ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

TELEFÓNICA MÓVILES CHILE S.A. Y FILIALES

Por los períodos terminados al
30 de septiembre de 2013 y 2012

El Análisis Razonado es un informe complementario a los estados financieros y notas, en consideración a ello debe ser leído en conjunto con los Estados Financieros Consolidados.

INDICE

1. Análisis comparativo de principales tendencias de Estados Financieros 3
2. Caracterización de mercado y competencia 7
3. Administración de riesgo..... 8
4. Cambios tecnológicos..... 12
5. Mercado chileno y perspectivas..... 12

1. ANALISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS DE ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO N°1
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
DE LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2013 Y 2012

1.1 ANALISIS DE LOS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO

Estados de Resultados Integrales	30.09.2013	30.09.2012	Variación	
	M$	M$	M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	743.294.643	715.806.021	27.488.622	3,8%
Otros ingresos, por naturaleza	9.167.112	1.530.401	7.636.711	499,0%
Gastos por beneficios a los empleados	(2.437.252)	(915.310)	(1.521.942)	166,3%
Gasto por depreciación y amortización	(106.568.809)	(160.216.136)	53.647.327	-33,5%
Otros gastos, por naturaleza	(566.394.391)	(459.826.257)	(106.568.134)	23,2%
Resultado operacional	**77.061.303**	**96.378.719**	**(19.317.416)**	**-20,0%**
Resultado financiero neto	(9.603.228)	(7.133.375)	(2.469.853)	34,6%
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas utilizando el método de la participación	2.611.478	2.303.397	308.081	13,4%
Ganancias (Pérdidas) antes de Impuesto	**70.069.553**	**91.548.741**	**(21.479.188)**	**-23,5%**
Gasto por impuestos a las ganancias	(14.155.755)	(18.662.645)	4.506.890	-24,1%
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	**55.913.798**	**72.886.096**	**(16.972.298)**	**-23,3%**

El resultado operacional disminuyó en un 20%, debido principalmente a:

a) Menor gasto por depreciación y amortización del 33,5% por un monto de M$53.647.327, producto de activos fijos que terminaron su vida útil, principalmente Oficina Central por M$ 7.938.677, Equipos Suscriptores por M$ 71.266.224 y Otras Infraestructuras de planta exterior por M$ 3.338.496, esto compensado por el aumento en la transferencias de activo en curso al activo fijo en servicio por M$ 30.311.555, principalmente Equipos Suscriptores por M$ 24.812.290

b) Mayor gasto por beneficios a los empleados por un monto de M$1.521.942, dado un aumento en la indemnización por desvinculaciones durante el período 2013 por un monto de M$ 856.553, respecto a septiembre 2012. Además se complementa con un menor ingreso en el 2013 producto del reconocimiento de las vacaciones devengadas por M$972.723.

c) El aumento de los otros gastos, por naturaleza del 23,2% correspondiente a M$106.568.134, se explica principalmente por un mayor gasto en los costos de equipos terminales por M$100.006.557.

1. ANALISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS DE ESTADOS FINANCIEROS, continuación

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 es por M$27.488.622 correspondiente al 3,8% no fue suficiente para compensar el gasto operacional, lo que generó una disminución en el resultado neto final del período, representando una disminución en términos absolutos de 23,3%.

CUADRO N°2
FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO
DE LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2013 Y 2012

1.2 ANALISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO Y SU EVOLUCION

Estado de Flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30.09.2013 M$	30.09.2012 M$	Variación M$	%
Saldo inicial efectivo y equivalente al efectivo	**164.192.567**	**135.709.827**	**28.482.740**	**21,0%**
Flujo originado por actividades de la operación	138.254.364	131.790.388	6.463.976	4,9%
Flujo originado por actividades de inversión	(118.601.860)	7.069.376	(125.671.236)	-1777,7%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(20.003.672)	(27.315.073)	7.311.401	-26,8%
Saldo final efectivo y equivalente al efectivo	**163.841.399**	**247.254.518**	**(83.413.119)**	**-33,7%**
Variación neta del efectivo y equivalente al efectivo durante el período	**(351.168)**	**111.544.691**	**(111.895.859)**	**-100,3%**

a) Flujos netos originados por actividades operacionales

Se observa una variación de M$ 6.463.976, lo que equivale a un aumento del 4,9%, explicado principalmente por una disminución en los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios en M$ 8.240.018, compensado con un aumento en el pago de intereses por M$1.558.333.

b) Flujos netos originados por actividades de inversión

Se observa una variación de M$125.671.236, lo anterior corresponde al aumento en las compras de propiedad, planta y equipos por M$ 28.106.525, a la disminución en los importes recibidos por la venta de infraestructura de telecomunicación generados en el 2012 y a un aumento de las inversiones en Telfisa por M$72.016.167 respecto a septiembre 2013.

c) Flujos netos originados por actividades de financiamiento

Se observa una variación de M$7.311.401, lo que equivale a un 26,8%, explicado principalmente por el pago de dividendos por M$20.000.000 y al pago de préstamos y obligaciones realizado

durante el período 2012.

1. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS DE ESTADOS FINANCIEROS, continuación

1.3 EVOLUCION DE LOS INDICES FINANCIEROS

a) Liquidez:

Liquidez	Unidad	30.09.2013	30.09.2012	Variación
Liquidez corriente	Veces	1,65	2,19	-24,6%
Razón ácida	Veces	1,43	1,96	-27,3%

Al comparar el índice de liquidez corriente entre los períodos 2013 y 2012, se aprecia una variación del -24,6%, la cual se explica por una disminución de los activos corrientes en 14,9% principalmente por la variación del efectivo y equivalentes al efectivo por M$83.413.119 y cuentas por cobrar a entidades relacionadas por M$9.447.051.

En cuanto a la razón ácida, la disminución de 1,96 veces a 1,43 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	30.09.2013	30.09.2012	Variación %
Razón de endeudamiento	Veces	0,96	0,81	19,0%
Proporción deuda largo plazo	Veces	0,57	0,61	-6,5%
Cobertura gastos financieros	Veces	2,54	3,41	-25,6%

El aumento de la razón de endeudamiento en comparación al período anterior, se debe principalmente a la variación del patrimonio, la cual se explica por la disminución en el resultado del período, disminución de capital M$1.000, reparto de dividendos provisiorio por el importe de M$20.000.000 realizado en abril de 2013 y variación en reservas de cobertura y flujo de caja por M$757.238.

La proporción deuda de largo plazo a deuda total disminuyó en 6,5% respecto al período anterior, producto del traspaso al pasivo corriente del Bono serie A que vence en el año 2014 por M$32.366.322.

El ratio de cobertura gastos financieros, presenta una disminución respecto al período 2012, principalmente por la disminución de la utilidad antes de impuesto de M$21.479.188 (ver punto 1.1.) dado un aumento en los otros gastos por naturaleza en M$106.568.809.

1. ANALISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS DE ESTADOS FINANCIEROS, continuación

1.3 EVOLUCION DE LOS INDICES FINANCIEROS, continuación

c) Actividad:

Actividad	Unidad	30.09.2013	30.09.2012	Variación %
Total activos	M$	1.402.838.498	1.503.043.053	-6,7%

Los activos totales disminuyeron en un 6,7% respecto de igual período, como consecuencia de una disminución de los activos corrientes originado principalmente por la disminución del efectivo y equivalentes al efectivo por M$83.413.119 (ver punto a). Además disminuyeron los activos intangibles en M$15.485.327 y las propiedades, plantas y equipos por M$18.416.954.

d) Rentabilidad:

	Unidad	30.09.2013	30.09.2012	Variación %
Rentabilidad del patrimonio	%	7,22%	9,12%	-20,8%
Rentabilidad del activo	%	3,85%	5,29%	-27,2%
Rendimiento activos operacionales	%	9,81%	12,96%	-24,3%
Rentabilidad por acción	$	473,74	617,54	-23,3%
Retorno de dividendos	%	2,13%	0,00%	N.A.

La evolución de los índices de rentabilidad se ve influenciada por la disminución del resultado del período y la disminución del patrimonio indicada en punto b).

Asimismo, la rentabilidad de los activos en el período 2012 es de un 5,29%, quedando en un 3,85% en el período 2013 producto de la disminución del resultado del período en M$16.972.298 y a un aumento de los activos promedio en M$74.107.514.

En relación a la rentabilidad de los activos operacionales, se aprecia una disminución del índice, al compararlo con igual período 2012, lo que se explica fundamentalmente por la disminución en el resultado operacional en M$19.317.416 lo que equivale a un 20%. Para estos efectos se consideró como activos operacionales el efectivo y equivalentes al efectivo, deudores comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, inventarios y propiedades, plantas y equipos.

La rentabilidad por acción presenta una disminución de un 23,3% debido principalmente a la disminución de la utilidad, comparada con igual período anterior.

Durante el período septiembre 2013 se cancelaron dividendos provisorios por M$20.000.000. A septiembre 2012 no hubo reparto de dividendos.

2. CARACTERIZACION DE MERCADO Y COMPETENCIA

El Mercado de telefonía Móvil se caracteriza por tener una alta tasa de penetración, alcanzando en 2013 un 144%, 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.

Desde el año 2012 el mercado de telefonía móvil en Chile está conformado por cinco operadores con red propia y tres operadores virtuales. Los operadores con red corresponden a: Telefónica Móviles Chile (Movistar), propiedad del Grupo Telefónica; Entel, propiedad del grupo Almendral; Claro, perteneciente al Grupo América Móvil; Nextel, perteneciente al grupo NII Holding; y VTR, propiedad de Liberty Global Media.

Además, los nuevos Operadores Móviles Virtuales (OMV) que iniciaron su operación durante 2012 son: Virgin Mobile, Netline (GTEL) y GTD Móvil.

En el tercer trimestre 2013 el mercado de telefonía voz móvil comienza a mostrar estancamiento. Se estima cierre en 25,3 millones de líneas, que equivale a un crecimiento de 6,8% respecto al tercer trimestre del 2012. La necesidad de mantener a sus clientes y capturar otros nuevos ha llevado a las operadoras a intensificar la competencia, flexibilizar sus ofertas y ofrecer equipos de alta gama, generando beneficios para los clientes en cuanto a precio, calidad del servicio, cobertura y capacidad, sin embargo, el negocio ha entrado en una etapa de maduración ya que estaría alcanzando una penetración cercana al 144% por habitante.

La tendencia actual del mercado se concentra en la masificación de los “datos móviles”. Para el tercer trimestre de 2013 se estiman 6,2 millones de usuarios conectados a internet móvil (3G), es decir, un crecimiento de 44% respecto al tercer trimestre de 2012. Los servicios de datos y navegación móvil siguen presentando las tasas más altas de crecimiento dentro de los servicios de telecomunicaciones, debido a su implementación relativamente rápida y a las múltiples aplicaciones y servicios de valor agregado que entregan.

3. ADMINISTRACION DEL RIESGO

a) Riesgo de Competencia

Los nuevos operadores que ingresaron al mercado móvil el 2012 (GTD, Nextel y VTR), muestran el interés de posicionarse en todos los segmentos y productos móviles, a excepción de Virgin Mobile, el cual focaliza su oferta en el segmento prepago.

Falabella prepara su lanzamiento como OMV para el cuarto trimestre de este año, luego de firmar un acuerdo roaming nacional con Entel en Noviembre de 2012.

Durante el tercer trimestre de 2013, la portabilidad numérica suma 219.722 usuarios móviles, un 14% mayor respecto al tercer trimestre del año 2012. Durante este trimestre las operadoras realizaron fuertes campañas para captar clientes a través de la portabilidad, principalmente en prepago el cuál creció un 18%.

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.

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, a fines de 2012 se inició el proceso que derivará en una nueva fijación de tarifas para móviles por el período 2014-2019, que se haría efectiva a mediados de enero de 2014.

Además, en diciembre de 2012 TDLC emitió Instrucción General regulando ofertas conjuntas de servicios Fijo-Móvil y tarifas On Net/Off Net del mercado móvil.

Las tarifas on/off net se eliminan a contar de la entrada en vigencia de nuevo decreto tarifario móvil. Mientras que entre Marzo-2013 y Enero-2014, sólo se podrán vender planes con una diferencia de tarifa off net y on net igual o menor al cargo acceso, y la proporción de minutos on/off net incluidos en un plan, no puede ser superior a la proporción de los precios off/on net.

3. ADMINISTRACION DEL RIESGO, continuación

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. Es política de la Compañía que no se suscriban contratos de derivados con propósitos especulativos.

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.

3. ADMINISTRACION DEL RIESGO, continuación

c) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero, continuación

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 tercer trimestre del año 2013 la compañía mantenía un 24,7% 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 2013 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 2013 de aproximadamente $62,4 millones, mientras que una caída en la TCPN significaría una reducción de $62,4 millones en el gasto financiero mensual por devengo para el año 2013.

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, otros servicios y activos. 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 2013 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.

3. ADMINISTRACION DEL RIESGO, continuación

c) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero, continuación

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 expuesta 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 son administrados 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.

4. ADMINISTRACION DEL RIESGO, continuación

c) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero, continuación

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 ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012.

4 CAMBIOS TECNOLOGICOS

Dadas las características del mercado móvil, de fuerte competencia y progresiva evolución tecnológica, durante este año las operadoras móviles no sólo deberán desplegar la nueva tecnología 4G o LTE, también deberán continuar con la expansión de 3G, tanto en capacidad y cobertura.

Durante el segundo semestre de 2013, Claro lanzó su oferta comercial LTE, que en una primera etapa abarca algunas zonas de Santiago.

5. MERCADO CHILENO Y PERSPECTIVAS

Se espera continúe el escenario competitivo dado los altos niveles de penetración alcanzados, junto con agresivas acciones comerciales realizadas por los operadores, enfocados principalmente en incrementar el uso de los servicios de transmisión de datos, en especial los servicios de internet en el terminal Móvil. El mayor número de operadores y OMV acrecentaran la oferta comercial a nuevos segmentos de cliente, demandando inversiones en recursos humanos y financieros.