Almendral

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de Marzo de 2013 Y 2012 y 31 de Diciembre de 2012

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 31 de marzo del presente año que se indican, ha experimentado las siguientes variaciones: 0,7%, durante el primer trimestre de 2013; últimos doce meses, 1.5%; desde que se suspendió el proceso de corrección monetaria, 15,8%.

Indices de Liquidez	**31-mar-13**	**31-dic-12**	**31-mar-12**
Liquidez Corriente (veces) (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	0,99	0,90	0,92
Razón Ácida (veces) (Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Pasivos Corrientes)	0,12	0,12	0,09
Indices de Endeudamiento			
Razón de Endeudamiento (%) (Deuda Total / Patrimonio)	90,97	99,26	90,34
Proporción deuda a Corto Plazo (%) (Pasivos Corrientes / Deuda Total)	46,14	48,62	47,34
Proporción deuda a Largo Plazo (%) (Pasivos no Corrientes / Deuda Total)	53,86	51,38	52,66
Cobertura Gastos Financieros (veces) (Resultado antes de impuestos e intereses / gastos financieros	12,86	13,22	18,04

Indices de Eficiencia y Rentabilidad	31-mar-13	31-dic-12	31-mar-12
Márgen utilidad (%) (Utilidad / Ingresos)	9,70	11,39	15,02
Rentabilidad del Patrimonio (%) (Utilidad del Ejercicio Anualizada/ Patrimonio Promedio)	14,82	17,35	21,88
Rentabilidad del Patrimonio Atribuible a la Controladora (%) (Utilidad de la Controladora Anualizada/Patrimonio Prom. Controladora)	12,88%	15,08%	18,99%
Rentabilidad del Activo (%) (Utilidad del Ejercicio Anualizada/ Activo promedio)	7,60	8,76	11,30
Rentabilidad y Valor por Acción			
Utilidad por Acción Anualizada ($)	5,85	6,55	8,10
Retorno Valor Bursátil (%) (Utilidad por acción Anualizada/ Cotización al cierre)	7,69	9,49	11,57
Retorno Dividendos (%) (Dividendos últimos doce meses / Cotización al cierre)	4,73	5,22	5,86
Valor Libros (Patrimonio / Número de Acciones)	45,91	44,91	43,33
Valor Bursátil (Según cotización en Bolsa de Comercio de Santiago)	76,1	69	70,0
EV (Enterprise Value) MM$ (Precio Acción Alm*N° de Acc.)+(Precio Acc. Entel* N° Acc.No Controladoras)+ Deuda Financiera Neta	2.525.691	2.416.360	2.398.892

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

Para efectos de análisis comparativo, es necesario tener presente el nuevo tratamiento contable para los equipos entregados bajo la modalidad de post-pago adoptado a partir del 10 de octubre de 2012, lo que en síntesis se traduce en que los costos de los equipos móviles de post-pago y los cargos de habilitación cobrados a los clientes bajo la misma modalidad, se registran directamente en resultados al momento de la entrega de los equipos, y la base histórica de equipos comercializados hasta el 30 de septiembre de 2012 se siguen depreciando dada sus calidad de activo fijo.

A continuación se muestra un cuadro comparativo entre el primer trimestre del año 2013 y 2012, donde ambos períodos se presentan en criterios comparables aplicando los siguientes ajustes: aplicación del nuevo tratamiento contable de terminales de post-pago en ambos periodos, y en 2013 excluye el impacto neto de la base histórica de los terminales al 30 de septiembre de 2012.

Período comprendido entre Enero y Marzo (Millones de $)	**2012**	**2013**	**Var.**
Ganancias (Péridas) de Actividados Operacionales	**67.570**	**52.625**	**-22,1%**
Ajuste neto para expresar de acuerdo a tratamiento contable de terminales	(8.391)		
Ajuste neto para eliminar efectos por base histórica de terminales al 30-Sep-2012		18.911	
Ganancias (Pérdidas) de Actividades Operacionales Proforma (comparable)	**59.179**	**71.536**	**20,9%**

	2012	**2013**	**Var.**
EBITDA	**139.144**	**123.848**	**-11,0%**
Ajuste neto para expresar de acuerdo a tratamiento contable de terminales	(35.533)		
Ajuste neto para eliminar efectos por base histórica de terminales al 30-Sep-2012		(5.378)	
EBITDA Proforma (comparable)	**103.611**	**118.470**	**14,3%**

Los resultados a nivel de Ebitda, disminuyeron de 139.144 a 123.848 millones de pesos, entre los tres primeros meses de cada año. Esto representó una disminución del 11,0%. El Ebitda se vio afectado por el nuevo tratamiento contable señalado anteriormente. Sin embargo, en igual base de comparación entre ambos períodos, el EBITDA presenta un crecimiento del 14,3% y las Ganancias de Actividades Operacionales un crecimiento del 20,9% según se indica en cuadro anterior.

Evolución de índices financieros

Durante los ejercicios que se comparan, los indicadores financieros del Grupo se mantienen dentro de rangos de alta solvencia, no obstante el leve impacto que en algunos de ellos ha generado la contracción de los márgenes y utilidades, durante los últimos doce meses, como se comenta a continuación.

Los Índices de Eficiencia y Rentabilidad - margen de utilidad y rentabilidades sobre patrimonio y activo - se han visto afectados fundamentalmente por los efectos derivados del nuevo tratamiento contable de los equipos de telefonía móvil bajo la modalidad de post- pago.

En un ambiente de alta competencia, luego de la entrada de nuevos competidores y el inicio de la portabilidad numérica a comienzos del 2012, la subsidiaria Entel ha logrado mantener un fuerte ritmo de crecimiento en la actividad, particularmente en los servicios móviles, tanto de voz como de datos, así como en los servicios de datos y tecnología de la información (TI), prestados sobre red fija, orientados a los segmentos empresariales.

En lo que respecta a la razón de endeudamiento, esta se mantiene en niveles de alta solvencia pasando de una relación de 90.34% a una de 90.97%. Esta variación es producto del efecto combinado, por una parte, del aumento de 50 mil millones de pesos experimentado por los pasivos, equivalente a un 5,8% y, por otra, del aumento de 49 mil millones de pesos observado en el patrimonio, equivalente a un 5,1%.

El aumento del pasivo se origina principalmente en el crecimiento del pasivo financiero, en 45 mil millones de pesos, destinado el crecimiento de la operación y usos ordinarios del negocio, así como mayores créditos de proveedores por 24 mil millones de pesos, relacionados con el mayor volumen de operaciones. Por su parte, el patrimonio se vio incrementado por mayores utilidades acumuladas.

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.

Respecto a índices de liquidez, este aumentó a un nivel de cobertura cercano al 100% 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 12 mil millones de pesos en el efectivo y efectivo equivalente, 16 mil millones en deudores comerciales.

El índice de cobertura de gastos financieros se mantiene en un alto nivel de solvencia; la cobertura de estos gastos por los resultados antes de impuesto, se mantiene en rangos por sobre 12 veces, no obstante presentar una leve disminución, producto del aumento experimentado por los gastos financieros y por el nuevo tratamiento contable a los equipos de telefonía móvil bajo la modalidad de post-pago.

La holgura de este índice es más significativa, si se considera el costo financiero neto, es decir, compensando ingresos y gastos financieros. Medido de esta forma al cierre de marzo del presente año se sitúa superior a 16 veces.

Asimismo, si el cálculo se practica sobre flujos efectivos, considerando resultados antes de depreciaciones, su relación alcanza a 39 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 99 mil millones de pesos, equivalente a un 5,4%.

La variación más significativa en los últimos doce meses se observa en el rubro Propiedades, planta y equipo, con una inversión neta de 38 mil millones de pesos, correspondiente al monto en que las inversiones superaron las depreciaciones del período. La inversión bruta alcanzó a los 348 mil millones de pesos, incluyendo terminales para clientes de post-pago hasta el 30 de septiembre de 2012. Adicionalmente, se observa una variación positiva producto de mayores inversiones en Depósitos Plazo por un monto de 11 mil millones tomados con el objetivo de maximizar el rendimiento de los excedentes de caja, un aumento de 16 mil millones de pesos en deudores comerciales dada la mayor actividad comercial, y un aumento de 22 mil millones de pesos por impuestos diferidos debido principalmente a la aplicación del nuevo tratamiento contable de los equipos de telefonía móvil bajo la modalidad de pos-pago.

Las inversiones en Propiedades, planta y equipo estuvieron orientadas principalmente a aquellos servicios de mayor desarrollo, particularmente de servicios móviles, las que concentraron el 61% de la inversión. El resto corresponde a inversiones en plataformas e infraestructura de red fija principalmente.

A su vez, la inversión destinada a servicios móviles, en un 40% correspondió a terminales para la atención de abonados de post-pago hasta el 30 de septiembre de 2012, y el resto infraestructura de red.

Se incluyen en la inversión de los últimos doce meses, inversiones por 15 mil millones de pesos por inversión en Bienes Raíces, correspondiente a anticipos por avances de obra de una de las torres del Parque Titanium, destinadas a las oficinas centrales del Grupo. Este proyecto acumula al 31 de marzo 2013 una inversión de 35 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.

En el último año se han observado ciertas variaciones en cuanto al gran número de competidores que participan en el mercado de las telecomunicaciones. En el área de servicios móviles, las operaciones iniciadas por VTR y Nextel, los dos nuevos aperadores a los cuales la autoridad asignó espectro para telefonía 3G el año anterior, así como la progresiva incorporación de Operadores Virtuales de Telefonía Móvil (MVNO), han ampliado la competencia.

El Grupo Entel tiene suscrito un convenio de "roaming" domestico con Nextel, 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, a fines del año 2012, la Compañía firmó un acuerdo con Falabella para proporcionar servicios de infraestructura de red al operador móvil virtual (OMV).

Los efectos de la ampliación de la competencia son difíciles de prever, considerando la necesidad de los nuevos operadores de rentabilizar los recursos a aplicar, tanto propios como subcontratados; que las redes que lleguen a conformar deberán competir en tamaño y cobertura con las de los actuales operadores; y las limitaciones para mantener de manera prolongada campañas de captura y retención de clientes.

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.

De acuerdo al último informe publicado por la SUBTEL al 31 de marzo de 2013, desde el inicio de la portabilidad numérica móvil se han cambiado de compañía 914.402 suscriptores (517.295 de prepago y 397.107 de post-pago). Dentro de este escenario, Entel fue capaz de captar la mayoría de los usuarios de mayor ingreso promedio (post-pago). En relación a los clientes portados durante el primer trimestre de 2013, la Compañía tuvo una disminución neta de 564 abonados, producto de una reducción en el segmento prepago de 21.506 clientes, los que fueron casi totalmente compensados por un aumento de 20.942 clientes de post-pago.

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. Hoy en día, aproximadamente el 46% de los clientes de post-pago ya tiene un plan de datos o multimedia, lo cual representa un sólido crecimiento comparado con el 31% registrado en el primer trimestre del 2012.

En los segmentos de empresariales, la Compañía ha seguido consolidando su posición de liderazgo, tanto en los servicios móviles, como en aquellos servicios integrados de voz, datos e Internet y outsourcing de 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 de cerca del 80% de los ingresos del año en curso, la marca "Entel" mantiene un fuerte posicionamiento, con una alta preferencia por parle 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 diez 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 agosto del año recién pasado.

También, Entel ha sido reconocido por Cisco como el "Service Provider partner of the Year" para el Cono Sur de Latinoamérica en el año 2012, por el liderazgo que lo ha posicionado como el más importante proveedor e integrador de sistemas en Chile.

En el al recién pasado, la Compañía por tercer año consecutivo mejoró su posición de liderazgo en la 'Clasificación Nacional de Innovación", distinguiendo la adecuada estructura organizativa de la compañía y la dinámica de la creación de valor para los clientes. Este estudio fue realizado por la Escuela de Negocios ESE (Universidad de Los Andes).

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 de participación de mercado 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 tuvo un crecimiento del 4% alcanzando los 10.132.899 clientes. La variación observada más significativa durante los últimos doce meses, corresponde al aumento de la base de clientes de telefonía móvil (voz y banda ancha) de post-pago, la cual creció un 9%, representando un 32% de la base total de clientes de telefonía móvil.
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).

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 anterior, ha afectado principalmente en menores volúmenes de tráficos nacional. Estos servicios, representaron el 2.5% de los ingresos del Grupo para el primer trimestre 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 31 de marzo de 2013 se alcanzaron 75 mil RGU.

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, la cual se encuentra en etapa de desarrollo, siendo la más grande de Chile con 803 puntos de presencia a nivel nacional. El proyecto técnico está siendo desarrollado por Ericsson, socio tecnológico de Entel y líder mundial en el desarrollo de las redes móviles.

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

A inicios de abril 2013, Entel y NII Holding firmaron un contrato para la adquisición de la operación de Nextel Perú en aproximadamente US$ 400 millones correspondiente al Valor Empresa. El cierre del acuerdo está sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones por parte de Nextel Perú, lo que se estima debería ocurrir antes del término del presente año. Nextel Perú es la tercera mayor compañía de telefonía móvil del vecino país, opera desde 1998 y tiene un muy buen posicionamiento en la atención del segmento de clientes empresas, y expectativas ciertas de crecimiento en el área de clientes personas. 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 en un mercado muy atractivo como el peruano. Dicha inversión permitirá complementar el abanico de servicios fijos, de transmisión de datos, TI y call center que el Grupo ENTEL ya ofrece en Perú.

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

Análisis de riesgo de mercado

Los riesgos de mercado que enfrentan las empresas del Grupo, se comentan en la nota 30 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 diez 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 y controlan el despliegue de antenas de emplazamiento urbano, 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, la portabilidad numérica para los servicios móviles y fijos, la incorporación de proveedores de infraestructura y el estímulo a la extensión del acceso a banda ancha. 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).

Por su parte a fines de Marzo 2013, para la filial Will S.A. se publicó el Decreto que le otorga concesión de Servicio Público de Transmisión de Datos Fijos y/o Móviles en el bloque "B de la Banda de Frecuencias de 2600 MHz (40 MHz). Este espectro es utilizado en la mayoría de los países para desarrollar la tecnología LTE (Long Term Evolution o 4 G).

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 11%, al comparar los primeros tres meses de 2013 y 2012, según el siguiente detalle:

Evolución de los Ingresos por Venta
(En millones de pesos)

	2013 MM$	2012 MM$	Variación %
Telefonía Móvil	302.152	271.011	11,5%
Servicios Privado (Incluye servicios TI)	26.513	24.418	8,6%
Telefonía Local (Incluye NGN - IP)	11.134	9.675	15,1%
Servivio de Televisión	652	0	
Larga Distancia	9.550	8.241	15,9%
Internet	4.471	4.126	8,4%
Servicios a Otros Operadores	4.951	5.313	-6,8%
Negocio de Tráfico	7.557	8.079	-6,5%
Americatel Perú	4.928	5.267	-6,4%
Servicios de Call Center y Otros	3.288	2.717	21,0%
Otros Servicios (1)	2.450	1.475	66,1%
Total Ingresos Operacionales	**377.646**	**340.322**	**11,0%**

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

Los ingresos consolidados del trimestre totalizaron 377,6 mil millones de pesos, lo que significa un aumento del 11% en comparación con las cifras del primer trimestre del año 2012.

Como se observa, el crecimiento experimentado por los servicios móviles, continúa siendo la principal fuente de los ingresos del Grupo, impulsada por expansión de la base de clientes.

En los servicios móviles el Grupo mantiene un fuerte posicionamiento, producto del sostenido impulso comercial y calidad de servicio, con la consiguiente preferencia por parte de los usuarios. El aumento en las ventas, obedece al crecimiento de la base de clientes, tanto en servicio de voz, como de servicios innovadores de valor agregado (VAS) y de banda ancha móvil (BAM). Adicionalmente, se incrementaron los ingresos en resultados por el nuevo tratamiento contable a los equipos de telefonía móvil bajo la modalidad de post-pago. La cartera de clientes al 31 de marzo de 2013 alcanzó los 10.132.899 usuarios, con un aumento del 4% con respecto a igual fecha del año anterior. Cabe destacar que un 32% de esta base la componen clientes de la modalidad post pago. Adicionalmente, los clientes de banda ancha móvil (BAM) y datos empresariales inalámbricos ascienden a 1.040.994. La mayor parte del crecimiento en la base de clientes se dio en los segmentos de clientes con mayor ingreso promedio (post-pago).

Asimismo, el ingreso promedio mensual por abonado (ARPU), creció 2% en el primer trimestre 2013 respecto del primer trimestre 2012, impulsado por la mayor penetración de los servicios de datos.

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 asociado principalmente al aumento del número de accesos en servicio en los segmentos empresariales, como también a la porción del servicio de telefonía asociado a los servicios de "Entel Hogar" lanzado en el segundo semestre del año 2012.

Los servicios de televisión corresponden a la porción del servicio de televisión satelital asociado a "Entel Hogar".

Los ingresos por servicios de larga distancia han presentado un alza, básicamente por los servicios de larga distancia internacional relacionado con un mayor tráfico en usuarios de telefonía móvil en el segmento de personas, que en parte fueron compensados 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.

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.

Los ingresos por servicios a otros operadores, han presentado una disminución del 7% durante el período, asociado una caída en los arriendos de infraestructura de red fija parcialmente compensado por mayores operaciones de roaming nacional con operadores móviles.

Los servicios de negocio de tráfico presentan una disminución del 6%, debido a menores minutos cursados que no fue compensada por las mayores tarifas relacionados al negocio de compraventa de minutos.

Por su parte, Americatel Perú, presenta una variación negativa dada una menor actividad en los servicios asociados a larga distancia, no obstante los servicios integrados de voz, datos e Internet para empresas registraron mayores ingresos.

Los servicios del Call Center presentan un aumento debido al crecimiento de la actividad, básicamente en Perú.

Respecto a los otros ingresos, presentaron un importante incremento debido principalmente a ingresos por arriendos de propiedades a otros operadores móviles.

Costos, Gastos y Rentabilidad

La siguiente información corresponde a los principales rubros de costos y gastos, por los años 2013 y 2012:

Costos, Gastos y Rentabilidad (En millones de pesos)	**2013** **MM$**	**2012** **MM$**	**Variación** **%**
Costos de Operación	(325.021)	(272.752)	19,2%
Resultado Operacional (Ebit)	52.625	67.570	-22,1%
Costos Financieros netos, reajustes y otros	(7.497)	(6.806)	10,2%
Utilidad Neta	36.645	51.142	-28,3%

El costo consolidado de las operaciones durante el trimestre totalizó 325 mil millones de pesos, lo que significa un incremento del 19,2% en comparación con las cifras del primer trimestre del año 2012.

El crecimiento que se observa en los costos de operación obedece fundamentalmente al nuevo tratamiento contable de los equipos de telefonía móvil bajo la modalidad de post- pago, y al crecimiento de la base de clientes y volumen de operaciones surgidas en el curso de la actividad anual.

En efecto, durante el primer trimestre del 2013, se reconocieron 25,6 mil millones de pesos como gasto de depreciación y bajas no recurrentes, asociada al stock de equipos de post-pago existente al 30 de septiembre de 2012. Al no considerar este efecto, los costos de operación suben un 10% respecto del mismo período del año anterior.

Adicionalmente, se observó aumentos de gastos de remuneraciones y beneficios al personal, arriendos de sitios, mantenciones y costos por venta de equipos 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.

Con fecha 27 de septiembre de 2012 se publicó en el Diario Oficial de la República de Chile la Ley N°20630 cuyo objetivo es obtener mayores recursos para financiar la reforma educacional. Esta Ley, en su artículo N°1 establece que la tasa de Impuesto a la Renta es del 20%.

Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora

La Utilidad atribuible a los accionistas de la Matriz Almendral S. A. entre marzo 2012 y marzo de 2013 presenta una disminución de $27.402 millones a $ 19.802 millones, cifra que representa un -28%.

Activos y Pasivos (Consolidado Extracontable)

Con el objeto de facilitar la comprensión de los Estados Financieros de la Sociedad, en el siguiente cuadro se presentan los principales activos y pasivos de las empresas del Grupo, excluyendo la consolidación con ENTEL.

Consolidado Extracontable	Millones de $ mar-13	%
Activos		
Efectivo y Efectivo Equivalente	1.367	0,2%
Inversión en Telecomunicaciones	670.500	97,1%
Inversión en Otras Empresas	213	0,0%
Propiedades de Inversión (Terrenos)	2.204	0,3%
Provisión Dividendos por recibir	14.190	2,1%
Otros	1.933	0,3%
Pasivos y Patrimonio		
Bonos Almendral Telecomunicaciones (Valor Par)	44.353	6,4%
Provisión Dividendos por Pagar	23.211	3,4%
Otros	1.189	0,2%
Patrimonio	621.654	90,0%

II. COMENTARIOS SOBRE EL ESTADO DE FLUJOS DE FONDOS.

Las fuentes de generación de efectivo, han presentado el siguiente comportamiento durante los primeros tres meses de los años 2013 y 2012, en cada una de las aéreas de actividad que se comentan.

En las actividades de operación, se observó una disminución de los flujos netos de ingreso por 19 mil millones de pesos, al disminuir de 98 mil a 79 mil millones de pesos, equivalentes a un 19%.

La disminución en las actividades de operación, fue dada principalmente por el mayor aumento en el rubro “Pagos a Proveedores”, los que crecieron en 51 mil millones de pesos (22%), en comparación con el crecimiento del rubro “ Importes Cobrados a Clientes”, los que crecieron en 41 mil millones de pesos (10%), alineado con el aumento de las ventas (11%).

Por su parte, en las actividades de inversión, se observa una leve disminución en los flujos netos de egresos por 2 mil millones de pesos, al disminuir de 77 a 75 mil millones de pesos, entre los periodos en comparación. El principal componente de los egresos por flujos de inversión corresponde a "Compras de propiedad, planta y equipo", principalmente debido a las inversiones en infraestructura y terminales para servicios móviles.

Finalmente, en las actividades de financiación se observó un aumento en los flujos netos de salida de 3 mil millones, los que se vieron afectados por un aumento de pagos de préstamos por 5 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 38 a 50 mil millones de pesos, manteniéndose en volúmenes que cubren satisfactoriamente la planificación de flujos de efectivo del Grupo.

III. CUMPLIMIENTO DE COMPROMISOS.

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

----------o0o----------