ENTEL TELEFONIA MOVIL S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2010

A. Análisis del Estado de situación financiera

Al 31 de marzo de 2010, el total de activos de la compañía asciende a M$135.944.591 (M$131.424.115 al 31 de diciembre de 2009), encontrándose los principales componentes relacionados con la cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto de la provisión de incobrabilidad, por un monto ascendente a M$ 58.450.680 (M$56.067.576 al 31 de diciembre de 2009) y las cuentas por cobrar a empresas relacionadas por M$ 71.582.685 (M$ 69.773.218 al 31 de diciembre de 2009).

Por su parte el total de pasivos, alcanzan la suma de M$ 129.495.687 (M$126.988.677 al 31 de diciembre de 2009), originados principalmente por las cuentas por pagar a empresas relacionadas por M$97.532.428 (M$97.077.282 al 31 de diciembre de 2009) y la deuda con proveedores por las operaciones propias del giro por M$ 22.938.107 (M$20.700.200 al 31 de diciembre de 2009).

El patrimonio de la sociedad se encuentra en su totalidad suscrito y pagado alcanzando un monto neto de M$6.448.904 (M$4.435.438 al 31 de diciembre de 2009), el cual incluye resultados retenidos por M$ 5.194.723 (M$3.181.257 al 31 de diciembre de 2009) y otras reservas por M$(1.158.705) (M$(1.158.705) al 31 de diciembre de 2009).

B. Análisis del Estado de resultados integral

B.1. Resultado integral

Los ingresos de explotación aumentaron en M$ 3.481.028 equivalentes a un 3,46%. El aumento en los ingresos, respecto de igual trimestre del año anterior se debe principalmente a un aumento en los ingresos de emisión generados por el crecimiento de la base de post-pago e ingresos asociados con los servicios de valor agregado, los cuales fueron compensados parcialmente por una disminución de los ingresos generados por cargos de acceso.

Por otra parte los Otros gastos varios de operación aumentaron en M$3.710.783 equivalente a un 3,90%, respecto de igual trimestre del año anterior, alcanzando los M$ 98.831.714 al 31 de marzo de 2010 (M$ 95.120.931 al 31 de marzo de 2009). Este aumento se explica principalmente por el comportamiento de la actividad y la base de abonados.

Los costos financieros han presentado una leve evolución negativa, aumentando de M$ 1.019.357 al 31 de marzo de 2009 a M$ 1.137.620 al 31 de marzo de 2010, generado principalmente por el mantenimiento del saldo por pagar promedio mantenido con sus Sociedades relacionadas. Del mismo modo, como resultado del aumento en el valor de la Unidad de fomento durante el ejercicio 2010 (disminución significativa durante 2009), mecanismo utilizado para ajustar el valor de los activos y pasivos reajustables, se obtuvo una evolución

negativa en los resultados obtenidos por éste concepto, pasando de una utilidad de M$ 492.867 al 31 de marzo de 2009 a una pérdida de M$ 65.469 al 31 de marzo de 2010.

B.2. Ganancia del ejercicio

El resultado del ejercicio arrojó una ganancia de M$ 2.013.466 (M$ 2.573.237 al 31 de marzo de 2009), reflejando una disminución del 21,75%, respecto de igual trimestre del año anterior explicada fundamentalmente por el incremento de los gastos operacionales y el efecto generado por la aplicación del mecanismo de reajustabilidad al que se encuentra expuesta la deuda con Sociedades relacionadas.

C. Análisis del Estado de flujos de efectivo

El flujo neto total del ejercicio terminado al 31 de marzo de 2010, muestra un comportamiento estable, resultando un flujo neto total negativo de M$360 (Flujo neto negativo de M$ 3.169 al 31 de marzo de 2009).

D. Diferencia entre valores de libro y valores económicos y/o de mercado de los principales activos

En los activos y pasivos, no existen diferencias que merezcan ser destacadas.

E. Análisis del mercado, la competencia y la participación relativa

La Compañía se desempeña en un mercado altamente competitivo en cada una de las líneas de servicios que ofrece. No obstante en los últimos doce meses no se han observado variaciones en cuanto al número de competidores que participan en el mercado de las telecomunicaciones móviles, durante el mes de Julio de 2009, la Subsecretaria de telecomunicaciones efectuó un concurso para adjudicar tres bloques de espectro radioeléctrico destinado a telefonía móvil digital avanzada de 30 Mhz cada uno, en los cuales se permite ofrecer los servicios de voz y banda ancha. Los adjudicatarios de éste concurso fueron las compañías VTR y NEXTEL, quienes actualmente se encuentran en la fase de desarrollo de sus respectivos proyectos.

De acuerdo con los análisis de participación de mercado efectuados por la Compañía, en los últimos doce meses no se observan variaciones significativas en las participaciones de mercado de los actores relevantes.

A nivel global y medida en función del número de abonados, la participación en los servicios de telefonía móvil se ha mantenido estable en los últimos doce meses. A nivel segmentado por tipo de contrato se observan oscilaciones asociadas a los esfuerzos publicitarios y promocionales que puntualmente llevan a cabo los distintos operadores.

F. Análisis de riesgo de mercado

Los riesgos sobre los precios de los servicios prestados o recibidos, son los usuales para la industria de telefonía móvil en un ambiente competitivo.

En el plano regulatorio para las operaciones dentro del país, las tarifas de interconexión para los servicios móviles se encuentran fijados para el periodo 2009 al 2013.

G. Indicadores financieros

A continuación se presenta la evolución que han presentado los indicadores financieros más relevantes

	31-03-2010	31-03-2009	31-12-2009
INDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente	1,84	1,28	1,63
Razón ácida	1,84	1,28	1,63
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento (%)	2.008,03	3.460,80	2.863,05%
Proporción deuda a corto plazo (%)	54,79%	77,80%	61,23%
Proporción deuda a largo plazo (%)	45,21%	22,20%	38,77%
INDICES DE EFICIENCIA Y RENTABILIDAD			
Margen operacional (%)	2,30%	3,08%	2,01%
Rentabilidad del patrimonio (%)	37,0%	109,32%	233,69%
Rentabilidad neta de la inversión (%)	1,51%	1,87%	4,65%
Utilidad por acción (en $)	1.697,14	2.168,96	5.419,53
Valor libro acción (en $)	5.435,74	3.068,52	3.738,60
RAZONES DE APALANCAMIENTO			
Razón de deudas que causan intereses	75,32%	78,30%	76,45%
Razón de cobertura de los intereses	2,11	3,04	1,68
OTROS			
Período de cobranza promedio (días)	42	41	44