Almendral

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de Septiembre 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 30 de septiembre del presente año que se indican, ha experimentado las siguientes variaciones: 1,9%, durante los primeros nueve meses del año 2013; últimos doce meses, 2,1% y desde que se suspendió el proceso de corrección monetaria, 17,1%.

Indices de Liquidez	**30-sep-13**	**31-dic-12**	**30-sep-12**
Liquidez Corriente (veces) (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	0,68	0,90	0,93
Razón Ácida (veces) (Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Pasivos Corrientes)	0,05	0,12	0,13
Indices de Endeudamiento			
Razón de Endeudamiento (%) (Deuda Total / Patrimonio)	125,21	99,26	100,52
Proporción deuda a Corto Plazo (%) (Pasivos Corrientes / Deuda Total)	54,09	48,62	47,48
Proporción deuda a Largo Plazo (%) (Pasivos no Corrientes / Deuda Total)	45,91	51,38	52,52
Cobertura Gastos Financieros (veces) (Resultado antes de impuestos e intereses / gastos financieros	13,45	13,22	14,88

Indices de Eficiencia y Rentabilidad	**30-sep-13**	**31-dic-12**	**30-sep-12**
Márgen utilidad (%) (Utilidad / Ingresos)	9,73	11,39	13,57
Rentabilidad del Patrimonio (%) (Utilidad del Ejercicio Anualizada/ Patrimonio Promedio)	15,22	17,35	20,17
Rentabilidad del Patrimonio Atribuible a la Controladora (%) (Utilidad de la Controladora Anualizada/Patrimonio Prom. Controladora)	13,22	15,08	17,57
Rentabilidad del Activo (%) (Utilidad del Ejercicio Anualizada/ Activo promedio)	7,16	8,76	10,14
Rentabilidad y Valor por Acción			
Utilidad por Acción Anualizada ($)	6,14	6,55	7,57
Retorno Valor Bursátil (%) (Utilidad por acción Anualizada/ Cotización al cierre)	9,81	9,49	10,98
Retorno Dividendos (%) (Dividendos últimos doce meses / Cotización al cierre)	3,19	5,22	5,36
Valor Libros (Patrimonio / Número de Acciones)	48,05	44,91	44,27
Valor Bursátil (Según cotización en Bolsa de Comercio de Santiago)	62,6	69,0	69,0
EV (Enterprise Value) MM$ (Precio Acción Alm*N° de Acc.)+(Precio Acc. Entel* N° Acc.No Controladoras)+ Deuda Financiera Neta	2.488.048	2.416.360	2.405.563

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 1° 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 su calidad de activo fijo.

A continuación se muestra un cuadro comparativo entre los nueve primeros meses 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 períodos, 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 Septiembre (Millones de $)	**2012**	**2013**	**Var.**
EBITDA	**423.269**	**360.036**	**-14,9%**
Ajuste neto para expresar de acuerdo a tratamiento contable de terminales	(112.899)		
Ajuste neto para eliminar efectos por base histórica de terminales al 30-Sep-2012		(9.019)	
EBITDA Proforma (comparable)	**310.370**	**351.017**	**13,1%**

	2012	**2013**	**Var.**
Ganancias (Péridas) de Actividados Operacionales	**188.246**	**168.973**	**-10,2%**
Ajuste neto para expresar de acuerdo a tratamiento contable de terminales	(17.563)		
Ajuste neto para eliminar efectos por base histórica de terminales al 30-Sep-2012		33.757	
Ganancias (Pérdidas) de Actividades Operacionales Proforma (comparable)	**170.683**	**202.730**	**18,8%**

	2012	**2013**	**Var.**
Ganancia (Pérdida)	**141.959**	**114.922**	**-19,0%**
+ Ajuste neto por tratamiento contable, incluído impuesto a las ganancias	(14.766)	27.313	
Ganancia (Pérdida) Proforma (comparable)	**127.193**	**142.235**	**11,8%**

Los resultados a nivel de Ebitda, disminuyeron de 423.269 a 360.036 millones de pesos, entre los nueve primeros meses de cada año. Esto representó una disminución del 14,9%. 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 13,1%, las Ganancias de Actividades Operacionales un crecimiento del 18,8% y la Ganancia (Pérdida) del período presenta un crecimiento del 11,8 % según se indica en cuadro anterior.

Adicionalmente, en el mes de Agosto del presente año, se concretó la adquisición de Nextel Perú por parte de la subsidiaria Entel Chile, sociedad fundada en 1998, y que es la tercera mayor compañía de telefonía móvil en Perú. Esta operación ascendió a US$ 410,6 millones por el total del capital accionario. Los estados financieros de Nextel Perú comenzaron a formar parte de los estados financieros consolidados de Entel a partir del 31 de agosto, y sus resultados se comenzaron a reconocer a partir del mes de septiembre del presente año. Dado lo anterior, la comparabilidad de las cifras de los estados financieros consolidados de Entel S.A. se ve afectada por los estados financieros de Nextel Perú, que aportaron un total de activos corrientes de MM$ 61.820, activos no corrientes de MM$ 225.329, pasivos corrientes de MM$65.676 y pasivos no corrientes de MM$ 17.262.

Evolución de índices financieros

En los períodos que se comparan, se observan rangos de alta eficiencia en los indicadores financieros del Grupo, 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. Adicionalmente, algunos indicadores se ven afectados con la incorporación de Nextel Perú.

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 referido a la razón de endeudamiento, esta se mantiene en adecuados niveles de solvencia, pasando de una relación del 101 % a una de 125%. Esta variación es producto del efecto combinado, por una parte, del aumento de 334 mil millones de pesos experimentado por los pasivos, equivalente a un 35% y, por otra, del aumento de 78 mil millones de pesos observado en el patrimonio, equivalente a un 8%.

El aumento neto del pasivo se origina principalmente en el crecimiento del pasivo financiero, en 308 mil millones de pesos, destinado básicamente a la adquisición de Nextel Perú y la obtención de la licencia 4G en Perú a través de la filial Americatel. Adicionalmente, se observa un crecimiento en las cuentas por pagar aportadas por Nextel Perú en 55 mil millones de pesos. También se produce una disminución en los otros pasivos no financieros corrientes por 20 mil millones de pesos relacionados principalmente con la disminución de los ingresos diferidos por los cargos de habilitación dado el actual tratamiento contable de los terminales de post-pago. 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.

En relación a índices de liquidez, este tuvo una moderada disminución, pasando de un 93% a un 68% la relación de cobertura de activos corrientes sobre pasivos corrientes, producto de un mayor crecimiento porcentual en los pasivos corrientes respecto de los activos corrientes, provocado principalmente por un aumento de 227 mil millones en pasivos financieros relacionados con reclasificaciones del largo al corto plazo por vencimientos de créditos sindicados y crecimiento de la operación. Cabe señalar, que luego de la emisión de bonos por US$1.000 millones, según lo indicado en la nota N° 37 de los estados financieros, la posición de liquidez de la compañía mejorará sustancialmente.

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 13 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 septiembre del presente año se sitúa superior a 15 veces.

Asimismo, si el cálculo se practica sobre flujos efectivos, considerando resultados antes de depreciaciones, su relación es levemente superior a 35 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 412 mil millones de pesos, equivalente a un 21%.

Esta variación en el total de activos está afectada por la incorporación de Nextel Perú, aportando activos por 286 mil millones de pesos, de los cuales 105 mil millones corresponden a Propiedades planta y equipo, 69 mil millones a Activos por impuestos diferidos, 50 mil millones a Activos intangibles distintos a la plusvalía, 22 mil millones a Inventarios, y 15 mil millones a Deudores comerciales principalmente.

Sin considerar los activos aportados por Nextel Perú, las principales variaciones en los últimos doce meses se observan en el rubro Propiedades, planta y equipo, con una inversión neta de 57 mil millones de pesos, correspondiente al monto en que las inversiones superaron las depreciaciones del período.

La inversión bruta alcanzó a los 330 mil millones de pesos. Adicionalmente, se observa un aumento de 54 mil millones en Activos intangibles distintos a la plusvalía, referido a la obtención de la licencia 4G en Perú a través de la filial Americatel Perú, 15 mil millones de pesos en deudores comerciales dada la mayor actividad comercial, y un aumento de 19 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 en un 65% a aquellos servicios de mayor desarrollo, particularmente de servicios móviles, en un 32% 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 incluyen en la inversión de los últimos doce meses, inversiones por 22 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 30 de septiembre 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 los últimos años 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 en el largo plazo 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.

En relación a la portabilidad numérica móvil, en lo que ha transcurrido del presente año Entel ha sido capaz de captar la mayoría de los usuarios de mayor ingreso promedio (postpago). En relación a los clientes portados durante los nueve primeros meses de 2013, la Compañía estuvo prácticamente balanceada en el neto de portaciones, con una disminución neta de 1.236 abonados, producto de un aumento de 76.430 clientes de post-pago, más que compensado por una reducción en el segmento prepago de 77.666 clientes.

La Compañía ha seguido avanzando en su estrategia de ampliar el uso de datos móviles, donde se han efectuado importantes inversiones para aumentar la penetración de teléfonos inteligentes (“Smartphone”). Hoy en día, el 53% de los clientes de post-pago ya tiene un plan de datos o multimedia, lo cual representa un sólido crecimiento comparado con el 39% registrado en los primeros nueve meses 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, junto a la oferta de outsourcing TI.

El favorable posicionamiento del Grupo ENTEL, constituye una particular fortaleza en el tránsito hacia los ajustes de mercado que se deba enfrentar. En servicios móviles, representativos del 80% de los ingresos del año en curso, la marca “Entel” mantiene un fuerte posicionamiento, con una alta preferencia por parte de los usuarios. Estos factores, hasta la fecha han sido decisivos en el manejo de las políticas de participación de mercado y de composición de cartera de clientes (post pago y de prepago).

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

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

En el año 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 respecto de los actores relevantes en la industria de las telecomunicaciones, tanto en servicios móviles, como de red fija. Durante los últimos doce meses la base de clientes de telefonía móvil tuvo un crecimiento del 3,6% alcanzando los 10.249.379 clientes. La variación observada más significativa, corresponde al aumento de la base de clientes de post-pago (voz y banda ancha móvil), la cual creció un 8,5%, representando un 32,6% de la base total de clientes de telefonía móvil.

Con respecto a la oferta de planes de telefonía móvil, con el objetivo de mejorar permanentemente la experiencia de uso de los clientes, a fines del tercer trimestre, la compañía lanzó una nueva oferta de datos en los planes de multimedia, introduciendo la característica de cobrar el exceso consumido sobre los límites del plan de datos contratado, en lugar de reducir la velocidad de navegación.

En 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.

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).

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.

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

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

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 tráfico nacional. Estos servicios, representaron el 2% de los ingresos del Grupo para los nueve primeros meses del año en curso.

Durante el segundo semestre del año 2012, la compañía aprovechando el nivel de desarrollo y convergencia de sus tecnologías , lanzó el proyecto "Entel Hogar ", enfocado a proveer soluciones de telefonía fija inalámbrica, Internet y televisión satelital , para ciertos segmentos del mercado residencial. Al 30 de septiembre de 2013 se alcanzaron 159 mil UGI.

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

En efecto, con fecha 19 de agosto de 2013, se concretó la adquisición de Nextel del Perú por parte de Entel Chile, luego de que la empresa norteamericana NII Holding traspasara el 100% de las acciones a Entel, operación que fue anunciada el 4 de abril pasado y que ascendió a la suma de US$ 410,6 millones por el total del capital accionario. Nextel Perú es la tercera mayor compañía de telefonía móvil del vecino país, opera desde 1998 enfocándose principalmente al segmento empresarial a través de la tecnología Push To Talk — IDEN, y servicios 3G WCDMA. La compra de Nextel Perú es un paso importante para Entel, puesto que constituye una inversión de largo plazo que se estima le posibilitará posicionarse como operador global de telefonía móvil en un mercado de alto potencial como el peruano. Dicha inversión permitirá ampliar el abanico de servicios que el Grupo ENTEL ya ofrece en Perú.

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

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

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 once 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 controlar el despliegue de antenas de emplazamiento urbano, definirán nuevas tarifas para los servicios de interconexión, entre otros objetivos.

Como se comenta en las notas a los estados financieros, entre estas reformas se incluye el establecimiento de mayor información a los usuarios, destinadas a comparar las ofertas de mercado para los servicios de Internet, la eliminación de la larga distancia nacional, la uniformidad de la numeración telefónica, la portabilidad numérica para los servicios móviles y fijos, los procesos de determinación de las tarifas de los servicios que se prestan a través de las interconexiones, 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, luego de la publicación a fines de Marzo 2013 del Decreto que le otorga concesión a la filial Will S.A. para un Servicio Público de Transmisión de Datos Fijos y/o Móviles en el bloque "B de la Banda de Frecuencias de 2600 MHz (espectro que es utilizado en la mayoría de los países para desarrollar la tecnología LTE o 4G), el cual se encuentra en su fase de despliegue.

En el mes de octubre, la autoridad anunció el llamado a concurso público para otorgar concesiones de Servicio Público de Transmisión de Datos en las Bandas 713-748 y 768-803 MHz, a través de dos bloques de 20 MHz cada uno, y otro bloque de 30 MHz. Se espera que durante el primer trimestre del año 2014 se asigne la licitación.

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 13%, al comparar los primeros nueve 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 Chile	934.064	824.220	13%
Telefonía Móvil Perú	12.158	0	-
Servicios Privado (Incluye servicios TI)	84.370	76.393	10%
Telefonía Local (Incluye NGN - IP)	31.650	30.269	5%
Servivio de Televisión	4.486	0	-
Larga Distancia	25.419	24.512	4%
Internet	14.483	12.622	15%
Servicios a Otros Operadores	16.107	17.183	-6%
Negocio de Tráfico	22.604	27.814	-19%
Americatel Perú	15.706	15.444	2%
Servicios de Call Center y Otros	9.393	8.324	13%
Otros Servicios (1)	12.856	9.470	36%
Total Ingresos Operacionales	**1.183.296**	**1.046.251**	**13%**

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

Los ingresos consolidados de los nueve primeros meses del año 2013 totalizaron 1.183 mil millones de pesos, lo que significa un aumento del 13% en comparación con las cifras de los nueve primeros meses 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 en Chile 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 relacionado tanto de los servicio de voz, como de servicios innovadores de valor agregado (VAS) incluidos los de banda ancha móvil (BAM), producto de un aumento en la base de clientes y de un mayor ingreso promedio mensual por abonado (ARPU), el cual creció un 4% en los doce últimos meses, impulsado por la mayor penetración de los servicios de datos. Adicionalmente, se incrementaron los ingresos por venta de equipos producidos tanto en prepago como post pago, estos últimos afectados por el nuevo tratamiento contable. La cartera de clientes al 30 de septiembre de 2013 alcanzó los 10.249.379 usuarios, con un aumento del 3,6% con respecto a igual fecha del año anterior. Cabe destacar que un 32,6% de esta base la componen clientes de la modalidad post pago, donde el mayor parte del crecimiento en la base de clientes se dio en los segmentos de clientes con mayor ingreso promedio (post-pago). Adicionalmente, los clientes de banda ancha móvil (BAM) y datos empresariales inalámbricos ascienden a 1.034.338.

Adicionalmente, la adquisición de Nextel Perú, implicó reconocer a partir del mes de septiembre de este año, mayores ingresos ordinarios por 12 mil millones de pesos equivalentes a un mes de servicios. Esta compañía cuenta con un total de 1.575.146 clientes al 30 de septiembre de 2013, y presenta un ARPU promedio de $7.100 a la misma fecha.

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

El crecimiento en la telefonía local está asociado principalmente 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 asociados 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 6% durante el período, asociado a 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 19%, 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 leve variación positiva dado principalmente por mayores ingresos asociados a los servicios integrados de voz, datos e Internet para empresas.

Los servicios del Call Center presentan un aumento debido al crecimiento de la actividad.

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

Costos, Gastos y Rentabilidad

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

Costos, Gastos y Rentabilidad (En millones de pesos)	**2013** **MM$**	**2012** **MM$**	**Variación** **%**
Costos de Operación	(1.014.323)	(858.004)	18,2%
Resultado Operacional (Ebit)	168.973	188.247	-10,2%
Costos Financieros netos, reajustes y otros	(26.762)	(19.367)	38,2%
Utilidad Neta	114.922	141.959	-19,0%

El costo consolidado de las operaciones durante los nueve primeros meses del año 2013 totalizó 1.014 mil millones de pesos, lo que significa un incremento del 18% en comparación con las cifras del mismo período 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. Adicionalmente, se incorporan a partir de septiembre de este año, los costos de Nextel Perú por un monto ascendente a 15 mil millones de pesos, equivalentes a un mes de operación.

Cabe señalar, que durante los primeros nueve meses del 2013, junto con cargar a resultados el costo de los equipos de postpago entregados bajo la modalidad de comodato, se reconocieron 44,8 mil millones de pesos como gasto de depreciación y bajas no recurrente, asociada al stock de equipos de post-pago existente al 30 de septiembre de 2012.

Descontando este efecto, los costos de operación suben un 13% respecto del mismo período del año anterior.

Adicionalmente, se observó aumentos de gastos de remuneraciones y beneficios al personal, arriendos de sitios, provisión de incobrabilidad, mantenciones, outsourcing 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.

Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora

La Ganancia atribuible a los propietarios de la Controladora alcanzó a $ 62.369 millones al 30 de septiembre de 2013 y a $76.900 millones al 30 de septiembre de 2012, lo que representa una disminución del 19%, generada principalmente por el nuevo tratamiento contable para los equipos entregados bajo la modalidad de post-pago adoptado a partir del 1° de octubre de 2012.

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 $ sep-13	%
Activos		
Efectivo y Efectivo Equivalente	2.197	0,3%
Inversión en Telecomunicaciones	679.235	96,5%
Inversión en Otras Empresas	290	0,0%
Propiedades de Inversión (Terrenos)	1.736	0,2%
Provisión Dividendos por recibir	19.104	2,7%
Otros	1.355	0,2%
Pasivos y Patrimonio		
Bonos Almendral Telecomunicaciones (Valor Par)	33.588	4,8%
Provisión Dividendos por Pagar	18.824	2,7%
Otros	983	0,1%
Patrimonio	650.522	92,4%

II. COMENTARIOS SOBRE EL ESTADO DE FLUJOS DE FONDOS.

Las fuentes de generación de efectivo, han presentado el siguiente comportamiento durante los primeros nueve meses del año 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 171 mil millones de pesos, al disminuir de 441 mil a 270 mil millones de pesos, equivalentes a un 39%.

La disminución en las actividades de operación, fue dada principalmente por el mayor aumento en el rubro “Pagos a Proveedores”, los que crecieron en 277 mil millones de pesos (50%), afectados por el costo de los equipos de postpago por 132 mil millones que de acuerdo al nuevo tratamiento contable se clasifican como actividad de la operación y no como actividad de inversión, en comparación con el crecimiento del rubro “ Importes Cobrados a Clientes”, los que crecieron en 150 mil millones de pesos (13%), alineado con el aumento de las ventas (13%).

Por su parte, en las actividades de inversión, se observa un aumento en los flujos netos de egresos por 175 mil millones de pesos, al aumentar de 362 a 537 mil millones de pesos, entre los periodos en comparación. Los principales componentes de los egresos por flujos de inversión corresponden a al pago por la adquisición de Nextel Perú por 194 mil millones neto de la caja recibida de Nextel, el pago de la adjudicación de la licencia 4G en Perú por 54 mil millones a través de la filial Americatel Perú, compensados parcialmente por la reclasificación a actividades de operación de los equipos de postpago dado el nuevo tratamiento contable.

Finalmente, en las actividades de financiación se observó un aumento en los flujos netos de entrada de 287 mil millones, influenciados principalmente por la obtención de financiamiento para la adquisición de Nextel Perú y el pago de la licencia 4G también en Perú.

Como consecuencia de los movimientos comentados, las disponibilidades finales al cierre de cada uno de los períodos en "Efectivo y equivalentes al efectivo", disminuyeron de 58,1 a 32,1 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----------