ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE TELEFÓNICA MÓVILES CHILE S.A. Y FILIALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011

I.- ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS DE ESTADOS FINANCIEROS

A) ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERIODO

El cuadro que se presenta a continuación, muestra los resultados obtenidos por Telefónica Móviles Chile S.A. y filiales durante los periodos terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011:

Estados de Resultados Integrales	30.09.2012 M$	30.09.2011 M$	Variación M$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	715.806.021	694.341.238	21.464.783	3,1%
Otros ingresos, por naturaleza	1.530.401	3.626.709	-2.096.308	-57,8%
Gastos por beneficios a los empleados	-915.310	-19.247.200	18.331.890	-95,2%
Gasto por depreciación y amortización	-160.216.137	-141.975.920	-18.240.217	12,8%
Otros gastos, por naturaleza	-459.970.789	-396.292.271	-63.678.518	16,1%
Resultado operacional	**96.234.186**	**140.452.556**	**-44.218.370**	**-31,5%**
Resultado financiero neto	-7.113.652	-7.980.150	866.498	-10,9%
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas utilizando el método de la participación	2.428.207	681.675	1.746.532	100,0%
Ganancias (Pérdidas) antes de Impuesto	**91.548.741**	**133.154.081**	**-41.605.340**	**-31,2%**
Gasto por impuestos a las ganancias	-18.662.645	-38.652.605	**19.989.960**	**-51,7%**
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	**72.886.096**	**94.501.476**	**-21.615.380**	**-22,9%**

El resultado operacional disminuyó en un 31,5%, debido principalmente a:

a) Mayor gasto por depreciación y amortización del 12,8% por un monto de M$18.240.216, dado al aumento de las inversiones en activo fijo durante período del 2012, principalmente en plantas y equipos por un monto de M$149.704.562.

b) El aumento de los otros gastos, por naturaleza del 16% correspondiente a M$63.678.518, se explica principalmente por un mayor gasto en interconexiones y roaming por M$14.890.349, en alquiler por M$ 8.527.537, en servicios atención al cliente por M$ 5.773.6107, en servicios administración y gestión M$ 8.140.356, en gastos personal cedido por otras empresas M$32.509.641 y en costo de venta de equipos y tarjetas por M$ 3.616.484.

El aumento de los ingresos de actividades ordinarias producto de la mayor actividad comercial, asociada al aumento de parque de clientes, mayores recargas, mayores ventas de equipos y por los ingresos procedentes de servicios de datos móviles por M$21.464.783 correspondiente al 3,1% no fue suficiente para compensar el gasto operacional, lo que generó una disminución en el resultado neto final del periodo, lo que representa una disminución en términos absolutos de 22,9%.

B) FLUJO DE EFECTIVO

Al revisar la constitución de los principales componentes del flujo de efectivo y equivalentes al efectivo y su evolución al 30 de septiembre de 2012 y 2011, se puede indicar lo siguiente:

Estado de Flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30.09.2012 M$	30.09.2011 M$	Variación M$	Variación %
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	131.214.029	233.565.245	-102.351.216	-43,8%
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	39.131.759	-94.699.849	133.831.608	-141,3%
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	-57.475.607	-197.706.426	140.230.819	-70,9%
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	112.870.181	-58.841.030	171.711.211	-291,8%
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	135.767.861	131.273.568	4.494.293	3,4%
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	248.638.042	72.432.538	176.205.504	243,3%

a) Flujos netos originados por actividades operacionales

Se observa una variación de M$ 102.351.214, lo que equivale a un 43,8%, explicado principalmente por menor utilidad obtenida en el periodo 2012, por disminución en gasto por impuesto a las ganancias M$19.989.960, disminución de cuentas por cobrar de origen comercial M$41.167.051¸ mayor disminución en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación M$39.330.255.

b) Flujos netos originados por actividades de inversión

Se observa una variación de M$133.831.608, dado que en 2012 existen mayores pagos de préstamos a entidades relacionadas por M$107.380.319, cobros a entidades relacionadas por M$133.448.443 e importes procedentes de la venta de propiedades por M$47.977.348, respecto al período anterior.

c) Flujos netos originados por actividades de financiamiento

Se observa una variación de M$140.230.819, lo que equivale a una disminución del 70,9%, explicado principalmente por menores pagos de préstamos por M$84.868.338 respecto al período anterior, a los dividendos pagados en septiembre 2011 por M$102.000.000 y al préstamo obtenido en junio 2011 por USD 70.000.000.

C) EVOLUCIÓN DE LOS ÍNDICES FINANCIEROS

a) Liquidez:

Liquidez	Unidad	30.09.2012	30.09.2011	Variación %
Liquidez corriente	Veces	2,19	1,48	48,5%
Razón ácida	Veces	1,96	1,24	58,6%

Al comparar el índice de liquidez corriente entre los periodos de 2012 y 2011, se aprecia una variación del 49%, la cual se explica por un aumento de los activos corrientes en 73%

principalmente por la variación del efectivo y equivalentes al efectivo por M$176.205.504, otros activos financieros por M$48.994.004.

En cuanto a la razón ácida, el aumento de 1,24 veces a 1,96 veces se debe fundamentalmente a lo explicado en párrafo anterior, dado que las variables de mayor liquidez que presentan mayor variación, son las mismas que las analizadas para el índice de liquidez.

b) Endeudamiento:

Endeudamiento	Unidad	30.09.2012	30.09.2011	Variación %
Razón de endeudamiento	Veces	0,81	0,64	26,2%
Proporción deuda largo plazo	Veces	0,61	0,54	12,6%
Cobertura gastos financieros	Veces	3,41	11,58	-70,5%

El aumento de la razón de endeudamiento en comparación al periodo anterior, se debe principalmente al aumento de los pasivos por colocación de bonos en el mercado local, por un monto de M$111.067.020 y préstamos nacionales y extranjero por un monto de M$74.675.836.

La proporción deuda de largo plazo a deuda total aumentó en 12,6% respecto al periodo anterior, debido a la proporción en que aumentó el pasivo no corriente respecto a igual periodo de 2011, de acuerdo a lo comentado en párrafo anterior.

El ratio de cobertura gastos financieros, presenta una disminución respecto al periodo 2011, principalmente por la disminución de la utilidad antes de impuesto de M$41.605.340 (ver numeral I letra a) y al aumento de los costos financieros de M$10.167.241.

c) Actividad:

Actividad	Unidad	30.09.2012	30.09.2011	Variación %
Total activos	M$	1.503.043.053	1.254.425.531	19,8%

Los activos totales aumentaron en un 19,8% respecto de igual periodo, como consecuencia de un aumento de los activos corrientes originado principalmente por el aumento del efectivo y equivalentes al efectivo (ver punto b), otros activos financieros corrientes por M$48.994.004 (Instrumentos financieros de fácil liquidación).

d) Rentabilidad:

Rentabilidad	Unidad	30.09.2012	30.09.2011	Variación %
Rentabilidad del patrimonio	%	9,12%	11,87%	-23,1%
Rentabilidad del activo	%	5,29%	7,61%	-30,6%
Rendimiento activos operacionales	%	12,92%	22,14%	-41,6%
Rentabilidad por acción	$	617,54	800,68	-22,9%
Retorno de dividendos	%	0,00%	10,84%	-100,0%

La evolución de los índices de rentabilidad se ve influenciada por el aumento de los pasivos indicada en punto b).

Asimismo, la rentabilidad de los activos en el periodo 2011 es de un 7,61%, quedando en un 5,29% en el periodo 2012 producto de la disminución del resultado del ejercicio en M$21.615.380 y aumento de los activos promedio en M$137.709.649.

En relación a la rentabilidad de los activos operacionales, se aprecia una disminución del índice, al compararlo con igual periodo 2011, lo que se explica fundamentalmente por la disminución en el resultado operacional de un 41,6%. Para estos efectos se consideró como activos operacionales el efectivo y equivalentes al efectivo, deudores comerciales, inventarios, impuestos por recuperar y el total del rubro inmovilizado material e inmaterial.

La rentabilidad por acción presenta una disminución de un 22,9% debido principalmente a la disminución de la utilidad, comparada con igual período anterior.

Durante el período 2012 no se pagaron dividendos comparado con el periodo anterior en que el pago ascendió a un monto de M$102.000.000, por lo que el índice de retorno disminuye en 100,0%.

II.- CARACTERIZACION DE MERCADO Y COMPETENCIA

El Mercado de telefonía Móvil se caracteriza por tener una alta tasa de penetración, en torno al 130%, que se explica por la fuerte competencia y la búsqueda de nuevos servicios y soluciones para el cliente. La resultante de lo anterior implica altos niveles de inversión en redes y equipamiento, a fin de aumentar la capacidad y mejorar las estrategias llevadas a cabo por las concesionarias que tienen como factor común ofrecer mejor calidad en el servicio y ser competitivos en precio.

En la actualidad, la industria está compuesta por cinco operadoras siendo las principales empresas Movistar, Entel y Claro. El número de abonados móviles a septiembre 2012 se aproxima a los 24 millones, siendo Movistar un competidor relevante del mercado con más de 9,6 millones de clientes y con una participación del 39%.

En el segundo trimestre comenzaron sus operaciones Nextel, VTR y comenzó la oferta comercial de las Operadores Móviles Virtuales (OMVs), tales como, GTD Móvil, Virgin Mobile y Netline, que por el momento representan una baja cuota de mercado.

Al igual que en el primer semestre del año en curso, la entrada en vigencia de la Portabilidad Numérica Móvil y Fija en el país es lo que ha impactado mayormente a la Industria. Esto ha obligado a la industria a focalizar inversiones, adecuando sus plataformas y poniendo sus esfuerzos en mejorar los planes y calidad en el servicio de sus abonados.

III.- ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

a) Riesgo de Competencia

Nuevos competidores tal como Nextel, VTR, GTD en el mediano plazo se posicionarán en todos los productos. Además se espera la entrada del principal retail de Chile Falabella, que aún no se conoce con que operador de red operará por lo que la entrada en operaciones no será al menos hasta el primer semestre del próximo año.

Los Operadores Virtuales Móviles (OMVs), por otro lado, son un negocio nuevo cuya oferta se focalizará principalmente en nichos de mercado.

Para sostener la sólida posición que actualmente posee Movistar, continuará desarrollando su posición estratégica basada en la innovación, transformando a la compañía y haciendo una empresa más competitiva y aceptada por los clientes, agregando valor a la marca.

b) Ambiente Regulatorio

La regulación juega un papel relevante en la industria de la telefonía móvil. Normas y criterios estables permiten evaluar adecuadamente los proyectos de crecimiento y reducir los niveles de riesgo para las inversiones. La correcta fijación de tarifas permite, a su vez, la creación de un ambiente competitivo y sano.

En este sentido, las fijaciones tarifarias de los servicios sujetos a ellas pueden alterar la racionalidad económica de éstos, promover la creación de otros nuevos o, incluso, desincentivar la prestación de los mismos. Es un interés, tanto de las empresas como de la autoridad, el que la provisión de servicios aumente y la brecha digital disminuya en Chile. Para eso, además de tarifas correctas, es necesario que los reglamentos asociados sean adecuados y permitan la resolución en forma expedita de los conflictos que necesariamente surgen entre las empresas.

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

c) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero

Los principales pasivos financieros de la Compañía, además de los derivados, comprenden créditos bancarios, obligaciones por bonos y cuentas por pagar principalmente a proveedores. El propósito principal de estos pasivos financieros es obtener financiamiento para las operaciones de la Compañía. La Compañía tiene deudores por venta, disponible e inversiones de corto plazo, que surgen directamente de sus operaciones. La Compañía se expone a los riesgos de mercado, riesgo de créditos y riesgo de liquidez.

La Administración de la Compañía supervisa que los riesgos financieros son identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello. Todas las actividades derivadas de la administración de riesgo son llevadas a cabo por equipos de especialistas que tienen las capacidades, experiencia y supervisión adecuadas.

Las políticas para la administración de tales riesgos se resumen a continuación:

Riesgo de mercado:

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de los flujos de efectivo futuro de un instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgos: riesgo de tasa de interés, riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precios, tales como riesgo de patrimonio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen préstamos, depósitos a plazo e instrumentos financieros derivados.

Riesgo de tasa de interés:

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado está principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía de deuda de largo plazo con tasas de interés variables.

La Compañía administra su riesgo de tasa de interés manteniendo un portafolio equilibrado de préstamos y deudas a tasa variable y fija. La Compañía mantiene swaps de tasa de interés, en los cuales la Compañía acuerda intercambiar, en intervalos determinados, la diferencia entre los montos de tasa de interés fijo y variable calculado en referencia a un monto capital nocional acordado. Estos swaps son designados para cubrir las obligaciones de deuda subyacentes.

La Compañía determina periódicamente la exposición eficiente de la deuda de corto y largo plazo frente a los cambios en la tasa de interés, considerando sus expectativas propias respecto de la evolución futura de tasas. Al cierre del primer semestre del año 2012 la compañía mantenía un 36% de su deuda financiera de corto y largo plazo devengando intereses a tasa fija.

La compañía estima como razonable medir el riesgo asociado a la tasa de interés en la deuda financiera como la sensibilidad del gasto financiero mensual por devengo ante un cambio de 25 puntos básicos en la tasa de interés de referencia de la deuda, que al 30 de septiembre de 2012 corresponde a la Tasa Promedio de Cámara Nominal (TCPN). De esta forma, un alza de 25 puntos básicos en la TCPN mensual significaría un aumento en el gasto financiero mensual por devengo para el año 2012 de aproximadamente $53,2 millones, mientras que una caída en la TCPN significaría una reducción de $53,2 millones en el gasto financiero mensual por devengo para el año 2012.

Riesgo de moneda extranjera:

El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor justo o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctuaran debido en el tipo de cambio. La exposición de la Compañía a los riesgos de variaciones de tipo de cambio se relaciona principalmente a la obtención de endeudamiento financiero de corto y largo plazo en moneda extranjera y a actividades operacionales relacionadas a compras de terminales. Es la política de la Compañía negociar instrumentos financieros derivados que ayuden a minimizar este riesgo.

Después de las acciones de cobertura para gestionar el principal riesgo de moneda extranjera que la compañía ha identificado, se puede establecer que la sensibilidad del valor justo o los flujos de efectivos futuros de las partidas cubiertas ante cambios en los niveles de tipo de cambio es cercana a cero, fundamentalmente debido a que la cobertura de moneda extranjera para partidas de deuda es 100%. Para el ejercicio al 30 de septiembre de 2012 la compañía mantiene un 45% de su deuda total en moneda extranjera.

En función de lo anterior, la Sociedad ha tomado "contratos de forwards" y "contratos swap" con instituciones financieras de la plaza, con el objeto de cubrir financieramente los riesgos asociados a las compras en moneda extranjera y al financiamiento que se ha obtenido en el mercado internacional.

Riesgo crediticio:

El riesgo crediticio es el riesgo de que una contraparte no reúna sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía está expuesto a riesgo crediticio por sus actividades operacionales (principalmente por cuentas por cobrar) y por sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos, transacciones en moneda extranjera y otros instrumentos financieros.

Riesgos crediticios relacionados a créditos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros.

Riesgo crediticio relacionado con los saldos con bancos, instrumentos financieros y valores negociables es administrado por la Gerencia de Finanzas en conformidad con las políticas de la Compañía. Las inversiones de los excedentes de fondos se realizan solo con una contraparte aprobada y dentro de los límites de crédito asignado a cada entidad. Los límites de la contraparte son revisados sobre una base anual, y puede ser actualizado durante todo el año. Los límites se establecen para reducir al mínimo la concentración del riesgo de la contraparte.

Riesgo de liquidez:

La Compañía monitorea su riesgo de falta de fondos usando una herramienta de planificación de liquidez recurrente. El objetivo de la Compañía es mantener un perfil de inversiones de corto plazo que minimice la necesidad de recurrir a financiamiento externo de corto plazo.

Administración de capital:

El capital incluye acciones, el patrimonio atribuible al patrimonio de la sociedad matriz menos las reservas de ganancias no realizadas.

El principal objetivo de la Compañía en cuanto a la administración del capital es asegurarse de que mantiene una fuerte clasificación crediticia y adecuados ratios de capital para apoyar sus negocios

y maximizar el valor de los accionistas. La Compañía administra su estructura de capital y realiza ajustes de la misma, a la luz de cambios en las condiciones económicas.

No se introdujeron cambios en los objetivos, políticas o procesos durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011

IV.- CAMBIOS TECNOLOGICOS

Dadas las características del mercado, y la competencia de las otras operadoras, sumado al hecho de la progresiva evolución de la tecnología asociada a las telecomunicaciones, la Sociedad requiere en forma constante, invertir en su infraestructura de red, equipos terminales y plataformas técnicas, entre otros activos, a efectos de proveer a los consumidores de un óptimo servicio de telecomunicaciones y demás asociados.

V.- MERCADO CHILENO Y PERSPECTIVAS

En el corto plazo se espera, se mantenga un escenario altamente competitivo, con altos niveles de penetración alcanzados, junto con agresivas acciones comerciales realizadas por todos los operadores, enfocados principalmente en incrementar el uso de los servicios de transmisión de datos, en especial los servicios de Banda Ancha Móvil a través de las redes 3G. Tanto los operadores actuales, como los nuevos entrantes (Nextel y VTR Móvil) resultantes del concurso público de licitación de espectro, y las OMV acrecentaran la oferta comercial demandando inversiones en recursos humanos y financieros a nuevos segmentos de clientes.

Por otro lado los efectos de la portabilidad numérica dejarían de ser relevantes en el corto plazo según evidencias internacionales.

En el mediano plazo se espera un aumento exponencial en el tráfico de datos, dada la creciente oferta de aplicaciones en Smartphones, Tablet y otros dispositivos que incidirá en el crecimiento de la Banda Ancha Móvil, ya sea, a través de redes 3G ó 4G.