ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

TELEFÓNICA MÓVILES CHILE S.A. Y FILIALES

Por los períodos terminados al
30 de septiembre de 2014 y 2013

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..... 13
5. Mercado chileno y perspectivas..... 14

1. ANALISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS DE ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO N°1
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
DE LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013

1.1 ANALISIS DE LOS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO

Estados de Resultados Integrales	30.09.2014	30.09.2013	Variación	
	M$	M$	M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	712.521.928	743.294.643	(30.772.715)	-4,1%
Otros ingresos, por naturaleza	5.209.006	9.167.112	(3.958.106)	-43,2%
Gastos por beneficios a los empleados	(1.071.122)	(2.437.252)	1.366.130	-56,1%
Gasto por depreciación y amortización	(69.157.661)	(106.568.810)	37.411.149	-35,1%
Otros gastos, por naturaleza	(542.371.755)	(566.394.393)	24.022.638	-4,2%
Resultado operacional	**105.130.396**	**77.061.300**	**28.069.096**	**36,4%**
Resultado financiero neto	(11.115.735)	(9.603.225)	(1.512.510)	15,8%
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas utilizando el método de la participación	2.712.464	2.611.478	100.986	3,9%
Ganancias (Pérdidas) antes de Impuesto	**96.727.125**	**70.069.553**	**26.657.572**	**38,0%**
Gasto por impuestos a las ganancias	(16.643.904)	(14.155.755)	(2.488.149)	17,6%
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	**80.083.221**	**55.913.798**	**24.169.423**	**43,2%**

El resultado operacional aumentó en un 36,4%, debido principalmente a:

a) Menor gasto por depreciación y amortización del 35,1% por un monto de M$37.411.149, producto de activos fijos que terminaron su vida útil, principalmente en equipos en comodato por M$39.534.930.

b) Menor gasto por beneficios a los empleados por un monto de M$1.366.130, dado una disminución en la indemnización por desvinculaciones durante el período 2014 por un monto de M$ 1.185.069, respecto a septiembre 2013.

c) Disminución en los otros gastos por naturaleza en M$24.022.638, principalmente por una disminución en los costos por interconexión y roaming en M$53.559.014, compensado con el alza en el costo de venta de equipos por M$15.544.438 y al aumento de los alquileres en M$10.931.750

La disminución de los ingresos de actividades ordinarias se debe principalmente a la aplicación del decreto tarifario que redujo las tarifas de las operadoras móviles (cargos de acceso), este comenzó a operar el 25 de enero de 2014.

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

CUADRO N°2
FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO
DE LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2014 Y 2013

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

Estado de Flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30.09.2014 M$	30.09.2013 M$	Variación M$	%
Saldo inicial efectivo y equivalente al efectivo	**223.756.247**	**164.192.567**	**59.563.680**	**36,3%**
Flujo originado por actividades de la operación	169.091.197	145.793.534	23.297.663	16,0%
Flujo originado por actividades de inversión	(120.761.705)	(112.379.183)	(8.382.522)	7,5%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(47.073.708)	(33.765.519)	(13.308.189)	39,4%
Saldo final efectivo y equivalente al efectivo	**225.012.031**	**163.841.399**	**61.170.632**	**37,3%**
Variación neta del efectivo y equivalente al efectivo durante el período	**1.255.784**	**(351.168)**	**1.606.952**	**-457,6%**

a) Flujos netos originados por actividades operacionales

Se observa una variación de M$ 23.297.663, lo que equivale a un aumento del 16,0%, explicado principalmente por una disminución en los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios en M$ 16.077.877 e impuesto a las ganancias por M$3.347.142.

b) Flujos netos originados por actividades de inversión

Se observa una variación de M$ 8.382.522, lo anterior corresponde a un aumento en los egresos de efectivo relacionado con los préstamos a entidades relacionadas, la variación respecto al 2013 es de M$ 14.935.000, además de una disminución en la inversión extranjera por M$ 10.836.613 y aumento en el pago de propiedad, planta y equipo por M$ 3.225.314 .

c) Flujos netos originados por actividades de financiamiento

Se observa una variación de M$13.308.189, producto de la cancelación del bono serie A por M$32.000.000. Durante el periodo 2014 no se han cancelado dividendos, a diferencia del año 2013 que se cancelaron M$20.000.000 con fecha 2 de abril de 2013.

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

1.3 EVOLUCION DE LOS INDICES FINANCIEROS

a) Liquidez:

Liquidez	Unidad	30.09.2014	30.09.2013	Variación
Liquidez corriente	Veces	1,80	1,65	8,7%
Razón ácida	Veces	1,64	1,43	14,9%

Al comparar el índice de liquidez corriente entre los períodos 2014 y 2013, se aprecia una variación del 8,7%, la cual se explica por un aumento en los activos corrientes, principalmente en el efectivo y equivalente al efectivo por M$61.170.632 (ver punto 1.2).

En cuanto a la razón ácida el aumento del 14,9% se debe fundamentalmente a lo explicado en párrafo anterior.

b) Endeudamiento:

Endeudamiento	Unidad	30.09.2014	30.09.2013	Variación %
Razón de endeudamiento	Veces	0,99	0,96	3,7%
Proporción deuda largo plazo	Veces	0,61	0,57	7,1%
Cobertura gastos financieros	Veces	3,71	2,54	46,0%

El aumento de la razón de endeudamiento en comparación al período anterior, se debe principalmente al aumento de los otros pasivos financieros no corrientes en M$ 30.487.268, producto de la la emisión del bono Serie F por UF 3.000.000.

La proporción deuda de largo plazo a deuda total aumentó en 7,1% respecto al período anterior, dado un aumento en los pasivos corrientes por M$ 6.753.891.

El ratio de cobertura gastos financieros, presenta un aumento respecto al período 2013, principalmente por el aumento en la utilidad antes de impuesto de M$26.657.572 (ver punto 1.1.) dado principalmente a una disminución en los gastos por depreciación y amortización en M$ 37.411.149.

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

1.3 EVOLUCION DE LOS INDICES FINANCIEROS, continuación

c) Actividad:

Actividad	Unidad	30.09.2014	30.09.2013	Variación %
Total activos	M$	1.557.777.686	1.402.838.498	11,0%

Los activos totales aumentan en un 11,0% respecto de igual período, como consecuencia de un aumento de los activos corrientes originado principalmente por el aumento del efectivo y equivalentes al efectivo por M$61.170.632.

d) Rentabilidad:

Rentabilidad	Unidad	30.09.2014	30.09.2013	Variación %
Rentabilidad del patrimonio	%	10,69%	7,22%	48,1%
Rentabilidad del activo	%	5,41%	3,85%	40,6%
Rendimiento activos operacionales	%	13,87%	9,81%	41,4%
Rentabilidad por acción	$	678,52	473,74	43,2%
Retorno de dividendos	%	0,00%	2,13%	N.A.

La evolución de los índices de rentabilidad se ve influenciada por el aumento del resultado del período (ver punto 1.1.).

Asimismo, la rentabilidad de los activos aumentó en un 40,6% respecto al período 2013, producto del aumento del resultado del período en M$24.169.423, compensado con un aumento de los activos promedio en M$ 27.367.316.

En relación a la rentabilidad de los activos operacionales, se aprecia un aumento del índice, al compararlo con igual período 2013, lo que se explica fundamentalmente por el aumento en el resultado operacional en M$ 28.069.096 lo que equivale a un 36,4%. Para estos efectos se consideró como activos operacionales el efectivo y equivalentes al efectivo, cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, inventarios y propiedades, plantas y equipos.

La rentabilidad por acción presenta un aumento de un 43,2% debido principalmente al aumento de la utilidad, comparada con igual período anterior.

Durante el período septiembre 2014 no se han cancelado dividendos. En abril de 2013 se canceló un dividendo provisorios de $20.000.000.

2. CARACTERIZACION DE MERCADO Y COMPETENCIA

El Mercado de telefonía Móvil se caracteriza por tener una alta tasa de penetración, alcanzando un 143%, 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.

El mercado de telefonía móvil en Chile está conformado por diez operadores, de las cuales cuatro poseen red propia y el resto con 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, que en Agosto 2014 fue vendida por NII Holding a la sociedad Fucata, perteneciente a empresarios argentinos apoyados por fondos norteamericanos y británicos 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 y durante el cuarto trimestre del año 2013 ingresó Falabella y Telestar.

Se estima que en el tercer trimestre de 2014, el mercado de telefonía voz móvil termine con 25,3 millones de líneas, que representa una baja de un 0,1% respecto al anterior trimestre y a una caída de 0,7% respecto al tercer trimestre del año 2013, influido principalmente por la disminución del parque de prepago.

La penetración de voz móvil por habitantes es de 143,1%, y de internet móvil es de 45,2%.

El negocio de voz móvil se encuentra en una etapa de maduración, pero la incorporación de Operadores Virtuales junto a la portabilidad, ha llevado a las operadoras a intensificar la competencia, flexibilizar sus ofertas y ofrecer equipos de alta gama, con el fin de mantener a sus clientes y capturar otros nuevos. Lo anterior ha generado beneficios para los clientes en cuanto a ofertas, calidad del servicio, cobertura y capacidad.

Para el tercer trimestre de 2014 se estiman 8 millones de usuarios conectados a internet móvil, es decir, un crecimiento de 6,5% respecto al 2T-2014 y de 38% respecto a 3T-2013. De estas conexiones móviles el 90% se conecta por medio de smartphones.

2. CARACTERIZACION DE MERCADO Y COMPETENCIA, continuación

El actual foco del negocio móvil se concentra en el crecimiento de "datos móviles". 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, a las múltiples aplicaciones y servicios de valor agregado, y al aumento en la penetración de smartphones.

3. ADMINISTRACION DEL RIESGO

a) Riesgo de Competencia

Se mantiene una fuerte competencia entre los actores tradicionales de este mercado, reflejado en un importante uso de la portabilidad del número, que acumuló a septiembre de 2014 la cifra de 2,4 millones de números portados, que equivale a un 9,6% del total de clientes voz móvil de la industria.

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 derivó en una nueva fijación de tarifas para móviles por el período 2014-2019, que se hace efectiva desde el 25 de enero de 2014. Además, en diciembre de 2012 el Tribunal de Libre Competencia emitió Instrucción General regulando ofertas conjuntas de servicios Fijo-Móvil y tarifas On Net/Off Net del mercado móvil.

3. ADMINISTRACION DEL RIESGO, continuación

b) Ambiente Regulatorio, continuación

En enero de 2014, la Subsecretaría de Telecomunicaciones de Chile (Subtel) dio a conocer el nuevo decreto tarifario de telefonía móvil que regirá durante los próximos cinco años para las operadoras del país; en éste se estableció que a partir del 25 de enero comenzará a disminuir el cargo de acceso (la tarifa que las compañías móviles se cobran entre sí por el uso de sus redes) en promedio en un 73%. La Contraloría General de la República formuló observaciones en el proceso de toma de razón del decreto N°21, de 2014, de los Ministerios de Transportes y Telecomunicaciones y de Economía, Fomento y Turismo; finalmente, con fecha 29 de mayo, La Contraloría General de la República decidió acoger los antecedentes técnicos y económicos presentados por Subtel y tomó razón de los decretos tarifarios que fijan los cargos de acceso de las compañías móviles para el quinquenio 2014-2019, decretando finalmente un rebaja promedio de 75% en la tarifa de Cargo de Acceso Móvil.

Con fecha 4 de junio de 2014, el nuevo decreto móvil fue publicado en el Diario Oficial, de modo tal que a partir de las 00:00hrs del día 5 de junio, Telefónica Móviles Chile S.A. inició la aplicación efectiva de la nuevas tarifas para el quinquenio 2014-2019. Los valores tarifarios aplicados entre el 25 de enero y el 4 de junio deberán ser sometidos a reliquidación, lo cual está pendiente a la espera de que sea publicado el decreto tarifario fijo.

Dado lo anterior, los cargos de acceso móviles caen aproximadamente un 75% y reemplazan los decretos tarifarios establecidos el año 2009, por lo que queda establecido que el valor del cargo de acceso que, a diciembre de 2013 promediaba $59 pesos por minuto, sin impuestos, pasa a tener un valor de $14,6 pesos promedio por minuto, sin impuesto, para el primer año. Esta tarifa seguirá bajando los próximos años, hasta llegar a un valor promedio de $7,6 pesos por minuto en 2019, lo que implicará una diferencia aproximada de 87% respecto de la tarifa que regía en diciembre de 2013.

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.

3. ADMINISTRACION DEL RIESGO, continuación

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

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 30 de septiembre 2014 la compañía mantenía un 15,2% 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 2014 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 2014 de aproximadamente MM$76.857 mientras que una caída en la TCPN significaría una reducción de MM$76.857 en el gasto financiero mensual por devengo para el año.

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 al 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 del 100%.

3. ADMINISTRACION DEL RIESGO, continuación

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

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 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 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.

3. 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 rentabilidad del patrimonio (resultado/patrimonio total promedio) al 30 de septiembre de 2014 asciende a un 10,69%, con un aumento del 48,1% respecto a septiembre 2013, en donde alcanzó un 7,22%. Lo anterior como consecuencia de un mayor resultado final a septiembre de 2014 producto de una disminución en los gastos de depreciación en M$37.411.149 respecto a septiembre 2013.

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 2014 y 31 de diciembre de 2013.

4. CAMBIOS TECNOLOGICOS

El crecimiento de la industria ha sido impulsado, en gran medida, por la necesidad de los clientes por estar siempre conectados a través de dispositivos móviles. Lo anterior se traduce en exigencias de inversión permanente para permitir a la Empresa mantenerse a la vanguardia tecnológica.

La intensidad competitiva en la industria de banda ancha móvil ha reducido las tarifas y aumentado la asequibilidad del producto, produciendo un crecimiento explosivo en el tráfico de datos móviles que requiere tanto de inversiones como de disponibilidad de espectro, factor esencial en la evolución de largo plazo de esta industria. Es así como las 3 principales empresas móviles tienen disponible el servicio LTE o 4G en la banda de 2.600 MHz, permitiendo a los clientes una mejor experiencia de uso de datos móviles.

La inversión de las operadoras en redes 3G ha permitido soportar la actual demanda de datos y los servicios 4G permitirían sustentar creciente demanda futura de datos móviles.

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.