aquellos contratos de arrendamiento asociados a sitios donde se emplazan las antenas de telefonía móvil y locales comerciales. Esto, se basa en que en dichos contratos se cumplen las características de que existe un activo identificable y que se tiene el derecho a controlar su uso.

El Grupo, ha optado en la adopción inicial de la norma en su modalidad retrospectiva modificada, reconociendo activos y pasivos por el valor presente del total de los pagos futuros comprometidos en los contratos. Adicionalmente, se reclasifican al activo fijo los gastos anticipados relacionados con dichos contratos por arriendos.

La aplicación de la nueva norma contable significó efectuar un ajuste inicial al 1° de enero de 2019 en el estado de situación financiera originando un mayor activo por derechos de uso y como contrapartida un mayor pasivo por arrendamientos, ambos ascendentes a MM$344.921. Adicionalmente, se reclasificaron al activo fijo los gastos anticipados que estaban vigentes por dichos contratos por un monto de MM$29.813. El efecto contable neto por los conceptos de arriendos, depreciación, amortización e intereses en los resultados de períodos futuros producto del cambio por NIIF 16, dependerá de la evolución de los contratos y de las renegociaciones de los mismos. Estos cambios producto de la norma, afectan la temporalidad del reconocimiento en los estados financieros.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de Junio de 2019

Índices Financieros.

A continuación, se presenta la evolución observada por los indicadores financieros más relevantes, durante los últimos doce 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 el período finalizado al 30 de junio del presente año, ha experimentado las siguientes variaciones: 2,3% durante los últimos doce meses; desde que se suspendió el proceso de corrección monetaria, 35,9%.

	30-06-19	31-12-18	30-06-18
INDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente (Activos corrientes / Pasivos corrientes)	1,08	1,23	1,34
Razón ácida (Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Pasivos corrientes)	0,04	0,11	0,06
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento (%) (Deuda Total / Patrimonio)	212,88	190,12	176,42
Proporción deuda a corto plazo (%) (Pasivos Corrientes / Deuda total)	21,99	25,36	23,30
Proporción deuda a largo plazo (%) (Pasivos no Corrientes / Deuda total)	78,01	74,64	76,70
Cobertura gastos financieros (Resultado antes de impuestos e intereses/ gastos financieros	1,5	0,97	0,5

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de Junio de 2019

INDICES DE EFICIENCIA Y RENTABILIDAD	30.06.2019	31.12.2018	31.06.2018
Margen de utilidad (Utilidad sobre ingresos)	1,52	(1,23)	(2,55)
Rentabilidad del Patrimonio (%) / Anualizado (Utilidad del ejercicio sobre Patrimonio Promedio)	2,14	(1,81)	(3,60)
Rentabilidad del activo (%) (anualizado) (Utilidad neta del período sobre Activos Promedio (Anualizado)	0,72	(0,63)	(1,3)
RENTABILIDAD Y VALOR POR ACCION			
Utilidad por acción (anualizado) ($)	96,12	(78,19)	(156,38)
Retorno Dividendos (%) (Dividendos últimos doce meses / cotización acción al cierre)	0,00	0,82	0,64
Valor libros (Patrimonio/número de acciones)($)	4.594,50	4.524.32	4.390,93
Valor bursátil (según cotización) ($)	6.900,20	5.381,60	6.928,10

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

Los resultados a nivel de Ebitda aumentaron en 81.891 millones entre los seis meses de cada año, pasando de 193.564 a 275.455 millones de pesos (+42%). Este aumento se produce por los mejores ingresos de la operación móvil en Perú y por los servicios fijos en Chile asociados a los servicios digitales, TI y residenciales de "Entel Hogar". También, los programas de eficiencia implementados en todos los segmentos de negocio han permitido obtener mejores márgenes. Cabe señalar, que el nuevo tratamiento contable de NIIF 16 (arrendamientos) afectó positivamente el Ebitda en 40.453 millones. Al excluir NIIF 16, el Ebitda presenta un aumento del 21%. Asimismo, esta mejora en el Ebitda producto de NIIF 16, tiene su contrapartida en un mayor gasto de depreciación por 36.309 millones.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de Junio de 2019

Evolución de índices financieros

En los períodos que se comparan, se observa una importante mejora en los índices de eficiencia y rentabilidad durante los seis primeros meses del presente año. Por otra parte, los índices de endeudamiento presentan un aumento en los últimos doce meses afectados principalmente por la aplicación de NIIF 16 sobre arrendamientos.

Los Índices de Eficiencia y Rentabilidad - margen de utilidad y rentabilidades sobre patrimonio y activo presentan una importante evolución positiva, dado por los mejores resultados de la operación en Chile y Perú. Adicionalmente, los resultados no operacionales mejoran principalmente por mejores valorizaciones a mercado de instrumentos derivados de cobertura financiera, los que fueron parcialmente compensados por mayores gastos por intereses asociados principalmente a la aplicación de NIIF 16. Por otra parte, hay mayores gastos por impuestos debido a los mejores resultados y por menores créditos en Perú.

Respecto de la razón de endeudamiento, en los últimos doce meses ésta ha aumentado, pasando de una relación de 176% a una de 213%. Esta variación se produce dado el mayor aumento producido en los pasivos en 614 mil millones (+26%) respecto del aumento del patrimonio en 61 mil millones (+5%). El pasivo se vio incrementado principalmente por la aplicación de NIIF 16 a contar de este año, lo que significó registrar una obligación por arrendamientos de 344 mil millones al 30 de junio de 2019, así como por los pasivos por impuestos diferidos asociados por 107 mil millones. Adicionalmente, se registraron mayores pasivos financieros por 138 mil millones de pesos afectados por el alza del tipo de cambio do peso/dólar en los últimos doce meses. Por su parte, el patrimonio se vio incrementado principalmente por las reservas por diferencias de cambio por conversión que afecta a las inversiones en Perú producto del alza del tipo de cambio peso/dólar en los últimos doce meses, y por un aumento en los resultados acumulados.

El índice de cobertura de gastos financieros presenta una evolución positiva respecto a igual período del año anterior presentando un adecuado nivel de solvencia y asciende a 1,50 veces. La holgura de este límite mejora, si se considera el costo financiero neto, es decir, compensando ingresos y gastos financieros. Medido de esta forma al cierre de junio de 2019 se sitúa en 1,59 veces.

Asimismo, si el cálculo se practica sobre flujos efectivos, considerando resultados antes de depreciaciones, su relación alcanza a 6,80 veces.

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

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de Junio de 2019

En lo referido a índices de liquidez, la relación de cobertura de activos corrientes sobre pasivos corrientes disminuye desde un 134% a un 108%. Esto, producto del efecto combinado de un aumento en los pasivos corrientes en 104 mil millones (+19%) afectado por NIIF16 en 62 mil millones, y una disminución en los activos corrientes en 31 mil millones (-4%).

Respecto de la razón ácida, es decir la cobertura que tiene el efectivo y equivalentes al efectivo sobre los pasivos corrientes, presentó una disminución pasando de un 6% a un 4% de cobertura. Lo anterior dado por una disminución del Efectivo y Equivalentes al Efectivo en 7 mil millones, y por un aumento en los pasivos corrientes por 104mil millones como se señaló anteriormente.

Ajuste en Estado de Situación Financiera por aplicación de NIIF 16 (norma de arrendamientos)

Tal como se menciona en nota 2e) de los estados financieros, el Grupo adoptó la nueva norma de arrendamientos (NIFF 16) a partir del 1 de enero de 2019. NIIF 16 establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere de la norma que la precede, IAS 17 Arrendamientos, desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para los contratos que cumplan con las características de que exista un activo identificable y que se tenga el derecho a controlar su uso. NIIF 16 es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2019.

Respecto a la NIIF 16, luego de revisar la normativa y su efecto sobre los distintos tipos de arriendos operativos, se pudo concluir que los contratos afectados en el Grupo Entel son principalmente aquellos asociados a sitios donde se emplazan las antenas de telefonía móvil y locales comerciales.

El Grupo, ha optado en la adopción inicial de la norma en su modalidad retrospectiva modificada reconociendo activos y pasivos por el valor presente del total de los pagos futuros comprometidos en los contratos. Estos flujos se descuentan a una tasa de interés incremental de endeudamiento. Adicionalmente, se reclasificaron al activo fijo los gastos anticipados que estaban vigentes por dichos contratos. Las cifras comparativas con el 2018 en los estados financieros no se modifican y se presentan según las normas contables originales.

Se consideran los contratos cuyo plazo remanente de vigencia sea superior a un año. Para aquellos con vencimientos remanentes menores a un año, se procederá a dar reconocimiento de los activos y pasivos una vez renegociados los contratos y se haya despejado la incertidumbre respecto de los nuevos plazos y/o las rentas de arrendamientos respectivas.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de Junio de 2019

El impacto del ajuste inicial al 1 de enero de 2019 sobre el estado de situación es el siguiente:

	MM$
Aumento en Obligaciones por Arrendamientos	344.921
Aumento en Activos por Derechos de Uso	344.921
Reclasificación Gastos Anticipados al Activo por Derechos de Uso	29.813

Este ajuste inicial en el estado de situación originó un mayor Activo por Derechos de Uso y como contrapartida una mayor Obligación por Arrendamientos, y activos y pasivos por impuestos diferidos. El efecto contable neto por los conceptos de arriendos, depreciación, amortización e intereses en los resultados de períodos futuros producto del cambio por NIIF 16, dependerá de la evolución de los contratos y de las renegociaciones de los mismos. Estos cambios producto de la norma, afectan la temporalidad del reconocimiento en los estados financieros.

Análisis del Estado de Situación Financiera

	30.06.2019	**31.12.2018**	**Variación**
	MM$	**MM$**	**%**
ACTIVOS			
Activos Corrientes	702.062	810.596	-13
Activos no Corrientes	3.639.475	3.153.619	15
TOTAL ACTIVOS	4.341.537	3.964.215	10

En lo que respecta al nivel de los activos totales del Grupo, se observó un crecimiento con respecto al cierre del año anterior de 377 mil millones de pesos, equivalente a un 10%.

La principal variación en el total de activos se origina en la aplicación de NIIF 16 (arrendamientos), lo que significó registrar activos por Derechos de Uso de arriendos ascendentes a 369 mil millones de pesos al 30 de junio de 2019, así como mayores activos por impuestos diferidos por la suma de 107 mil millones a la misma fecha.

Adicionalmente, se observa un aumento del rubro Propiedades Plantas y equipos por la suma de 50 mil millones de pesos en la inversión correspondiente al monto en que las inversiones superaron las depreciaciones del período, donde la inversión bruta alcanzó a los 217 mil millones de pesos durante este semestre.

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de Junio de 2019

Las inversiones en Propiedades, planta y equipo del Grupo Entel incluidas las filiales en Perú, estuvieron orientadas en un 65% a servicios móviles, y en un 35% a inversiones en plataformas e infraestructura de red fija.

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

Los aumentos señalados fueron parcialmente compensados principalmente por disminuciones en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo en 47 mil millones, disminuciones en los rubros Otros Activos Financieros corrientes y no corrientes en 27 mil millones y en Deudores Comerciales en 13 mil millones.

En lo que respecta a inventarios corrientes, estos presentan una disminución de 13 mil millones, y están referidos principalmente 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.

	30.06.2019	**31.12.2018**	**Variación**
	MM$	**MM$**	**%**
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos Corrientes	649.501	658.743	-1
Pasivos no Corrientes	2.304.420	1.939.050	19
Patrimonio Total	1.387.616	1.366.422	2
Atribuible a los Propietarios de la Controladora	1.387.616	1.366.422	
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	4.341.537	3.964.215	10

En lo que respecta al nivel de los pasivos totales, se observó un aumento con respecto al cierre del año anterior de 356 mil millones de pesos, equivalente a un 14%.

El aumento de los pasivos totales se origina principalmente por la aplicación de NIIF 16 (arrendamientos), lo que significó registrar Obligaciones por Arrendamientos ascendentes a 344 mil millones de pesos al 30 de junio de 2019, así como mayores pasivos por impuestos diferidos por la suma de 107 mil millones a la misma fecha.

Estos aumentos fueron parcialmente compensados por una disminución en las Cuentas por Pagar comerciales en 67 mil millones de pesos, una disminución en los pasivos por impuestos corrientes en 40 mil millones, y por una disminución en el pasivo financiero no corriente en 20 mil millones de pesos, asociado a la disminución en la deuda nominada en dólares producto de la disminución en el tipo de cambio peso/dólar durante los seis meses de este año, con la consiguiente

disminución de los activos financieros asociados a los instrumentos de cobertura cambiaria contratados.

Por su parte, el patrimonio presenta un aumento neto de 21 mil millones de pesos respecto de diciembre del año anterior, dado principalmente por los mejores resultados obtenidos en el período.

Como se comentó precedentemente, no se observan efectos netos relevantes por fluctuaciones de la tasa de cambio, debido a que estas han sido neutralizadas por las políticas de protección cambiaria aplicadas por el Grupo. Esta política está basada en la cobertura de la exposición a través de los instrumentos derivados señalados anteriormente.

Análisis de los Estados de Resultados:

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 3%, al comparar los seis primeros meses de 2019 y 2018, según el siguiente detalle:

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR VENTAS:

	2019 MM$	2018 MM$	Variación %
Telefonía Móvil- Chile	471.608	501.508	-6
Entel Perú	262.520	218.757	20
Servicios Privados (incluye servicios IT /digitales)	100.082	92.807	8
Telefonía Local (incluye NGN-IP)	26.416	26.563	-1
Servicio de Televisión	19.846	17.988	10
Larga Distancia	4.090	5.172	-21
Internet	26.944	23.849	13
Servicios a Otros Operadores	14.948	15.337	-3
Negocios de Tráfico	11.027	8.172	35
Americatel Perú	10.637	9.595	11
Servicios Call Center y otros	6.105	6.521	-6
Otros Ingresos (1)	6.000	5.809	3
Total Ingresos Operacionales	960.223	932.078	3

(1) Ingresos provenientes de enajenaciones de activos fijos, intereses comerciales y otros.

Los ingresos consolidados de los seis primeros meses del año totalizaron 960 mil millones de pesos, lo que significa un aumento del 3% en comparación con las cifras del mismo período del año 2018.

Este aumento fue impulsado por mayores ingresos en la operación móvil de Perú (+20%), pese a una reducción de tarifas de interconexión en un 56% desde enero de este año. Por otra parte, se observa una disminución en los ingresos de telefonía móvil en Chile, afectados principalmente por la disminución en las tarifas de cargos de acceso en un 80% desde enero de este año y menores venta de equipos.

Los ingresos móviles 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 asociadas 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) y servicios digitales. También, los servicios de "Entel Hogar" asociados a internet y televisión presentan un constante crecimiento en sus ingresos.

La Compañía sigue con una sólida evolución de los clientes de telefonía móvil de alto valor, no obstante, el entorno altamente competitivo en una industria de mayor madurez. En Perú, Entel con una marca ya posicionada es un actor relevante en el mercado y se ha focalizado en la ampliación de la oferta comercial para los diversos segmentos del mercado, ha incorporado la modalidad de financiamiento en la venta de equipos de postpago, mejoras en sus canales de distribución incluyendo soluciones digitales, y continúa con una expansión selectiva de la red.

En los servicios móviles en Chile, el Grupo mantiene un fuerte posicionamiento producto del sostenido impulso comercial y calidad de servicio. Los ingresos de telefonía móvil caen un 6% respecto del año anterior. La caída se debe principalmente a la reducción de las tarifas de cargo de acceso en un 80% a partir de enero de este año y a una menor venta de equipos e ingresos de servicios en prepago. Esto, fue compensado en parte por un aumento de los cargos fijos asociados a un aumento en la base de clientes de postpago.

La filial Entel Perú, presentó en los seis meses de este año ingresos de 263 mil millones, superando en 44 mil millones de pesos los ingresos a igual fecha del año anterior equivalente a un +20%. Este fue impulsado por el aumento en los ingresos por servicios de voz y datos en conjunto con mayores ingresos por ventas de equipos. Hubo una importante expansión de los clientes móviles, alcanzando un total de 7.887.441 abonados al 30 de junio de 2019, mostrando un crecimiento neto de un 10% respecto de junio del 2018, y presenta un ARPU de $5.293. Cabe señalar que a principios de año se produjo una disminución de las tarifas de cargos de acceso en un 56%. La Compañía, también está ampliando su oferta comercial en forma selectiva al segmento residencial, con servicios de telefonía y banda ancha inalámbrica aprovechando las capacidades de la red móvil. Al cierre de junio del 2019, se alcanzaron 190 mil unidades generadoras de ingresos (UGI) creciendo un 11% en la modalidad suscripción y prepago. Este servicio autoinstalable se ofrece en distintos planes comerciales y se puede conectar a múltiples dispositivos con navegación ilimitada y mejores velocidades. Actualmente, está disponible en Lima y algunas ciudades de Perú.

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 asociadas a hosting, seguridad y servicios en la nube, han presentado un aumento del 8% respecto de junio 2018, impulsada principalmente por la suscripción de nuevos contratos con los clientes. Estos servicios permiten a los clientes resolver necesidades sin invertir en infraestructura propia, mejorando su productividad a través del uso de la mejor infraestructura de redes de fibra óptica y capacidades en data center, así como servicios en la nube, ciberseguridad, conectividad IOT y otros servicios digitales.

Los ingresos de telefonía local se presentan estables alcanzando los 26 mil millones de pesos y están asociados principalmente al negocio de "Entel Hogar". En la telefonía inalámbrica bajo la modalidad de suscripción se alcanzaron 201 mil UGI al 30 de junio de 2019, presentando una disminución del 13% respecto al año anterior. Asimismo, se observa una evolución positiva en estos servicios prestados a través de fibra óptica, donde ya se han alcanzado más de 12 mil UGI al 30 de marzo en esta modalidad, presentando un crecimiento del 82% respecto al año anterior.

El crecimiento en los servicios de televisión en un 10%, corresponde a la porción del servicio de televisión satelital y de fibra asociado a "Entel Hogar". A la fecha el servicio satelital cuenta con 138 mil UGI, y en el servicio prestado a través de fibra óptica ya se han alcanzado las 19 mil UGI, donde la Compañía ha continuado con una estrategia selectiva para este servicio.

Los servicios de internet experimentaron un crecimiento de un 13%, dada por 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 (BAFI) ahora potenciadas por las capacidades de 4G+, y que al 30 de junio se han alcanzado 96 mil UGI, presentando un aumento del 39% respecto de la misma fecha del año anterior. Asimismo, se observa una evolución positiva en los servicios "Hogar" prestados a través de fibra óptica donde ya se han alcanzado 32 mil UGI al 30 de junio en la modalidad suscripción.

Los ingresos por servicios de larga distancia han presentado una disminución de un 21%, donde los ingresos de larga distancia internacional caen debido a menores tráficos y tarifas en línea con una mayor penetración de servicios IP.

Los ingresos por servicios a otros operadores móviles y fijos se presentan una leve disminución del 3% respecto de la misma fecha del año anterior.

Los servicios de negocio de tráfico presentan un aumento del 35%, debido a mejores tráficos y tarifas.

Por su parte, Americatel Perú presenta una variación positiva de un 11%, en parte debido a una baja base de comparación por notas de créditos emitidas en 2018. Se observan mayores ingresos de servicios empresariales integrados de voz, datos e internet, ofrecidos tanto sobre fibra óptica como

tecnología 4G. Asimismo, los servicios de outsourcing TI crecieron en sus ingresos. Esto fue compensado en parte por menores ingresos de larga distancia debido a menores tráficos y tarifas.

Los servicios del Call Center presentan una disminución del 6%, debido a menores ingresos principalmente en Perú.

Costos, Gastos y Rentabilidad

La siguiente información corresponde a los principales rubros de costos y gastos, por los seis primeros meses de 2019 y 2018:

COSTOS, GASTOS Y RENTABILIDAD:	2019 MM$	2018 MM$	Variación %
Costos de operación	(891.620)	(904.615)	1
Resultado operacional (EBIT)	68.604	27.463	150
- Costos financieros netos, reajustes y otros	(45.183)	(48.689)	7
Utilidad neta	14.515	(23.614)	-

El costo consolidado de las operaciones durante los seis meses del año totalizó 892 mil millones de pesos, lo que significa una disminución 13 mil millones equivalentes a un 1% en comparación con las cifras de mismo período del año 2018.

La disminución de os costos se produce principalmente por menores gastos de interconexión y transporte, menores gastos por incobrables, menores gastos de personal asociados a una menor dotación promedio en el Grupo, menores servicios profesionales, y menores gastos por arriendos asociados a la aplicación de NIIF 16 por 40.453 millones de pesos. Asimismo, los costos de captura también caen básicamente por menores subsidios de equipos y gastos de publicidad. Estos menores costos fueron parcialmente compensados principalmente por mayores costos de captura de clientes, mayores depreciaciones asociadas principalmente a la aplicación de NIFF 16 por 36.309 millones de pesos y en menor grado al desarrollo en el nivel de inversiones en infraestructura de red y de nuevas plataformas comerciales relacionadas con la transformación digital, y mayores costos de energía.

Ganancias (pérdidas) de Actividades Operacionales y Ebitda

El resultado operacional aumentó en 41.141 millones de pesos equivalentes a un 150%, pasando de 27.463 millones a 68.604 millones, y el Ebitda aumentó en 81.891 millones (+42%), pasando de 193.564 a 275.455 millones de pesos, entre los seis meses de cada año. El aumento en el resultado operacional y en el Ebitda se produce por los mejores ingresos de la operación móvil obtenidos en Perú y por los servicios fijos en Chile impulsados por los servicios digitales, TI y los servicios

residenciales de "Entel Hogar", y también por los programas de eficiencia que han permitido obtener mejores márgenes. Cabe señalar, que el nuevo tratamiento contable de NIIF 16 (arrendamientos) afectó en parte el Ebitda, mejorándolo en 40.453 millones. Al excluir NIIF 16, el Ebitda presenta un aumento del 21%. Asimismo, esta mejora en el Ebitda producto de NIIF 16, tiene su contrapartida en un mayor gasto de depreciación por 36.309 millones.

Respecto de la depreciación, deterioro y amortizaciones, se presenta un aumento de 40.751 millones (+25%) respecto del mismo período del año 2018. El aumento está generado principalmente por la aplicación de NIIF 16 en la suma de 36.309 millones, como aquel asociado al despliegue de la red 4G y desarrollos de TI principalmente relacionados con la transformación digital.

Telefonía Móvil y Fija Perú

Como se describe en la nota 29, información financiera por segmentos, esta operación corresponde a los servicios prestados a través de las filiales Entel Perú S.A., Americatel y Direcnet.

A partir de este año, Entel Perú y Americatel integraron sus operaciones para abordar el mercado peruano ofreciendo servicios móviles y fijos a los distintos segmentos de mercado, con el objetivo de mejorar permanentemente la oferta del Grupo en dicho país.

Los ingresos consolidados de los servicios móviles y fijos en Perú ascendieron a 279 mil millones al 30 de junio de 2019, creciendo un 20% respecto de igual fecha del año anterior. El Ebitda ascendió a 19 mil millones de pesos de utilidad, mejorando en 51 mil millones respecto de junio de 2018 (158%). El resultado operacional presenta una pérdida de 28 mil millones de pesos, mejorando en 29 mil millones (51%) respecto de misma fecha del año anterior.

A continuación, se presenta en base a los estados financieros individuales de Entel Perú y Direcnet, la evolución de sus resultados, inversiones y financiamiento, ocurrida en ambos períodos.

ENTEL PERU y DIRECNET

	30.06.2019 MM$	30.06.2018 MM$	Variación %
Total Ingresos Operacionales	270.651	223.731	21
Pérdida Operacional (Ebit)	(26.701)	(56.376)	53
Pérdida Total	(56.225)	(58.613)	4
Flujo de operación	30.577	(30.552)	200
Flujo de Inversiones	(82.237)	(63.699)	29
Financiamientos otorgados por la Matriz	74.627	93.182	-20

La base de suscriptores de telefonía móvil de Entel Perú alcanza a 7.887.441 clientes al 30 de junio de 2019, creciendo un 10% respecto de junio del año anterior.

En el segmento de postpago se llegó a 2.793.831 clientes, con un aumento de 16% respecto de junio de 2018. Este crecimiento se logró básicamente a través de la oferta de ventas, portabilidad y planes de retención, sostenidas a través de una amplia gama de planes multimedia con atractivas cuotas de navegación por internet, a redes sociales y videos con minutos de libre disposición para llamadas a todas las redes de destino, y promociones del día de la madre. Asimismo, se continúa ofreciendo una variada oferta de terminales inteligentes smartphones, como de planes asociados a las tarjetas SIM sin equipo. La oferta comercial ha evolucionado en el tiempo hacia un menor subsidio de equipos con la incorporación de la modalidad de financiamiento en la venta de equipos de postpago, ahora también con planes de financiamiento bancario. Además, se han logrado eficiencias en los costos de ventas a través de una racionalización y digitalización de los canales de distribución y la introducción de modelos de ventas de costos bajos para planes de menor valor.

En el segmento de prepago, hubo un aumento del 7% en la base de clientes, alcanzando los 5.093.610 clientes al 30 de junio de 2019. Este crecimiento fue impulsado por ofertas que se centraron en proporcionar incentivos hacia los clientes de recargas de mayor volumen, incluyendo tráficos de voz ilimitados hacia cualquier red de destino y el uso de redes sociales como WhatsApp y Facebook gratis por tiempo limitado. Asimismo, se lanzaron promociones orientadas a portabilidad. Además, se continuó con el "chip prepago 29", con el beneficio de un plan, recargando cada vez que el cliente lo desee, recibiendo minutos ilimitados y aplicaciones, disponibles para líneas adicionales y portabilidad. En el último tiempo la estrategia de ventas en este segmento se ha ido focalizando a clientes de mayor valor (de mayor recarga).

Tal como lo señalado anteriormente, la Compañía, se ha mantenido ampliando su oferta comercial en forma selectiva al segmento residencial, con servicios de telefonía y banda ancha inalámbrica aprovechando las capacidades de la red móvil.

Los ingresos en los seis meses del 2019 alcanzaron los 271 mil millones de pesos, lo que implica un aumento de 47 mil millones (+21)% respecto de junio 2018. Esto fue impulsado por el crecimiento de la base de clientes, por menores subsidios en la venta de equipos, los efectos de la aplicación inicial de NIIF 15 en el año 2018, en parte compensados por la reducción en las tarifas de interconexión móvil. Cabe señalar que en este año se ha producido una disminución de las tarifas de cargos de acceso en un 56% a partir de enero.

Evolución de costos; el costo total de la operación durante el período totalizó 297 mil millones de pesos, lo que significa un aumento del 6% en comparación con las cifras de junio 2018. Esta variación es explicada principalmente por mayores costos de depreciación asociadas principalmente a la aplicación de NIFF 16 por 17 mil millones de pesos, mayores costos de personal, energía, de captura de clientes e impuestos indirectos. Estos han sido parcialmente compensados con menores gastos por arriendos asociados a la aplicación de NIIF 16 por 22 mil millones de pesos,

menores costos de cargo de acceso y menores gastos de incobrabilidad. Durante el primer semestre del 2019, hay cargos extraordinarios por $1.500 millones aproximadamente producto de reorganizaciones internas.

El resultado operacional registró una pérdida de 27 mil millones de pesos, mejorando en 30 mil millones respecto de la misma fecha del año anterior. El Ebitda registró una utilidad de 17 mil millones de pesos, mejorando en 51 mil millones respecto de la misma fecha del año anterior (+149%). Esta mejora en los resultados fue impulsada principalmente por mejores ingresos , márgenes de servicios y equipos como de los planes de eficiencia implementados. El Ebitda está afectado en parte por el nuevo tratamiento contable de NIIF 16, mejorándolo en 22 mil millones. Al excluir NIIF 16, el Ebitda aumenta en unos 29 mil millones.

Respecto de la depreciación, deterioro y amortizaciones, se presenta un aumento de 21 mil millones (+94%) respecto del mismo período del año 2018. El aumento está generado principalmente por la aplicación de NIIF 16 en la suma de 17 mil millones. Adicionalmente, se producen aumentos por el despliegue de la red y la implementación de desarrollos TI principalmente relacionados con la transformación digital.

El flujo de inversiones de Capital está relacionado principalmente con el aumento de las capacidades de transmisión, despliegue selectivo de la red, proyectos de transformación digital y Hogar.

Durante el primer semestre del 2019, las necesidades de financiamiento de la filial Entel Perú ascendieron a aproximadamente 150 millones de dólares, los que fueron aportados por su matriz Entel Chile.

Por otra parte, los estados financieros individuales de Americatel Perú presentan una variación positiva de un 24% en sus ingresos alcanzando los 14 mil millones de pesos, en parte debido a una baja base de comparación por notas de crédito emitidas en 2018. Se observan mayores ingresos de servicios empresariales integrados de voz, datos e internet, ofrecidos tanto sobre fibra óptica como tecnología 4G. Asimismo, los servicios de outsourcing TI crecieron en sus ingresos. Esto fue compensado en parte por menores ingresos de larga distancia debido a menores tráficos y tarifas. Asimismo, el Ebitda creció en un 29%llegando a una utilidad de 1.924 millones de pesos, y el resultado operacional asciende a una pérdida de 1.434 millones de pesos, empeorando en 35% respecto junio 2018, básicamente por mayor depreciación relacionada con proyectos de anillo de fibra óptica desplegados en el último tiempo.

Resultado antes de Impuesto Consolidado

Los resultados no operacionales presentan una mejora de 4 mil millones (7%) respecto de igual fecha del año anterior, relacionados principalmente con mayores ingresos por mejores valorizaciones a mercado de instrumentos derivados de cobertura financiera, los que fueron parcialmente compensados por mayores gastos por intereses asociados principalmente a la aplicación de NIIF 16 por 7 mil millones de pesos.

El resultado antes de impuestos es la resultante del comportamiento de los ingresos y egresos comentados precedentemente.

Durante los seis meses de este año se produjo un mayor gasto por impuesto a la renta de 7 mil millones de pesos comparado con el mismo período del año anterior, debido a los mejores resultados y por menores de créditos en Perú.

II. COMENTARIOS SOBRE EL ESTADO DE FLUJOS DE FONDOS

Las fuentes de generación de efectivo han presentado el siguiente comportamiento durante los seis meses de cada año, en cada una de las áreas de actividad que se comentan.

En las actividades de operación, se observó un aumento de los flujos netos de la operación por 67 mil millones de pesos, al aumentar de 210 mil a 277 mil millones de pesos.

Este aumento en los flujos por actividades de operación fue dado principalmente por el efecto combinado de un aumento en los importes cobrados a clientes en 44 mil millones (4%), una disminución de los pagos de la operación en 65 mil millones (7%), y por un aumento en los flujos de egresos en el rubro Impuestos a las Ganancias en 41 mil millones (155%) asociados fundamentalmente al aumento del tipo de cambio peso/dólar que afectan las inversiones tributarias.

Por su parte, en las actividades de inversión, se observa un aumento en los flujos netos de egresos por 13 mil millones de pesos, y fue dado principalmente por un aumento en el rubro "Compras de Propiedad Planta y Equipo" por 14 mil millones (5%) asociado al plan de inversiones de la compañía.

Finalmente, en las actividades de financiación se observa un flujo neto negativo de 44 mil millones al 30 de junio del 2019, presentando una disminución de 15 mil millones respecto de junio del 2018, dado principalmente por menores dividendos pagados, menores egresos en las liquidaciones por compensaciones de instrumentos derivados y por líneas de sobregiro obtenidas, parcialmente compensados por mayores pagos de intereses, y arriendos que se presentan como financiamiento según IFRS 16 a diferencia del año 2018 que se presentaban en el flujo operacional..

Como consecuencia de los movimientos comentados y de los saldos de efectivo y equivalentes del efectivo mantenidos al principio de cada período, las disponibilidades finales al cierre de dichos períodos en "Efectivo y equivalentes al efectivo", fueron de 26 y 32 mil millones de pesos, operando satisfactoriamente la planificación de flujos de efectivo del Grupo.

III. ANALISIS DE MERCADO Y RIESGO DE MERCADO

Análisis de mercado

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

Entel, dentro de un mercado más maduro y un entorno altamente competitivo sigue con una sólida evolución de los clientes de telefonía móvil de mayor valor, profundizando la penetración de datos móviles apoyado por fuertes niveles de reconocimiento de marca, una infraestructura superior con experiencia multicanal al cliente, la consolidación de la oferta de los planes de datos, y con un importante liderazgo en la participación de los ingresos en la industria. Asimismo, se sigue invirtiendo en la transformación digital para mejorar la experiencia de clientes y aumentar las eficiencias en la operación.

La Compañía sigue comprometida por mantener un modelo de negocio basado en pilares fundamentales tales como la alta calidad de los servicios, contar con la mejor infraestructura de red y con un alto grado de innovación, lo cual le permite prosperar en mercados altamente competitivos.

El favorable posicionamiento del Grupo ENTEL junto a su infraestructura tecnológica constituye una particular fortaleza en el tránsito hacia los ajustes de mercado que se deba enfrentar. En servicios móviles, representativos del 76% de los ingresos del período, la marca "Entel" mantiene un fuerte posicionamiento, con una alta preferencia por parte de los usuarios, cuenta con la mejor infraestructura de red, y con un alto grado de innovación, ofreciendo una experiencia multicanal al cliente. 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).

Las políticas de mercado aplicadas han sido exitosas en el otorgamiento de especial atención a los abonados bajo la modalidad de pospago, cuyo nivel de utilización de servicios (MOU para voz y GOU para datos) 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. La industria móvil en Chile ha estado sujeta a un aumento en la dinámica competitiva, una fuerte expansión del uso y las ofertas de datos móviles, y una importante tendencia de migración de clientes desde el segmento de prepago al de suscripción. Es así como a nivel agregado la industria ha mostrado un nivel de

madurez en la base de clientes. En este contexto, durante los últimos doce meses la base de clientes de telefonía móvil que la compañía mantiene en Chile tuvo una leve disminución neta del 0,4% alcanzando los 9.290.247. En un ambiente de alta competitividad, en los clientes del segmento de postpago se produce una variación positiva impulsados por la portabilidad neta, mayores ventas brutas, mayor migración de prepago y una mejor retención de clientes. Entel ha crecido un 10% en su base de clientes de postpago (voz y banda ancha móvil) en los últimos doce meses, representando un 50% de la base total de clientes de telefonía móvil en Chile. Respecto de la base de clientes del segmento de prepago, se produce una baja comparado con el mismo período del año anterior, presentando una disminución del 9% (voz y banda ancha móvil), debido a menores ventas brutas, a mayores migraciones a pospago y la mayor rotación de clientes en la industria.

Como una manera de seguir innovando y para reforzar el compromiso de entregar la mejor experiencia de navegación, Entel continuó con su oferta de planes que incluyen para aquellos de alto valor el uso ilimitado de redes sociales, así como de aplicaciones de música y video. La Compañía siguió mejorando la experiencia del servicio al permitir a sus clientes acceder a plataformas de contenido digital para el universo de aplicaciones de Android, Google Play y Spotify, siendo facturadas en el servicio mensual. Esta nueva oferta responde a la tendencia del crecimiento exponencial del consumo de datos móviles de los usuarios y al hecho de que Entel puede ofrecer una experiencia de navegación distintiva a sus clientes, ya que cuenta con la red más moderna de Latinoamérica y servicio 4G+ desplegado en todas las regiones del país. Para el desarrollo de los planes comerciales, la puesta en marcha de la tecnología 4G+ ha permitido profundizar la oferta de datos en forma atractiva, donde al 30 de junio de 2019 se llegó a 5 millones de clientes en servicios 4G, aumentando un 19% respecto del año anterior. Esta oferta de conexión ilimitada se complementa con los planes de financiamiento para equipos.

Durante el semestre, la industria móvil continuó mostrando cierta estabilización en las promociones de datos, principalmente en el segmento de pospago. En este escenario, Entel continuó registrando un fuerte crecimiento en las ventas en pospago, como resultado de una mayor portabilidad y migraciones desde prepago, debido a una oferta de datos atractiva, profundizando los servicios familiares con descuentos en segundas líneas y fortaleciendo la oferta de teléfonos móviles con diferentes planes de financiamiento. También se han ampliado los servicios de facturación para plataformas de entretenimiento tales como Netflix, Google Play y Spotify, y para los servicios de venta de seguros. Además, se registró un menor abandono debido a los programas de retención de clientes.

El mercado de prepago continuó registrando una alta rotación, bajo crecimiento y migraciones a pospago. Además, las tendencias de las tarifas por minuto y / o los datos se están acercando a los niveles de pospago. En este escenario, las cuotas de mercado de las recargas continuaron creciendo y la oferta se potenció a través de plataformas digitales a través de "recargas con un solo clic", lo que facilitó el uso datos y minutos ilimitados.

En el contexto del proyecto de transformación digital, donde a fines del año pasado se efectuó la migración de los clientes de prepago a las nuevas plataformas tecnológicas, ha permitido mejorar

los tiempos en el otorgamiento de servicios. Asimismo, durante el mes de marzo, se ha comenzado gradualmente y en un ambiente controlado con las migraciones de los clientes de pospago a las nuevas plataformas tecnológicas, las que finalizaron en el mes de julio con una implementación sólida y mejorando los procesos de venta en el segmento.

Por otra parte, a fines del 2018 se lanzó el proyecto Entel+, un programa corporativo e integral con el objetivo de agilizar los procesos y reasignar recursos y potenciar a las áreas con mayores crecimientos real y potencial, así como buscar mayores eficiencias y sinergias entre Chile y Perú.

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

El negocio móvil en el segmento empresas continuó enfrentando un mercado competitivo con promociones de datos y la reducción de líneas móviles producto de las acciones de reducción de costos por parte de los clientes de este segmento. En este escenario, se han lanzado planes con cuotas de navegación ilimitada, mejor conectividad empresarial de aplicaciones de correo electrónico y mensajería WhatsApp, y minutos de voz ilimitados. Asimismo, se han incorporado planes de afinidad extensivos a los familiares. Además, los planes de financiamiento de equipos han sido extendidos a este segmento.

En lo relacionado a los servicios asociados a la red fija, con una propuesta de servicios entregada sobre una sólida base de infraestructura, fibra óptica y capacidades de data center, se continúa observando un crecimiento 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) y soluciones digitales, donde se ha apreciado un creciente interés en el uso de plataformas en la nube (Cloud), cuyo servicio permite a las empresas migrar desde plataformas propias a soluciones de outsourcing.

Adicionalmente, se ha continuado con los servicios de Ciber Seguridad focalizada en la protección de los activos críticos y de información de clientes. Entel posee la categoría Platinum Managed Security Service Provider para proveer soluciones de seguridad de la empresa Fortinet, siendo el primer Service Provider en Chile con este standard.

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 mejor cobertura y eficiencia 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, 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), contando además con las certificaciones Tier III Gold que otorga el Uptime Institute. Su diseño, implementación y operación permiten garantizar un 99,982% de disponibilidad ante cualquier contingencia. Durante septiembre de del año anterior, se lanzó la tercera etapa de su Data Center certificado Tier IV, en Ciudad de los Valles, que agregará un 30% adicional de espacio, con un total 8,500 metros cuadrados en 8 ubicaciones. Esto le permite a la compañía aumentar su capacidad para entregar servicios.

"Entel Ocean" continúa capturando nuevas oportunidades de negocios enfocadas a desarrollar soluciones digitales avanzadas, utilizando la mejor infraestructura y herramientas de Entel en su clase, como análisis de big data, inteligencia artificial e infraestructura en la nube, junto con un ecosistema de trabajo bajo modelos ágiles. Además, se realizaron cambios en la estrategia de servicio de ventas en la nube, con los acuerdos de Cloud First y "Pay as you Grow" ofreciendo una oferta más flexible. Ya se han concretado proyectos en diferentes industrias (minoristas, municipalidades e instituciones gubernamentales), y que son fácilmente transferibles a nuevos clientes.

Respecto de los servicios de "Entel Hogar", donde la compañía aprovechando el nivel de desarrollo y convergencia de sus tecnologías, y enfocándose a proveer soluciones de telefonía fija inalámbrica, Internet y televisión satelital para ciertos segmentos del mercado residencial, continuó desplegando los servicios sobre la banda 3,5 Ghz. Al 30de junio se han alcanzado 435 mil UGI en la modalidad de suscripción, buscando así mejorar la oferta para aquellos hogares situados donde la penetración de este servicio es baja, o bien no cuentan con otras alternativas en términos de oferta.

Adicionalmente, en los servicios de "Entel Hogar", la Compañía se encuentra desplegando su red de Fibra Óptica, cuyo objetivo es llegar a hogares de alta densidad y o consumo en el país, para así entregar los servicios de Internet, Televisión y Telefonía fija. A la fecha, la red cubre principalmente en ciertos sectores de la región Metropolitana, y al 30 de junio se han alcanzado 63 mil UGI en los servicios de internet, televisión y banda ancha en la modalidad de suscripción.

En materia de asignación de frecuencias, en los últimos años se han desarrollado los concursos públicos que permiten operar en Chile las frecuencias AWS (1700-2100 MHz); 2600 MHz y 700 MHz, lo cual ha permitido el desarrollo de la tecnología 4G en el país, siendo relevante para el desarrollo de la oferta de servicios de telecomunicaciones. Estas últimas frecuencias asignadas en Chile (700 MHz) para los servicios de transmisión de datos de alta velocidad (LTE), permiten complementar la oferta de servicios LTE o 4G con una banda de mayor penetración indoor y mejor cobertura rural, y adicionalmente permiten otorgar el servicio de Carrier Agregation en conjunto

con la banda de 2600 MHz, tecnología que ya está siendo entregada a nuestros clientes a partir de mayo del 2016 siendo la primera empresa en lograr la cobertura nacional de este proyecto.

Respecto de estas frecuencias en la banda de 700 MHz y el concurso público que asignó dichas bandas, luego de una demanda deducida por Conadecus contra Entel, Claro y Movistar ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (TDLC) la Corte Suprema, dispuso: "i) Que Movistar, Claro y Entel han incurrido en una conducta anticompetitiva al adjudicarse bloques en la licitación del concurso público de la banda 700, sin respetar el límite de 60 MHz impuesto como máximo que puede tener cada incumbente, infringiendo el artículo 3° del D.L. N°211; ii) Que Movistar, Claro y Entel deben desprenderse de la misma cantidad de espectro radioeléctrico que fue adquirida en el concurso de la banda 700, quedando a su opción la elección de la banda que será enajenada; iii) Subtel debe velar por el oportuno y adecuado cumplimiento de lo ordenado precedentemente; iv) Si Subtel estima necesaria la revisión del límite máximo del espectro radioeléctrico que puede tener cada operador, deberá iniciar un proceso consultivo ante el TDLC con este fin. En caso contrario deberá iniciar los procedimientos necesarios para adecuar el límite establecido a los parámetros definidos de 60 MHz para cada operador participante en el referido espectro radioeléctrico". Como parte de este proceso se declaró admisible el recurso presentado por Entel en el Tribunal Constitucional (TC). El TC acepta que lo solicitado se encuentra dentro de la esfera de su competencia, requerimiento de Entel en relación a un recurso de apelación que fue declarado inadmisible por la Corte Suprema respecto al cumplimiento del fallo por banda de 700 MHz. En la instancia también se acordó la mantención de la suspensión del procedimiento previamente decretada. Aún queda pendiente que el TC fije la fecha de la audiencia pública de alegatos sobre el fondo.

En esta misma materia, el TDLC solicitó a la Subsecretaría de Telecomunicaciones, conforme al resuelvo número ii) de la sentencia, como se dará cumplimiento al oportuno y adecuado cumplimiento de lo ordenado de la Corte de Suprema.

Por una parte, la Subsecretaría de Telecomunicaciones presentó los primeros días de octubre de 2018 una consulta al Tribunal de Defensa de la Libre Competencia para modificar el límite de 60 MHz de los derechos de uso de espectro de cada operador, además de otras medidas adicionales, como también condiciones especiales relativas a los concursos de asignación de frecuencias para la introducción de 5G.

Respecto de esta consulta, en una primera instancia, el 28 de diciembre de 2018 los interesados aportaron antecedentes y que conforme a ello se estableciera que son legítimamente intervinientes en el desarrollo de este proceso no contencioso. Entel PCS y Entel Telefonía Local aportaron antecedentes, y ambos fueron tenidos como legítimos intervinientes en el proceso.

Se debe tener presente que, el día 22 de marzo del presente año, la Subsecretaría presentó un nuevo escrito, acompañado de un informe técnico, mediante el cual reconsidera su postura inicial de límites de espectro fijos (por grupo de bandas), pasando a un esquema variable en los mismos

grupos de bandas, en el cual propone que se establezca un límite de un 32% por operador como límite para cada agrupación de bandas, así como otras propuestas más específicas

Para este proceso, el TDLC realizó conforme a proceso la audiencia pública se realizó entre los días 27 y 28 de mayo de 2019, por lo que el plazo para acompañar nuevos antecedentes y/o estudios se cumplió el día 14 de Mayo, los intervinientes, entre ellos Entel, acompañaron diversos Estudios e Informes al Tribunal en dicho plazo.

Por otra parte, durante el mes de Junio de 2018 se publicó la resolución Exenta N°1.289 mediante la cual la Subsecretaría de Telecomunicaciones estableció que: i) No se otorgarán nuevas autorizaciones, ni modificaciones a la concesión, ni tampoco recepción de obras para los servicios de Telecomunicaciones que operan en la Banda 3.400-3800 MHz; ii) Se suspenden las operaciones de los servicios que se encuentren autorizados en la banda de frecuencia 3.400-3.800 MHz; iii) los servicios que se encuentran autorizados en dichas bandas deberán ser prestados en otras bandas de frecuencia. Sobre esta Resolución, algunas concesionarias – entre ellas Entel- presentó un recurso de protección en contra dicha medida.

Posteriormente, el día 3 de octubre se publicó en el Diario Oficial, una modificación de la Resolución N°1.289 que la complementa, incorporando un nuevo artículo, a través del cual "se exceptúan los efectos de la presente Resolución, para el caso de Entel, de 50 MHz de los 100 MHz que se tienen asignados en esa banda". De esta manera Entel puede retomar la explotación de los servicios de telecomunicaciones fijos inalámbricos a través de su proyecto de BAFI. Entel se desistió de su recurso de protección y el Consejo de Defensa del Estado aceptó dicho desistimiento, lo que ya fue proveído por la Ilma. Corte de Apelaciones de Santiago.

Respecto de esta misma banda, y las resoluciones de Subtel, Telefónica Chile presentó una consulta al TDLC (no contenciosa), para que determine como debe interpretarse la RE 1953 que permite el uso de parte del espectro de la banda de 3.400-3.800 MHZ, y en ese sentido si lo resuelto por Subtel entrega ventajas competitivas para un futuro concurso de licitación de la banda 5G. El día 17 de febrero se cumplió el plazo para que los interesados puedan hacerse parte de este proceso y entregar sus primeros antecedentes.

Así también en el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia, fijó la audiencia pública para el 7 de agosto de 2019, pudiendo acompañar nuevos antecedentes sólo hasta diez días antes de la fecha fijada para la audiencia pública, esto es, hasta el 26 de julio de 2019.

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 se enfocan en negocios de telefonía móvil a través de Entel Perú, servicios integrados de red fija para clientes empresariales a través de Americatel Perú, y servicios de call center. A partir de este año, Entel Perú y Americatel integraron sus operaciones para abordar de mejor manera el mercado peruano ofreciendo servicios móviles y fijos.

En Perú, la industria móvil se mantuvo activa y mostró signos de estabilización en las promociones de datos, con promociones de ventas de equipos que ahora incluyen planes de financiamiento bancario directo. Además, se produjo una reducción del 56% en los cargos de acceso móviles el 1 de enero de 2019. En este escenario, la Compañía continuó ampliando la base de clientes móviles (+ 10%), los ingresos y márgenes, respaldados por ajuste de ciertas tarifas, costos de captura controlados y planes de eficiencias operativas implementadas.

En el segmento de pospago, el crecimiento provino de ofertas amplias de planes, de mayores portabilidades de clientes y programas de retención de clientes para satisfacer mejor sus necesidades, incluyendo ofertas de líneas adicionales, venta de equipos con financiamiento, y una oferta de plataformas atractivas de contenido digital OTT (Netflix y música) incluidos en la factura mensual, con todos los servicios soportados por plataformas digitales.

En prepago, se continuó promocionando ofertas focalizadas a mayores recargas. Durante el semestre, la compañía avanzó a través de plataformas digitales para estimular los incentivos de recarga como "Prepago Power", agregando datos promocionales y paquetes de voz por tiempo limitado. Además, continuó con el "chip prepago 29", con el beneficio de un plan, recargando cada vez que el cliente lo desee, recibiendo minutos ilimitados y aplicaciones, disponibles para líneas adicionales y portabilidad.

La base de clientes móviles ha crecido constantemente, alcanzando al 30 de junio de 2019 la cantidad de 7.887.441 clientes, creciendo un 10% respecto de junio del año anterior. La base de clientes de pospago (voz y banda ancha móvil), creció un 16% respecto de junio 2018, donde se encuentran los clientes de mayor valor. En lo que respecta a prepago (voz y banda ancha móvil), la base de clientes creció un 7% y se continúa avanzando en desarrollar la oferta ampliando los canales de recargas a lo largo del país, de ventas y redes de distribución, y acceso a redes sociales en forma gratuita.

El segmento residencial continuó creciendo, ofreciendo servicios de telefonía y banda ancha inalámbrica aprovechando las capacidades de la red móvil, alcanzando 190 mil unidades generadoras de ingresos (UGI) en la modalidad suscripción y prepago al 30 de junio de 2019 (+11%). Este aumento se dio principalmente en el servicio fijo de banda ancha inalámbrica, y está disponible en Lima y algunas ciudades de Perú.

Análisis de riesgo de mercado

Los riesgos de mercado que enfrentan las empresas del Grupo se comentan en la nota 31 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.

Respecto de los procesos tarifarios la autoridad mantiene la política iniciada en el 2014 de establecer bajas tarifarias en los servicios que se prestan a través de las interconexiones, en especial los valores de cargo de acceso, para las concesionarias móviles y fijas.

Frente a los cambios regulatorios antes señalados, la diversificación y el tamaño del Grupo Entel permiten paliar las consecuencias de una eventual regulación 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

IV. CUMPLIMIENTO DE COMPROMISOS

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