ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE TIBA SATELLITE SERVICES S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

I.- ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS DE ESTADOS FINANCIEROS

A) ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO

El cuadro que se presenta a continuación, muestra los resultados obtenidos por TIBA SatelliteServices S.A. durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013

Estado de resultadosIntegrales	**31/12/2013 US$**	**31/12/2012 US$**
Ingresosordinarios	44.481.378	41.046.480
Costo de ventas	(30.518.445)	(26.329.919)
Gastos de administración	(6.473.008)	(8.384.473)
Costosfinancieros	(937.067)	(2.142.907)
Diferencias de cambio	(1.127)	-
Otrosgastos	(287.853)	(174.154)
Ganancia antes de impuesto	6.263.878	4.015.027
Gasto por impuesto a las ganancias	(866.139)	(139.985)
Ganancia del período	5.397.739	3.875.042

El aumento en la rentabilidad interanual se debe básicamente a un aumento considerable en las ventas.

B) FLUJO DE EFECTIVO

Al revisar la constitución de los principales componentes del flujo de efectivo y equivalentes alefectivo y su evolución a diciembre de 2013 y de 2012, se puede indicar lo siguiente:

Estado de Flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31/12/2013 US$	31/12/2012 US$	Variación US$
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) Actividades de Operación	9.871.980	4.917.055	4.954.925
Flujos de efectivo netos (utilizados en) Actividades de Inversión	(4.413.919)	(2.694.763)	(1.719.156)
Flujos de efectivo obtenidos en (utilizados en) actividades de Financiación	(5.549.889)	(1.355.017)	(4.194.872)
Aumento (disminución) en efectivo y equivalentes al efectivo	**(91.828)**	**867.275**	**(959.103)**
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	2.602.694	1.735.419	867.275
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	**2.510.866**	**2.602.694**	**(91.828)**

a) Flujos netos originados por actividades operacionales

El aumento de efectivo respecto del año anterior se debe principalmente a la variación del resultado del ejercicio que equilibró las aplicaciones de fondos generadas por el aumento en los saldos de cobranza.

b) Flujos netos originados por actividades de inversión

El aumento se genera por la mayorcompra de equipamientoen comparación con las realizadas el año anterior.

c) Flujos netos originados por actividades de financiación

La variación del flujo de efectivo está dada principalmente por la distribución de dividendos.

C) EVOLUCION DE LOS INDICES FINANCIEROS

a) Liquidez:

Liquidez	Unidad	31/12/2013	31/12/2012	Variación %
Corriente	Veces	0.51	0.44	14,8 %

Al comparar el índice de liquidez corriente entre los ejercicios 2013 y 2012, se aprecia una variación del 14,8 %, la cual se explica por un aumento en los activos corrientes en un 3,4% y unadisminuciónde los pasivos corrientes en un 9,9 %. La variación de los activos corrientes se origina principalmente en un aumento de los créditos comerciales. La disminución del pasivo de

corto plazo se debe básicamente a la cancelación de las deudas contraídas con entidades relacionadas.

b) Endeudamiento:

Endeudamiento	Unidad	31/12/2013	31/12/2012	Variación %
Razón de endeudamiento	Veces	3.29	6.29	-47,7 %
Proporción deuda corto plazo	Veces	0.73	0.72	1,4 %
Proporción deuda largo plazo	Veces	0.27	0.28	-3,5 %
Cobertura de gastos financieros	Veces	6.76	2.81	140,7 %

La disminución de la razón de endeudamiento se debe principalmente al aumento del patrimonio neto de la empresa y a la disminución de los pasivos.
El incremento dela proporción de deuda de corto plazo en un1,4 % es ocasionado principalmente por la cancelación de las deudas contraídas con entidades relacionadas.
La proporción de deuda a largo plazo nos muestra una disminución de la misma debido básicamente a la cancelación de deuda con proveedores de capacidad satelital y con proveedores de bienes de uso.
Respecto de la cobertura de gastos financieros, la empresa ha mejorado su performance notablemente.

d) Rentabilidad:

Rentabilidad	Unidad	31/12/2013	31/12/2012	Variación %
Rentabilidad del patrimonio	Veces	0.58	0.70	-18,0 %
Rentabilidad del activo	Veces	4.29	7.29	-41,2 %
Rentabilidad por acción	Veces	2.18	1.56	39,3 %

El aumento del patrimonio lleva a una disminución de los ratios del patrimonio y del. El aumento en el resultado del ejercicio ha disparado el indicador de la rentabilidad por acción.

II.- CARACTERIZACIÓN DE MERCADO Y COMPETENCIA

TIBA es una compañía que desarrolla su actividad en toda Latino América. Por el tipo de servicio que la compañía brinda, lo hace casi único en la región siendo su competencia los propios potenciales clientes que no han decidido tercerizar los servicios y que se los sigan proveyendo ellos mismos.

La compañía sigue detrás de los principales broadcasters que aún no se han incorporado a su cartera de clientes.

III.- ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

La Sociedad no se enfrenta al riesgo de variación de tipo de cambio. Sus ingresos y principales costos son de naturaleza dólar.

IV.- CAMBIOS TECNOLÓGICOS

La empresa está promoviendo el cambio tecnológico de compresión digital entre sus clientes. Este avance en la compresión de las transmisiones hace que el cliente necesite menos capacidad satelital para distribuir su programación.
La liberación de Mhz hace que la compañía disponga de un mayor stock de los mismos para lanzar nuevos canales.

V.- MERCADO CHILENO Y PERSPECTIVAS

Dado que la compañía desarrolla sus actividades en toda Latino América, las operaciones que pudiera desarrollar carecen de dependencia de la evolución del mercado del chileno. Sin duda, el mayor desarrollo del mercado de la TV en Chile, provocará más negocios para la compañía.

HECHOS RELEVANTES

Durante el período no se han presentado hechos relevantes.

SINTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

De acuerdo a lo establecido en el inciso 3° del artículo 74 de la Ley N° 18.046, los accionistas no han solicitado se agreguen comentarios ni proposiciones.