Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de Junio de 2018

I) ESTRUCTURA FINANCIERA, EVOLUCIÓN DE INGRESOS, COSTOS Y RENTABILIDAD

Para efectos del presente análisis sobre los Estado Financieros Consolidados de Almendral S.A., se ha tenido en consideración su carácter de sociedad holding, cuyo activo está representado en un 98% por su participación accionaria en Entel S.A. y afiliadas. Por su parte, la actividad operativa propia que desarrolla está limitada a operaciones de financiamiento y a la tenencia de propiedades de inversión.

De acuerdo con lo anterior, la evolución de sus resultados, flujos y posición financiera, son reflejo mayoritariamente del comportamiento económico - financiero presentado por Entel S.A. y filiales, en el cual se centran los comentarios siguientes.

Para fines de análisis, es necesario tener presente que a partir del 1° de enero del 2018 entró en vigencia la nueva norma contable sobre reconocimiento de ingresos (NIIF15). Las cifras comparativas con el 2017 en los estados financieros no se modifican y se presentan según las normas contables antes de NIIF 15

El cambio afectó al grupo de empresas Entel y se produce en el servicio de telefonía móvil, en la modalidad de contratos de suscripción de servicio con venta de equipos en conjunto con las provisiones de incobrables asociadas a estos contratos. Esto, se basa en que la entrega del equipo móvil crea una cuenta por cobrar separable a la prestación del servicio propiamente tal.

A su vez este tipo de contratos genera comisiones que se pagan a los distintos canales de distribución, las que se cancelan a título de los futuros servicios a prestar. Estos costos, son diferidos y se reconocen en resultados en la medida que se genera el ingreso.

La aplicación de la nueva norma contable significó efectuar un ajuste inicial al 1° de enero de 2018, donde se determinó retrospectivamente el pasado más cercano que se ve afectado por el cambio total del ajuste inicial, el cual se reconoció en patrimonio. Este ajuste inicial ascendió a MM$ 100.799 neto de impuestos (ver nota 22 a los estados financieros). Así mismo, este ajuste significó anticipar Ebitda futuro por MM$ 140.842, por lo que el futuro Ebitda se verá disminuido en esta cifra por los próximos 18 meses desde el 1° de enero del presente año. Cabe señalar, que este cambio de norma contable afecta la temporalidad del reconocimiento de los ingresos y gastos relacionados al negocio señalado anteriormente.

A continuación se presenta un cuadro comparativo de las cifras relevantes de los resultados de Almendral S.A. y filiales entre el primer semestre del año 2018 y 2017, donde ambos períodos se presentan en criterios comparables, eliminando a junio del 2018 los efectos de la aplicación de NIIF 15.

Período comprendido entre Enero y Junio (Millones de $)	**Consolidado**		
	2018	2017	Var. %
Ingresos de Actividades Ordinarias (Reportados)	932.078	958.376	-2,7%
Eliminación del ajuste neto de menor ingreso contratos suscripción y equipos	23.682		
Ingresos de Actividades Ordinarias sin NIIF 15 (Comparables)	955.760	958.376	-0,3%
EBITDA	193.048	208.147	-7,3%
Eliminación de ajustes neto ingresos, comisiones e incobrables	17.908		
EBITDA Proforma sin IFRS 15 (comparable)	210.956	208.147	1,3%
EBIT sin ajustes IFRS 15(comparable)	44.854	49.393	-9,2%
Ganancia /Pérdida sin ajustes	-13.018	9.471	-237,5%
Ganancia /Pérdida sin ajustes (atribuible a los controladores)	-7.991	4.286	-286,4%

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

Los resultados a nivel de Ebitda, disminuyeron de 208.147 a 193.048 millones de pesos, entre los seis primeros meses de cada año. Esto representó una disminución del 7,8%. Esta disminución está afectada por el nuevo tratamiento contable de NIIF 15, empeorando el Ebitda en 17.908 millones. Al eliminar el efecto NIIF 15, el EBITDA presenta un aumento de 2.878 millones equivalente a un +1.4% alcanzando los 210.956 millones. Este aumento se explica por las menores pérdidas de la filial Entel Perú, presentando una mejora del 33% (+72% sin NIIF 15) en su Ebitda, asociados al crecimiento en los ingresos, eficiencias en los costos operacionales y menores costos en la captura de clientes, que fueron parcialmente compensado con menores márgenes de algunos negocios principalmente en Chile relacionados con menores ingresos por servicios móviles y arriendo de infraestructura de red a otros operadores, y a gastos no recurrentes asociados a iniciativas de eficiencia en las operación. Dado lo anterior, el EBITDA en Chile presenta una caída del -12% (-13% sin NIIF 15).

Índices Financieros.

A continuación se presenta la evolución observada por los indicadores financieros más relevantes de Almendral S.A. y subsidiarias, 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 se ha corregido 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: 2,4% durante los últimos doce meses; y 33,2 desde que se suspendió el proceso de corrección monetaria.

	30-06-2018	31-12-2017	30-06-2017
INDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente (Activos corrientes/Pasivos corrientes)	1,37	1,22	1,38
Razón ácida (Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Pasivos corrientes)	0,09	0,27	0,25
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento (%) (Deuda Total / Patrimonio)	164,37	170,88	162,24
Proporción deuda a corto plazo (%) (Pasivos Corrientes / Deuda total)	22,30	25,99	22,30
Proporción deuda a largo plazo (%) (Pasivos no Corrientes/ Deuda total)	77,70	74,01	77,70
Cobertura gastos financieros (Resultado antes de imptos. e intereses/ gtos. financieros	0,46	1,26	1,02

INDICES DE EFICIENCIA Y RENTABILIDAD	30-06-2018	31-12-2017	30-06-2017
Margen utilidad (%) (Utilidad / ingresos)	(2,75)	2,04	0,99
Rentabilidad del Patrimonio (%) (Utilidad del ejercicio sobre Patrimonio promedio) (Anualizado)	(3,25)	2,80	1,30
Rentabilidad del Patrimonio atribuible a los controladores (Utilidad de la controladora anualizada sobre patrimonio promedio de controladora)	(3,42)	2,56	0,98
Rentabilidad del activo (%) (Utilidad neta del período sobre Activo promedio) (Anualizado)	(1,32)	1,05	0,50
RENTABILIDAD Y VALOR POR ACCION			
Utilidad por acción (Anualizado) en $	(1,64)	1,11	0,48
Retorno Valor Bursatil (%) (Utilidad por acción/cotización al cierre)	3,42	2,13	0,97
Retorno dividendos (%) (Dividendos últimos doce meses / cotización al cierre)	0,71	0,54	0,56
Valor libros (Patrimonio/número de acciones) en $	49,34	46,77	48,61
Valor bursátil	48,00	52,00	49,70

Evolución de índices financieros

En los períodos que se comparan, se observan una perdida durante los primeros seis meses del presente año. Por otra parte, los índices de endeudamiento presentan un leve aumento en los últimos doce meses afectados principalmente por el mayor aumento en los pasivos respecto del aumento del patrimonio según se explica más adelante. Con respecto a diciembre de 2017, la razón de endeudamiento disminuye.

Los Índices de Eficiencia y Rentabilidad - margen de utilidad y rentabilidades sobre patrimonio y activo – se han visto deteriorados principalmente por menores ingresos de MM$ 23.682 asociados a la aplicación de la NIIF 15, mayores depreciaciones debido a mayor nivel de inversiones asociado al plan de expansión de la compañía, mayores gastos no recurrentes ocurridos a fines del semestre relacionados con acuerdos de cierre de procesos de negociación colectiva y de reestructuración organizacional, como también la simplificación de operaciones en los canales de ventas. Esto ha sido parcialmente compensado con menores gastos operacionales. Asimismo, hay mayores gastos financieros y mayores gastos por impuestos por el aumento del tipo de cambio peso/dólar por los primeros meses del presente año que afectan a las inversiones en el exterior y por la mayor tasa de impuestos a la renta aplicada en este año. Esto ha sido parcialmente compensado con una menor pérdida generada en la filial Entel Perú relacionada a la importante expansión de sus operaciones.

Respecto de la razón de endeudamiento, en los últimos doce meses ésta ha aumentado, pasando de una relación de 162,2% a 164,4%. Esta variación se produce dado el mayor aumento producido en los pasivos en 74 mil millones (+3%) respecto del aumento del patrimonio en 26 mil millones (1,7%) donde el patrimonio se vio incrementado principalmente por el ajuste inicial de la aplicación de NIIF 15, que fueron parcialmente compensados por la disminución en las reservas de cobertura de flujo de caja producto de la disminución en

los mercados de la cartera de instrumentos de derivados financieros y por las reservas de diferencia de cambio por conversión que afecta a las inversiones en Perú, producto de la caída del tipo de cambio peso/dólar en los últimos doce meses.

El índice de cobertura de gastos financieros, presenta una disminución respecto de igual período del año anterior situándose en 0,46 veces. Al eliminar los efectos de la NIIF 15 este índice asciende a 0,94 veces. La holgura de este índice mejora si el cálculo se practica sobre flujos efectivos, considerando resultados antes de depreciaciones, su relación alcanza a 4,30 veces (4,74 veces sin NIIF 15).

Para efectos del cálculo de los índices de cobertura de gastos financieros, se consideran como tales los intereses de préstamos bancarios, diferencias de tasas de interés por aplicación de contratos de cobertura de las mismas 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 referido a índices de liquidez, la relación de cobertura de activos corrientes sobre pasivos corrientes se presenta estable en un 1,37% a 1,38% en los últimos doce meses. Esto, producto del efecto combinado de un aumento en los activos corrientes en 22 mil millones (+3%), y un aumento en los pasivos por 17 mil millones (+3%).

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 0,25 veces a 0,09 veces de cobertura. Lo anterior dado por una disminución del Efectivo y Equivalentes al Efectivo en 78 mil millones, y por un aumento en los pasivos corrientes por 16 mil millones.

Análisis del Estado de Situación Financiera

	30/06/218	31-12-2017	Variación
	MM$	MM$	%
ACTIVOS CORRIENTES	752.636	765.305	-1,7
ACTIVOS NO CORRIENTES	3.180.330	3.031.673	4,9
TOTAL ACTIVOS	**3.932.966**	**3.796.978**	**3,6**

En lo que respecta al nivel de los activos totales del Grupo, se observó un crecimiento con respecto al cierre del año anterior de 136 mil millones de pesos, equivalente a un 3,6%.

Las principales variaciones en el total de activos se observan en el rubro Propiedades, planta y Equipos por la suma de 68 mil millones de pesos correspondiente al monto en que las inversiones superaron las depreciaciones del período, donde la inversión bruta alcanzó a 240 mil millones de pesos.

Las inversiones en Propiedades, planta y equipo del Grupo Entel incluidas las filiales en Perú, estuvieron orientadas en un 80% a aquellos servicios de mayor desarrollo, particularmente de servicios móviles, y en un 20% a inversiones en plataformas e infraestructura de red fija.

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

Se observa un aumento de 75 mil millones en el rubro Otros Activos No Financieros Corrientes y no Corrientes y un aumento de 69 mil millones en los Deudores Comerciales Corrientes y Derechos por cobrar no Corrientes. Estos aumentos se deben principalmente a la aplicación de la NIIF 15 a contar de este año, como los originados de la actividad del primer semestre del 2018, donde el ajuste inicial en estas cuentas se registró

contra patrimonio. Estos efectos implicaron un aumento de 58 y 64 mil millones de pesos en los Otros Activos no Financieros y los Deudores Comerciales respectivamente.

En lo que respecta a inventarios corrientes, estos aumentaron en 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.

Adicionalmente, se observa un aumento de 35 mil millones en el rubro de Activos por Impuestos Diferidos, y un aumento de 14 mil millones en Activos por Impuestos no Corrientes.

Finalmente, se observa una disminución en el Efectivo y Equivalente al Efectivo en 114 mil millones y en los Activos por Impuestos Corrientes en 45 mil millones, producto principalmente de las devoluciones de pagos provisionales mensuales (PPM).

PASIVOS Y PATRIMONIO	**30-06-2018**	**31-12-2017**	**Variación**
	MM$	**MM$**	**%**
PASIVOS CORRIENTES	545.462	622.596	(12,4)
PASIVOS NO CORRIENTES	1.899.835	1.772.645	7,2
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	888.997	842.694	5,5
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	598.672	559.043	7,1
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**3.932.966**	**3.796.978**	3,6

En lo que respecta al nivel de los pasivos totales, se observó un aumento con respecto al cierre del año anterior de 50 mil millones de pesos, equivalente a un 2%.

El aumento de los pasivos totales se origina principalmente en un aumento en el Pasivo Financiero Corriente y no Corriente en 68 mil millones de pesos, asociado principalmente al aumento en la deuda nominada en dólares producto del aumento del tipo de cambio peso/dólar durante el primer semestre de este año, compensado en parte por una disminución de las Cuentas Comerciales por pagar en 64 mil millones de pesos. Adicionalmente, el pasivo por impuesto diferido presenta un aumento de 41 mil millones de pesos afectados principalmente por NIIF 15 en 35 mil millones de pesos.

Por su parte el Patrimonio presenta un aumento de 86 mil millones de pesos respecto de diciembre del año anterior, dado principalmente por el ajuste inicial de la aplicación de NIIF 15 en 101 mil millones de pesos, y un aumento de reservas de cobertura de flujo de caja producto del aumentos en las reservas por diferencia de cambio por conversión que afecta a las inversiones en Perú producto del aumento del tipo de cambio peso/dólar durante los primeros seis meses del presente año, que fueron parcialmente compensados por la disminución de la reserva de cobertura de flujo de caja producto de la disminución en los valores de mercado de la cartera de instrumentos de derivados financieros en 46 mil millones y 35 mil millones de pesos respectivamente y por menores resultados del ejercicio.

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.

Ajuste en Patrimonio por aplicación de NIIF 15 (norma de ingresos)

Tal como se menciona en nota 2e) de los estados financieros, el Grupo Telecomunicaciones adoptó la nueva norma de reconocimiento de ingresos a partir del 1 de enero de 2018, utilizando el método retrospectivo modificado. Este método consiste en determinar retrospectivamente el pasado más cercano que se ve afectado por el cambio total del ajuste inicial, el cual se reconoce en la fecha de adopción con efecto en patrimonio (aumento de los resultados acumulados).

A continuación se presenta el efecto del ajuste inicial a patrimonio al 01 de enero de 2018, como consecuencia de la aplicación de la nueva norma:

Total Patrimonio al 01/01/2018	**1.401.736.487**
Mayor ingreso neto de venta de equipos descontado incobrables	81.539.905
Comisiones atribuidas a futuros servicios	59.301.791
Impuesto Diferido	(40.062.033)
Total ajustes	100.779.663
% de ajuste sobre patrimonio diciembre	7,2%
Total Patrimonio al 01/01/2018	**1.502.516.150**

Este ajuste inicial a patrimonio origina como contrapartida una mayor cuenta por cobrar, un mayor gasto diferido por captura de cliente y un pasivo por impuesto diferido.

A nivel de patrimonio la adopción de la norma implica un incremento de M$ 100.779.663 (+7,2%), respecto al del 31/12/2017. El efecto contable neto en los resultados de períodos futuros producto del cambio de la norma IFRS 15, dependerá de la evolución de los ingresos asociados a la actividad de negocio móvil de postpago en la modalidad de contratos de arriendo o comodato. Cabe señalar que este cambio de norma sólo afecta la temporalidad del reconocimiento de los ingresos y gastos relacionados al negocio señalado 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 disminuyeron en 3% , al comparar los seis primeros meses de 2018 y 2017, según el siguiente detalle:

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR VENTAS:

	1° semestre 2.018 MM$	1° semestre 2.017 MM$	Variación %
INGRESOS			
Telefonía Móvil - Chile	501.508	524.221	-4,3
Telefonía Móvil - Perú	216.697	210.380	3,0
Servicios privados (incluye servicios TI)	92.807	91.990	0,9
Telefonía local (incluye NGN-IP)	26.674	29.577	-9,8
Servicios de Televisión	17.988	16.346	10,0
Larga distancia	5.172	6.661	-22,4
Internet	23.849	20.489	16,4
Servicios a otros operadores	17.286	25.819	-33,0
Negocios de tráfico	8.172	8.914	-8,3
Americatel Perú	9.595	11.450	-16,2
Servicios de Call Center y otros	6.521	6.119	6,5
Otros ingresos (1)	5.809	6.410	-9,4
Total Ingresos Operacionales	932.078	958.376	-2,7

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

Los ingresos consolidados de los primeros seis meses del año totalizaron 932 mil millones de pesos, lo que significa una disminución del 3% en comparación con las cifras del mismo período del año 2017. Esta disminución está afectada por el nuevo tratamiento contable de la NIIF 15 a partir de enero de este año, donde producto de esta norma contable los ingresos se ven disminuidos en 23.682 millones de pesos. Al eliminar el efecto en ingresos de la NIIF 15, estos se presentan estables, impulsados por mayores ingresos en la operación móvil del Perú (+12%), compensado por una disminución en los ingresos en Chile.

Como se observa, dentro de la evolución de los ingresos del Grupo, se destaca el crecimiento en los servicios móviles de Perú, los que presentaron un aumento de un 3% en sus ingresos respecto del mismo período del año anterior (+12% sin NIIF15). 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). También los servicios de "Entel Hogar" presentan un constante crecimiento en sus ingresos.

Entel 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 continúa posicionando su marca para ser un actor relevante en el mercado y se ha focalizado en la ampliación de la oferta comercial incluyendo datos ilimitados para planes de alto valor, la incorporación de la modalidad de financiamiento en la venta de equipos de postpago, mejora en sus canales de distribución, y 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 4% respecto del primer semestre del año anterior. La caída se debe principalmente por una disminución en los ingresos de servicios producto de la disminución de los ingresos variables asociados al incremento de las cuotas de datos y los minutos libres de voz ofrecidos en la evolución de la oferta comercial. Esto fue compensado en parte por un aumento de los cargos fijos asociados a un aumento en la base de clientes de alto valor, y de los ingresos relacionados con la venta de equipos y accesorios que aumentan un 37% (sin NIIF 15) respecto de la misma fecha del año anterior con un aumento principalmente en el segmento de postpago.

La filial Entel Perú, presentó en los seis primeros meses de este año un ingreso de 217 mil millones, superando en 6 mil millones de pesos los ingresos de igual fecha del año anterior equivalente a un +3%, al excluir el efecto NIIF 15 el ingreso aumenta en un 12%. Este aumento fue impulsado por el aumento en los ingresos por servicios de voz y datos en conjunto con mayores ingresos por ventas de equipos. Este aumento fue impulsado por una fuerte expansión de los clientes en redes 2G, 3G y 4G, alcanzando un total de 7.176.246 de clientes móviles al 30 de junio de 2018, mostrando un crecimiento neto de abonados de un 25% respecto de junio del 2017, y presenta un ARPU promedio de $5.009. Cabe señalar que a lo largo de los últimos doce meses se ha producido una fuerte disminución de los cargos de acceso en un 75%, 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 de 2018, se alcanzaron 171 mil unidades generadoras de ingresos (UGI) creciendo un 80% en la modalidad suscripción y prepago. Este servicio auto-instalable 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 1% respecto de junio de 2017, 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.

Los ingresos de telefonía local presentan una disminución de un 10% debido principalmente a la disminución en las tarifas de cargos de acceso, y una disminución en los ingresos por servicios asociados a las 231 mil UGI bajo modalidad de suscripción inalámbrica de "Entel Hogar" que presentaron una disminución del 11% respecto del año anterior. Por otra parte, se observa una evolución positiva en estos servicios prestados a través de fibra óptica donde ya se alcanzan más de 7mil UGI al 30 de junio de 2018 en esta modalidad.

El crecimiento en los servicios de televisión en un 10%, corresponde a la porción del servicio de televisión satelital asociado a "Entel Hogar". A la fecha este servicio cuenta con 143 mil UGI, obteniendo un crecimiento del 6% respecto de la misma fecha del año anterior, y en el servicio prestado a través de fibra ya se ha alcanzado las 9 mil IGI, donde la Compañía ha continuado con una estrategia selectiva para este servicio.

Los ingresos por servicios de larga distancia han presentado una disminución de un 22%, donde los ingresos de larga distancia internacional caen debido a menores tráficos y tarifas en línea con una mayor penetración de servicios IP.

Los servicios de internet experimentaron un crecimiento de un 16%, 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 69 mil UGI bajo la modalidad BAFI, creciendo un 9% respecto de la misma fecha del año anterior. Así mismo se observa una evolución positiva en estos servicios prestados a través de fibra donde ya se han alcanzado más de 13 UGI en la modalidad suscripción.

Los ingresos por servicios a otros operadores móviles y fijos, presentan una disminución del 33% durante el período, asociado a una disminución de los ingresos y términos de ciertos contratos por arriendo de infraestructura de red a operadores tanto móviles como fijos.

Los servicios de negocio de tráfico presentan una disminución del 8%, debido principalmente a menores tarifas.

Por su parte, Americatel Perú, presenta una variación negativa de un 16%, dado principalmente por menores ingresos de larga distancia asociados a menores tráficos, menores ingresos en servicios integrados de voz y datos para empresas sobre tecnologías satelitales, en parte afectados por cargos no recurrentes sobre contratos existentes, compensados parcialmente con mayores ingresos de servicios empresariales ofrecidos sobre fibra óptica y servicios de outsourcing TI.

Los servicios del Call Center presentan un aumento del 7%, debido a mayores ingresos principalmente en Perú.

Costos, Gastos y Rentabilidad

La siguiente información corresponde a los principales rubros de costos y gastos para los primeros semestres de los años 2018 y 2017:

Costos, Gastos y Rentabilidad	2.018	2.017	Variación
	MM$	MM$	%
Costos de operación	(905.214)	(908.988)	-0,4
Resultado operacional (Ebit)	26.946	49.393	-45,4
Costos financieros netos, reajustes y otros	(50.474)	(48.449)	4,2
Utilidad neta	(25.497)	9.471	-369,2

El costo consolidado de las operaciones durante los seis primeros meses del año totalizó 905 mil millones de pesos, lo que significa una disminución de 0,4% en comparación con las cifras del mismo período del año 2017. Excluyendo el efecto NIIF 15, se produce un aumento del +0.2%.

La disminución de los costos se produce básicamente por menores gastos de interconexión, menores costos de captura de clientes, costos de servicios TI, arriendo de propiedades y mantenciones. Estos menores costos fueron compensados con mayores depreciaciones asociadas al desarrollo en el nivel de inversiones en infraestructura de red de la compañía, mayores gastos por incobrables relacionados a la mayor actividad principalmente en Perú, mayores gastos no recurrentes ocurridos a fines del semestre relacionados con acuerdos de cierre de procesos de negociación colectiva y procesos de reestructuración organizacional y la simplificación de operaciones en los canales de ventas, y mayores gastos consultorías profesionales.

Finalmente, se observan mayores costos financieros netos, reajustes y otros, fundamentalmente por valorizaciones a valor de mercado de los instrumentos derivados, mayores niveles de reajuste que afectan obligaciones denominadas en UF, parcialmente compensado con menores costos incurridos en la contratación

de contratos forward de derivados financieros asociados a la estrategia de cobertura de la compañía.

Ganancias (pérdidas) de Actividades Operacionales y Ebitda

El resultado operacional disminuyo de 49.393 millones a 26.946 (-45%) y el Ebitda disminuyo de 208.147 a 193.048 millones de pesos (-7,8%), entre los seis primeros meses de cada año. Esta disminución está afectada por el nuevo tratamiento contable de NIIF 15, empeorando el resultado operacional y el Ebitda en 17.908 millones Al eliminar el efecto de la NIIF15, el resultado operacional presenta una disminución del 9%, y el Ebitda presenta un aumento de 2.809 millones equivalentes a un+1,3%. El aumento en el Ebitda se explica básicamente por las menores pérdidas de la filial Entel Perú, presentando una mejora del +33% (+72% sin NIIF 15).

Telefonía Móvil Perú

Como se describe en la nota 31, información financiera por segmentos, esta operación corresponde a los servicios prestados a través de la filial Entel Perú S.A.

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

Entel Perú

	30-06-2018 MM$	30-06-2017 MM$	Variación %
Total Ingresos Operacionales	223.731	216.133	4
Pérdida Operacional (Ebit)	(56.146)	(71.176)	21
Pérdida Total	**(58.372)**	**(65.981)**	**12**

A continuación, se muestra un cuadro comparativo de los resultados entre el primer semestre del año 2018 y 2017, donde ambos períodos se presentan en criterios comparables, eliminando a junio del 2018 los efectos de la aplicación de NIIF 15.

Período comprendido entre enero y junio (Millones de $)	**Entel Perú**		
	2018	**2017**	**var. %**
Ingreso de actividades Ordinarias (reportadas)	223.731	216.133	3,5%
Eliminación de ajuste neto de menor ingreso de contratos de suscripción y equipos	19.018		
Ingresos de actividades ordinarias sin IFRS 15 (Comparable)	242.749	216.133	12,3%
EBITDA	-34.027	-50.883	-33,1%
Eliminación de ajustes neto de ingresos, comisiones e incobrables	19.824		
EBITDA Proforma sin IFRS 15 (comparable)	-14.203	-50.883	-72,1%
EBIT sin IFRS (comparable)	-36.563	-71.176	-48,6%

Entel Perú sigue desarrollando su estrategia, a través de una marca con una oferta distintiva, entregando una alta satisfacción a los clientes a través de la mejor experiencia de uso, incorporando segmentación y multicanalidad, con una infraestructura de clase mundial para servicios de voz y datos móviles, así como con una fuerte expansión regional de los canales de venta.

La dinámica del mercado peruano se ha movido hacia una mayor oferta de datos. En este escenario, Entel Perú continuó creciendo y consolidando su posicionamiento en el mercado, respaldado por una oferta de datos y voz móviles con los mayores niveles de satisfacción de clientes a través de ofertas comerciales atractivas para los segmentos de postpago y prepago, donde se incorporó la modalidad de financiamiento en la venta de equipos de postpago.

La base de suscriptores de telefonía móvil de Entel Perú alcanza a 7.176.246 clientes al 30 de junio de 2018, creciendo un 25% respecto de junio del año anterior, impulsado por los servicios de 2G, 3G y 4G. La base de clientes se expandió un 5% en comparación con el primer trimestre de este año.

En el segmento de postpago se llegó a 2.406.368 clientes, con un aumento de 18% respecto de junio de 2017. Este crecimiento se logró a través de la oferta de una amplia gama de planes multimedia que se ha ido ampliando con atractivas cuotas de navegación por internet, promociones a redes sociales y videos ilimitados para planes de alta gama y minutos de libre disposición para llamadas a todas las redes de destino. Asimismo, se continúa ofreciendo una variada oferta de terminales inteligentes smartphones, como de planes asociados a las tarjetas SIM sin equipo. Además, se han logrado eficiencias en los costos de ventas a través de una racionalización de los canales de distribución y con la introducción de modelos de ventas de costos bajos para planes de menor valor. Adicionalmente, la oferta comercial ha evolucionado en el tiempo hacia un menor subsidio en la oferta de equipos con la incorporación de la modalidad de financiamiento en la venta de equipos de postpago.

En el segmento de prepago, hubo un aumento del 28% en la base de clientes, alcanzando los 4.769.878 clientes al 30 de junio de 2018. Este crecimiento fue impulsado por el progresivo aumento de la cobertura de la red y de los canales de venta en regiones, junto con ofertas que se centraron en proporcionar incentivos para recargas, 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.

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. Al cierre de junio del 2018, se alcanzaron 171 mil unidades generadoras de ingresos (UGI) en la modalidad suscripción y prepago. Este servicio auto-instalable 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 en los seis primeros meses del 2018 alcanzaron los 224 mil millones de pesos, lo que implica un aumento de 8 mil millones (+4)% respecto de junio 2017, impulsado por mayores ingresos de servicio (+16%), en línea con el crecimiento de la base de clientes y en parte compensados por la reducción en las tarifas de interconexión móvil, y también con un alza en los ingresos por ventas de equipos (+95%) impulsados por menores subsidios y mayores alternativas de financiamiento de los mismos. Los ingresos fueron afectados por el nuevo tratamiento contable de NIIF 15, empeorando los mismos en 19 mil millones de pesos. Al eliminar el efecto de la NIIF 15, los ingresos presentan un aumento del 12%. Cabe señalar que a lo largo de los últimos doce meses se ha producido una fuerte disminución de los cargos de acceso en un 75%.

Evolución de costos; el costo total de la operación durante el período totalizó 280 mil millones de pesos, lo que significa una disminución de 7 mil millones de pesos (3%) en comparación con las cifras de junio 2017. Esta disminución es explicada principalmente por menores costos de cargo de acceso y de apoyo a la actividad que fueron parcialmente compensados por mayores gastos de incobrabilidad dada la mayor base de clientes y el fuerte aumento de la venta de equipos.

El Ebitda de Entel Perú registró una pérdida de 34 mil millones de pesos, mejorando en 17mil millones respecto de la misma fecha del año anterior (34%). Esta disminución de las pérdidas, fue impulsada principalmente por mejores márgenes de servicios y equipos y menores costos de captura de clientes. Asimismo, el Ebitda al eliminar los efectos de la NIIF 15 se observa una disminución de la pérdida en un 72%.

La Depreciación, Amortización y deterioro presentan un aumento de 2 mil millones (+10%).

Entel Perú reportó una pérdida Operacional de 56 mil millones de pesos, menor en un 21% a la pérdida de 71 mil millones registrada en junio de 2017. Al eliminar los efectos de NIIF 15 la pérdida operacional alcanza a 37 mil millones, es decir mejora en un 49% respecto de junio 2017.

El flujo de inversiones de Capital, está relacionado con el despliegue de red que se ha venido realizando desde el año 2013 en Perú año en que Entel adquiere la filial, así como la adjudicación de la banda de 700 MHz para dar servicios móviles de 4G en Perú.

Durante los últimos doce meses las necesidades de financiamiento de la filial Entel Perú ascendieron a aproximadamente 372 millones de dólares, los que fueron aportados por su matriz Entel Chile.

Resultado antes de Impuesto Consolidado

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

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se publicó en el Diario Oficial de la República de Chile la Ley N°20.780, la que introdujo diversas modificaciones al actual sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. Entre las principales, se encuentra el aumento progresivo del Impuesto de primera Categoría, alcanzando el 27% a partir del año 2018, producto de la aplicación del sistema parcialmente integrado, el que entra en aplicación a contar del año 2017.

El impuesto a la renta determinado al 30 de junio de 2018 considera el aumento de la tasa de impuesto del 25,5% al 27% para este año. Durante los seis primeros meses de este año se produjo un mayor gasto por impuesto a la renta por 10 mil millones de pesos comparado con el mismo período del año anterior, básicamente por el aumento del aumento del tipo de cambio peso/dólar que afectan a las inversiones en el exterior y por la mayor tasa de impuestos a la renta aplicada en este año, compensados en parte por mayores ingresos por los créditos asociados a mayores pérdidas tributarias principalmente en Chile.

Ganancia (Pérdida) atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 30 de junio de 2018 se produjo una pérdida atribuible a los propietarios de la Controladora que alcanzó a 14.836 millones de pesos y una utilidad de 4.286 millones de pesos a junio de 2017.

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		
Activos	jun-18	
Efectivo y Equivalente al Efectivo	18.395	1,9%
Inversión en Telecomunicaciones	938.111	97,7%
Propiedades de Inversión	1.521	0,2%
Otros Activos	2.378	0,2%
Pasivos y Patrimonio		
Préstamos bancarios	70.110	7,3%
Otros	1.298	0,1%
Patrimonio	888.997	92,6%

II COMENTARIOS SOBRE EL ESTADO DE FLUJOS DE FONDOS

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

En las actividades de operación, se observó un aumento de los flujos netos de ingreso por 34 mil millones de pesos, al aumentar de 176 mil a 210 mil millones de pesos.

Este aumento en las actividades de operación, fue dado principalmente por el efecto combinado de un aumento en los flujos de ingresos en el rubro Impuestos a las Ganancias en 64 mil millones (+137%), asociados principalmente a las devoluciones de pagos provisionales mensuales (PPM), una disminución de los pagos de la operación en 16 mil millones (-2%), compensados parcialmente por una disminución en los importes cobrados a clientes en 46 mil millones (-4%).

Por su parte, en las actividades de inversión, se observa un aumento en los flujos netos de egresos por 42 mil millones de pesos, y fue dado principalmente por un aumento en el rubro “Compras de Propiedad Planta y Equipo” por 35 mil millones (+15%) asociado al plan de inversiones y de crecimiento de la compañía.

Finalmente, en las actividades de financiación se observa un flujo neto negativo de 60 mil millones al 30 de junio del 2018, los que se comparan con un flujo neto positivo de 43 mil millones al 30 de junio de 2017, que incluye obtención de fondos por 99 mil millones con instituciones financieras. Adicionalmente se producen aumentos en pagos de intereses y dividendos.

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 cada uno de los períodos en “Efectivo y equivalentes al efectivo”, disminuyeron de 130 a 51 mil millones de pesos, manteniéndose en volúmenes que cubren 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.

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.

Con el desarrollo de la tecnología 4G+, la compañía ha seguido avanzando en su estrategia de ampliar el uso de datos móviles, donde se han efectuado importantes inversiones para aumentar la penetración de teléfonos inteligentes (“Smartphone”). Hoy en día, casi la totalidad de los clientes de post-pago tiene un plan de datos o multimedia. Asimismo, en el segmento de prepago la penetración de servicios ha crecido significativamente en el tiempo.

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 77% 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 post-pago, 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 un aumento neto del 5% alcanzando los 9.330.367 clientes. En un ambiente de alta competitividad, esta variación positiva se da básicamente en clientes del segmento de postpago, donde Entel ha crecido un 13% en su base de este tipo de clientes (voz y banda ancha móvil) en los últimos doce meses, donde se encuentran los clientes de mayor valor, representando un 46% de la base total de clientes de telefonía móvil en Chile. Respecto de la base de clientes del segmento de prepago, esta se mantuvo estable comparado con el mismo período del año anterior, presentando una leve disminución del 0,5% (voz y banda ancha móvil).

En el último tiempo, la Compañía ha lanzado “Planes Multi Smart”en el segmento de postpago, que permite la conexión de hasta cinco dispositivos en un plan específico, a través de una gama de planes de datos, con mayores cuotas de video y música en todos los planes, presentando ofertas con o sin terminales. Adicionalmente, se han lanzado nuevos planes cuenta controlada, Control Simple, los cuales incluyen WhatsApp ilimitado sin utilizar la cuota de datos mensual que se incluye en cada plan. Esta nueva oferta

responde a la tendencia de los usuarios de utilizar una mayor cantidad de datos en aplicaciones de mensajería instantánea como WhatsApp. Por otra parte, se introdujo un modelo de autoservicio más ágil para planes de tarifas bajas, con el lanzamiento del "nuevo chip auto plan", proporcionando fácil acceso y capacidades de instalación automática, que se distribuyó en los canales minoristas. En este escenario, Entel continuó desarrollando su estrategia basada en el valor, la calidad del servicio y la experiencia del cliente.

Como una manera de seguir innovando y para reforzar el compromiso de entregar la mejor experiencia de navegación, Entel continuó con su nueva oferta de planes Conectados ("Conexión Ilimitada"), que incluyen para los planes 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 en forma exclusiva a 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 2018 se llegó a 4,2 millones de clientes en servicios 4G, aumentando un 66% respecto del año anterior. Esta nueva oferta de conexión ilimitada se complementa con los planes de financiamiento para equipos.

El mercado de prepago continuó siendo afectado por una reducción de las recargas por parte de los usuarios, la caída en los cargos de acceso y una mayor migración hacia planes de postpago. En este escenario, las ventas fueron impulsadas por el modelo SIM y recargas promocionales, que ofrecen acceso gratuito por tiempo limitado a redes sociales, como Facebook, WhatsApp y Twitter, y un mayor acceso y continuidad de servicios a través de servicios en línea. Adicionalmente, la compañía lanzó planes bajo un modelo de autoservicio, que incluye promociones para clientes portados. Además se han lanzado bolsas con acceso a redes sociales ilimitadas, así como bolsas mixtas con 2 GB para el uso libre de otras aplicaciones y minutos adicionales de voz.

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.

Como o una forma de mejorar las eficiencias de los canales de ventas, la Compañía ha presentado nuevos servicios en sus propias tiendas, incorporando la venta de accesorios y equipos móviles para cualquier operador.

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.

El negocio móvil en el segmento empresas continuó enfrentando un mercado competitivo con agresivas 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, y con respecto a la oferta de planes de telefonía móvil para el segmento empresas, se han lanzado planes que cuentan con cuotas de navegación ilimitada, mejor conectividad empresarial de aplicaciones de correo electrónico y mensajería WhatsApp de manera permanente, 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), 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 cuenta con la categoría Platinum Managed Security Service

Provider para proveer soluciones de seguridad de la empresa Fortinet, siendo el primer Service Provider en Chile de esta categoría.

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 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.

Durante el mes de junio recién pasado, se realizó la novena edición de Entel Summit, una de las reuniones más importantes para Innovación, Tecnología y Negocios en Chile. El evento abordó nuevos negocios digitales como Airbnb e "Innovación y Tecnología con Impacto Social" presentando soluciones digitales disruptivas para generar cambios en la sociedad ("School in the Cloud") y "Proximie" (una plataforma de realidad aumentada para medicina). En este evento se lanzó "Entel Ocean", una unidad que desarrollará 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.

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 30 de junio se han alcanzado 443 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. En el mes de junio, la Subtel emitió un decreto para toda la industria donde congela el uso de la banda 3,5 GHz, ante lo cual la Compañía apeló esta resolución en la Corte de Justicia.

Adicionalmente, en los servicios de “Entel Hogar”, la Compañía se encuentra desplegando su red de Fibra Óptica, cuyo objetivo es llegar rápidamente 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 ciertos sectores de la región Metropolitana y se ha iniciado la venta de servicios en forma progresiva. Al 30 de junio se han alcanzado 28 mil UGI en los servicios de internet, televisión y banda ancha en la modalidad de suscripción.

La estrategia de Entel y el posicionamiento de su marca como "proveedor de servicios de calidad superior" han sido reconocidos con el premio Best Customer Experience (BCX) de IZO en la categoría de Telecomunicaciones en Latinoamérica. El 2017 fue el sexto año consecutivo que la empresa recibe la máxima distinción en Chile y quinto año a nivel latinoamericano.

En el 2017 y por segundo año consecutivo, la compañía fue incluida en el índice Dow Jones Sustainability Chile. Este índice utiliza el enfoque del “mejor en su clase”, basado en factores ambientales, sociales y de gobernanza a largo plazo.

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, lo cual es 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), permite complementar la oferta de servicios LTE o 4G con una banda de mayor penetración indoor y mejor cobertura rural, y adicionalmente permite 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, si bien el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia rechazó las demanda interpuestas por Corporación Nacional de Consumidores y Usuarios de Chile contra las asignaciones de espectro otorgadas a Movistar, Claro y Entel, esta corporación solicitó el pronunciamiento final a la Corte Suprema, quien resolvió en junio pasado. En lo principal , el fallo dispone que: 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. Al respecto la Ministra de Transporte y Telecomunicaciones ha expresado públicamente que acudirá al Tribunal de la Libre Competencia para lograr la modificación de este límite.

También durante el mes de Junio se publica la resolución Exenta N° 1.289 mediante la cual la Subsecretaría de Telecomunicaciones establece que: i) No se otorgaran 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. Esta disposición de la Subsecretaría importa para el caso de Entel afectar la provisión del servicio de Entel Telefonía Local en la banda de 3.400-3.600 MHz, servicio público telefónico local inalámbrico, donde se estaba desarrollando el producto de Banda Ancha Fija Inalámbrica (BAFI).

La Resolución misma se fundamente en “estudiar el uso eficiente que se deberá dar a la banda de frecuencias 3.400-3.800 MHz”.

Atendiendo a la grave afectación que importa para Entel esta resolución, que impide la prestación del servicio BAFI con las frecuencias de la cual es concesionaria por 30 años (hasta el 2031) renovables conforme a la Ley, durante los primeros días de Julio se presentó un recurso de protección en contra dicha medida, por considerar que dicho acto es abiertamente ilegal y arbitrario.

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.

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

Entel Perú ha continuado desarrollando su marca, con un alto nivel de satisfacción de clientes, y expansión de su red de clase mundial. La oferta incorpora importantes promociones para atender a los clientes, apalancado por una experiencia de uso distintiva y apoyada en una infraestructura de clase mundial. La oferta comercial incluye alta capacidad de datos en los planes multimedia incorporando servicio de voz ilimitada sin distinción de la red de destino, equipos terminales de alta gama, y acceso gratuito a redes sociales. Esta proposición ha sido reconocida por el mercado peruano y en la actualidad la marca posee un alto nivel de recordación. Asimismo, a lo largo del período la oferta de una amplia gama de planes multimedia se ha ido ampliando con atractivas cuotas de navegación por internet, promociones a redes sociales y minutos de libre disposición para

llamadas a todas las redes de destino. Asimismo, se continúa ofreciendo una variada oferta de terminales inteligentes smartphones, como de planes asociados a las tarjetas SIM sin equipo, y se ha incorporado la modalidad de financiamiento en la venta de equipos de postpago.

Durante el período, la compañía ha continuado mejorando sustancialmente sus márgenes. El importante crecimiento de los ingresos, la reducción de las tarifas de interconexión móvil, los menores costos de arriendos de infraestructura, y la mejor eficiencia de los costos de captura de clientes, han sido los principales impulsores de estas mejoras.

En el segmento prepago, la Compañía finalizó con éxito el proceso de migración a las nuevas plataformas digitales con una implementación sólida y mejores procesos de ventas para clientes prepagos.

Las nuevas tarifas de interconexión móvil para el período 2018-2021 comenzaron el 29 de enero de 2018 con una reducción del 67%, alcanzando un 75% de reducción en los últimos doce meses. El cargo se aplicará a todos los operadores de la industria y se revisará cada año de acuerdo a los volúmenes de tráfico de la industria.

La base de clientes móviles ha crecido constantemente, alcanzando al 30 de junio de 2018 la cantidad de 7.176.246 clientes, creciendo un 25% respecto de junio del año anterior, y un 5% respecto del trimestre anterior, impulsado por los servicios 2G, 3G y 4G. Este aumento fue impulsado por 633 mil ventas netas durante el semestre y 314 mil durante el segundo trimestre, expandiéndose tanto en postpago y prepago. La base de clientes de post-pago (voz y banda ancha móvil), creció un 18% respecto de junio 2017, 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 28% 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. Entel Perú cuenta con uno de los bloques de 30 MHz en la banda de los 700 MHz, adjudicada mediante licitación pública realizada por el Ministerio de Transportes y Comunicaciones. Esta banda, es de gran importancia para los servicios de 4G.

El segmento residencial continuó creciendo, ofreciendo servicios de telefonía y banda ancha inalámbrica aprovechando las capacidades de la red móvil, alcanzando 171 mil unidades generadoras de ingresos (UGI) en la modalidad suscripción y prepago al 30 de junio de 2018 (+80%). Este aumento se dio principalmente en el servicio fijo de banda ancha inalámbrica, y está disponible en Lima y algunas ciudades de Perú. Actualmente, la Compañía está desplegando una nueva red en la banda 2,3 GHz que permitirá mejorar velocidades y cobertura.

A fines de mayo recién pasado, se concretó la compra de Direcnet del Perú por parte de Entel Chile, adquiriendo la totalidad de las acciones en US$3,6 millones. El principal activo de la compañía es la concesión y espectro sobre el bloque B en la banda 2.300 MHz, con un ancho de banda de 30 MHz. Esta adquisición permitirá complementar las capacidades existentes para seguir desarrollando los negocios en Perú.

Análisis de riesgo de mercado

Los riesgos de mercado que enfrentan las empresas del Grupo, se comentan en la nota 33 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.

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 afectarán la competencia, acelerarán la penetración de Internet, se establecen nuevas tarifas para los servicios de interconexión, entre otros objetivos.

Como se comenta en las notas a los estados financieros, entre estas reformas se incluye el establecimiento de mayor información a los usuarios, destinadas a comparar las ofertas de mercado para los servicios de Internet, la portabilidad geográfica y entre servicios, la uniformidad de la numeración telefónica entre redes fijas y móviles, los procesos de determinación de las tarifas de los servicios que se prestan a través de las interconexiones, entre otros. Asimismo, el órgano de competencia ha establecido instrucciones a las compañías de telecomunicaciones para la aplicación de diferenciación (o no) en las tarifas de las llamadas según la red de destino, como asimismo ha recomendado el establecimiento en materia legislativa que permita las transacciones de espectro.

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. En lo referido al congelamiento de la banda 3.500 MHz declarado por la Subtel, el desarrollo del negocio de banda ancha inalámbrica (BAFI) estará sujeto en parte a la evolución de los recursos legales presentados.

IV. CUMPLIMIENTO DE COMPROMISOS

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

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