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

Al 31 de Diciembre de 2009

A. Análisis del Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2009, el total de activos de la compañía asciende a M$131.424.115 (M$145.407.743 al 31 de diciembre de 2008), 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$56.067.576 (M$69.574.187 al 31 de diciembre de 2008) y las cuentas por cobrar a empresas relacionadas por M$69.773.218 (M$70.933.448 al 31 de diciembre de 2008).

Por su parte el total de pasivos, alcanzan la suma de M$126.988.677 (M$144.340.514 al 31 de diciembre de 2008), originados principalmente por las cuentas por pagar a empresas relacionadas por M$97.077.282 (M$104.996.576 al 31 de diciembre de 2008) y la deuda con proveedores por las operaciones propias del giro por M$20.700.200 (M$30.713.806 al 31 de diciembre de 2008).

El patrimonio de la sociedad se encuentra en su totalidad suscrito y pagado alcanzando un monto neto de M$4.435.438 (M$1.067.229 al 31 de diciembre de 2008), el cual incluye resultados retenidos por M$3.181.257 (M$5.982.878 al 31 de diciembre de 2008) y otras reservas por M$(1.158.705) (M$(7.328.535) al 31 de diciembre de 2008).

B. Análisis del Estado de resultados integral

B.1. Resultado integral

Los ingresos ordinarios disminuyeron en M$29.144.098 equivalentes a un 7,02%. La disminución en los ingresos, respecto de igual período del ejercicio anterior se debe principalmente a los efectos producidos por la disminución en las tarifas de cargos de acceso, la cual fue compensada por un aumento en los ingresos de emisión generados por la base de post-pago e ingresos asociadas con los servicios de valor agregado.

Por otra parte los Otros gastos varios de operación disminuyeron en M$23.635.660 equivalente a un 6,02%, respecto del ejercicio anterior, alcanzando los M$369.105.578 al 31 de diciembre de 2009 (M$ 392.741.238 al 31 de diciembre de 2008). Esta disminución se explica principalmente por el comportamiento de la actividad y la base de abonados.

B.2. Ganancia del ejercicio

El resultado del ejercicio arrojó una ganancia de M$ 6.429.674 (M$ 9.701.940 al 31 de diciembre de 2008), reflejando una disminución del 33,73%, respecto del período anterior.

C. Análisis del Estado de flujos de efectivo

El flujo neto total del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, muestra un comportamiento estable, resultando un flujo neto total negativo de M$311 (Flujo neto negativo de M$5.530 al 31 de diciembre de 2008).

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, 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

	31-12-2009	31-12-2008
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	1,63	0,98
Razón ácida	1,63	0,98
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de endeudamiento (%)	2.863,05%	13.524,79%
Proporción deuda a corto plazo (%)	61,23%	99,48%
Proporción deuda a largo plazo (%)	38,77%	0,52%
INDICES DE EFICIENCIA Y RENTABILIDAD		
Margen operacional (%)	2,01%	2,75%
Rentabilidad del patrimonio (%)	233,69%	313,20%
Rentabilidad neta de la inversión (%)	4,65%	7,88%
Utilidad por acción (en $)	5.419,53	9.020,59
Valor libro acción (en $)	3.738,60	899,56
RAZONES DE APALANCAMIENTO		
Razón de deudas que causan intereses	76,45%	72,74%
Razón de cobertura de los intereses	1,68	2,53
OTROS		
Período de cobranza promedio (días)	44	51