ANALISIS RAZONADOS

CLARO INFRAESTRUCTURA 171 S.A.

EJERCICIO TERMINADO EL 31 DICIEMBRE DE 2014

I. RESULTADOS DEL EJERCICIO

Los ingresos ordinarios de Claro Infraestructura 171 S.A. y filiales en el ejercicio 2014 ascendieron a M$ 186.083.077 lo que representa un incremento del 37,26% en relación a igual ejercicio de 2013. Destacan aumentos en Internet Virtual al Mayoreo en un 883,25%, Internet Acceso Dedicado 157,32%, Otros Ingresos en 139,36%, Servicio de Datos en 21,20% y un 16,59% en Servicio de E-Business; las disminuciones se produjeron en Servicio Local con un 78,04%, Reventa Nacional e Internacional (Wholesale) en 65,18%, Larga Distancia Internacional en 41,87% y 22,63% en Larga Distancia Nacional. El EBITDA aumento a M$ 118.128.647.- el cual representa un incremento de M$ 52.280.505.- que implica una mejora de 79,40%. El Resultado integral de Claro Infraestructura 171 S.A. y filiales del ejercicio 2014 experimentó un aumento de M$ 36.589.883.-, esto se debe principalmente al aumento en el ingresos operacionales en un 37,26%.

ESTADO DE RESULTADOS

1) INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos ordinarios de Claro Infraestructura 171 S.A. y filiales en el ejercicio 2014 ascendieron a M$ 186.083.077 lo que representa un incremento del 37,26% en relación a igual ejercicio de 2013. Destaca principalmente aumentos en Internet Virtual al Mayoreo en un 883,25%, Internet Acceso Dedicado 157,32%, Otros Ingresos en 139,36%, Servicio de Datos en 21,20% y un 16,59% en Servicio de E-Business; las disminuciones se produjeron en Servicio Local con un 78,04%, Reventa Nacional e Internacional (Wholesale) en 65,18%, Larga Distancia Internacional en 41,87% y 22,63% en Larga Distancia Nacional.

2) RESULTADO OPERACIONAL

Claro Infraestructura 171 S.A. y sus filiales se han venido preparando para competir de manera importante en la industria de las telecomunicaciones en Chile, por ello, se han realizado en los últimos años inversiones importantes en redes corporativas redes HFC de servicios triple play (voz, banda ancha y televisión). El resultado operacional de la compañía aumentó a M$ 76.463.607.- a diciembre 2014, que se compara con una ganancia de M$ 34.873.859.- en 2013. Esto representa un 119,26% de mayor utilidad.
Lo anterior se explica principalmente por el aumento de los ingresos operacionales en un 37,26% explicado en párrafo 1) y por la disminución de los costos operacionales en un 9,84%, que se compensa con el aumento de los gastos administración y ventas en un 11,11%, considerando además el incremento de un 36,13% en la depreciación dado la alta inversión que se ha realizado en redes e infraestructura para los segmentos que atendemos.

3) RESULTADO NO OPERACIONAL

El resultado no operacional consolidado de Claro Infraestructura 171 S.A. y filiales al ejercicio de 2014 arrojó una pérdida de M$ 28.894.948.-, lo cual es un 52,92% mayor al 2013 atribuidos principalmente por diferencias cambiarias en M$ 22.404.876.- y otros gastos en MS$ 3.471.277.-

4) RESULTADO INTEGRAL

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía registró una ganancia de M$ 50.260.518.- aumento de M$ 36.589.883.-, respecto del año 2013, en el cual se alcanzó una ganancia de M$ 13.670.634.- Esta variación se explica fundamentalmente por un mayor resultado operacional de M$ 41.589.836.- (explicada en el párrafo 2) y disminución del resultado no operacional comparado con el ejercicio de año 2013, que alcanzo a M$ 28.894.948.- (explicado en el párrafo 3).

CUADRO RESUMIDO DEL ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS PARA LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 de diciembre de 2014 y 2013 (expresado en miles de pesos chilenos)

C O N C E P T O	DICIEMBRE 2014	% S/ING.	DICIEMBRE 2013	% S/ING.	% DE INC
TOTAL DE INGRESOS	**186.083.077**	**100,00%**	**135.568.653**	**100,00%**	**37,26**
COSTO DE ENLACES	9.474.456	5,09%	18.761.662	13,84%	-49,50
COSTO DE CONTENIDO	-	0,00%	-	0,00%	0,00
COSTO DE RED	24.105.991	12,95%	22.773.573	16,80%	5,85
OTROS COSTOS	7.353.387	3,95%	3.865.612	2,85%	90,23
TOTAL DE COSTOS	**40.933.834**	**22,00%**	**45.400.847**	**33,49%**	**-9,84**
UTILIDAD BRUTA	**145.149.243**	**78,00%**	**90.167.806**	**66,51%**	**60,98**
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	**27.020.596**	**14,52%**	**24.319.664**	**17,94%**	**11,11**
E B I T D A	**118.128.647**	**63,48%**	**65.848.142**	**48,57%**	**79,40**
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACION	41.665.040	22,39%	30.974.371	22,85%	**34,51**
RESULTADO OPERACIONAL	**76.463.607**	**41,09%**	**34.873.771**	**25,72%**	**119,26**
INGRESOS FINANCIEROS	(3.018.795)	-1,62%	(891.458)	-0,66%	238,64
DIFERENCIA DE CAMBIOS	(22.404.875)	-12,04%	(6.764.997)	-4,99%	231,19
OTROS GASTOS	(3.471.277)	-1,87%	(11.239.549)	-8,29%	-69,12
TOTAL DE COSTO FINANCIERO (CIF)	**(28.894.947)**	**-15,53%**	**(18.896.004)**	**-13,94%**	**52,92**
PERDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	**47.568.660**	**25,56%**	**15.977.767**	**11,79%**	**197,72**
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	(22.777)	-0,01%	(41.824)	-0,03%	0,00
PERDIDA NETA ANTES DE INTERES MINORITARIO	**47.545.883**	**25,55%**	**15.935.943**	**11,75%**	**198,36**
PARTICIPACION EN ASOCIADAS	2.714.636	1,46%	(2.265.299)	-1,67%	0,00
INTERES MINORITARIO	(1)	0,00%	(10)	0,00%	0,00
PERDIDA DEL PERIODO	**50.260.518**	**27,01%**	**13.670.634**	**10,08%**	**267,65**

II. INDICES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros y otros rubros importantes relativos a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

INDICES FINANCIEROS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013		
INDICES DE LIQUIDEZ	**2014**	**2013**
Liquidez Corriente	1,0	0,9
Razón Ácida	1,0	0,9
INDICES DE ENDEUDAMIENTO	**2014**	**2013**
Razón de Endeudamiento	268,6	-18,4
Proporción Deuda a Corto Plazo en Deuda Total	34,5%	32,9%
Proporción Deuda a Largo Plazo en Deuda Total	65,5%	67,1%
	2014	**2013**
Proporción Gastos de Administración en Costos Totales	25,6%	26,1%
Proporción Costos de ventas en Costos Totales	74,4%	73,9%
Cobertura de gastos financieros	16,84	13,78
EBITDA	M$ 118.128.647	65.848.142

ANALISIS DE INDICES

Liquidez corriente:

a) Incrementos y bajas del activo corriente

Los activos corrientes aumentaron en M$ 135.050.483.- explicado principalmente por un aumento en cuentas por cobrar a entidades relacionadas por M$ 65.753.838.-, otros activos no financieros corrientes M$ 74.614.223.-, efectivo y equivalentes al efectivo M$ 694.567.- y activos por impuestos corrientes por M$ 17.380.- que se compensan en menor medida con una disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en M$ 6.029.521.- y otros activos financieros por M$ 4.-.

Incrementos y bajas del pasivo corriente

Los pasivos corrientes aumentaron en M$ 133.325.512.- Esta variación se produce principalmente por aumentos en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar de M$ 117.464.444.-, en obligaciones financieras de M$ 78.407.-, Otras Provisiones M$ 97.607.-, cuentas por pagar a entidades relacionadas de M$ 15.734.560.-, pasivos por impuestos por M$ 34.836.-.

Razón Acida:

La Sociedad y sus filiales, al 31 de diciembre de 2014, experimentaron una variación de este índice de 0,1 respecto del mismo ejercicio de 2013, producto de los aumentos en los activos corrientes en M$ 135.050.483.- y una aumento en los pasivos corrientes por M$ 133.325.512.-, explicados en el párrafo anterior.

Razón de Endeudamiento:

Los pasivos corrientes aumentaron en M$ 133.325.512.- Esta variación se produce principalmente por aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar de M$ 117.464.444.-, en obligaciones financieras de M$ 78.407.-, otras provisiones por M$ 97.607.- y cuentas por pagar a entidades relacionadas de M$ 13.650.930.- pasivos por impuestos por M$ 34.836.-.

Los pasivos no corrientes aumentaron en M$ 214.157.294.-, principalmente por un incremento en las cuentas por pagar a entidades relacionadas (principalmente a Claro Servicios Empresariales y a Claro Comunicaciones S.A.) por M$ 214.405.226.-.

El patrimonio neto experimentó un importante aumento respecto al ejercicio anterior, producto del resultado del ejercicio 2014.

Cobertura de gastos financieros:

El aumento de este índice se debe principalmente por tener un mayor resultado antes de impuestos de M$ 36.570.837.- y un aumento en el gasto financiero por M$ 2.102.142.- situación prevista por la importante inversión que se viene realizando en la adquisición de clientes tanto residenciales, corporativos y pyme y la habilitación y operación de redes corporativas y residenciales, para nuestros clientes de esos segmentos.

CUADRO RESUMIDO DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO PARA LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 de diciembre de 2014 y 2013 (expresado en miles de pesos chilenos)

Estado de Situación Financiera Consolidado	31.12.2014	31.12.2013
	M$	M$
Activos		
Activos corrientes	**393.158.409**	**258.107.926**
Total activos corrientes	**393.158.409**	**258.107.926**
Activos no corrientes totales	**801.239.089**	**538.546.248**
Total de activos	**1.194.397.498**	**796.654.174**
Patrimonio y pasivos		
Pasivos		
Pasivos corrientes totales	410.491.479	277.165.967
Pasivos no corrientes totales	779.476.250	565.318.956
Patrimonio		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	4.429.900	(45.830.619)
Participaciones no controladoras	(131)	(130)
Patrimonio total	**4.429.769**	**(45.830.749)**
Total de patrimonio y pasivos	**1.194.397.498**	**796.654.174**

III. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

CONCEPTO	2014 M$	2013 M$	Variación M$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(40.017.798)	(187.813.810)	147.796.012	-78,7%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	40.265.497	186.919.518	(146.654.021)	-78,5%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	3.900	(3.900)	-100,0%
(Disminución) incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	247.699	(890.392)	1.138.091	-257,2%

Variación del flujo de efectivo:

Flujo originado (utilizado) por actividades de la operación

Los recursos originados por actividades de la operación aumentaron respecto del ejercicio anterior en M$ 147.796.012.-, esto se ocasiona principalmente por menores pagos a proveedores por M$ 92.651.833.- y una mayor recaudación de clientes por M$ 54.831.119.-.

Flujo originado por actividades de financiamiento

Los recursos generados por actividades de financiamiento disminuyeron en M$ 146.654.021.- respecto al ejercicio de 2013 debido al menor financiamiento obtenido desde entidades relacionadas (principalmente con nuestra matriz Claro Chile Holding y Claro Chile S.A.) en M$143.009.229.-, así también por pagos de préstamos a entidades relacionadas por M$3.644.792.-.

Flujo utilizado por actividades de inversión

Los recursos generados por actividades de financiamiento para el ejercicio actual respecto al ejercicio anterior, disminuyeron en M$ 3.900.- dado que no se realizaron ventas de propiedades, plantas y equipos.

IV. ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

En el curso normal de sus operaciones Claro Infraestructura 171 S.A. está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa el valor económico de sus flujos y activos y por ende en sus resultados. La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Gerencia General medidas de mitigación, ejecutarlas y controlar su efectividad. Los riesgos se clasifican según riesgo de crédito, de mercado y de liquidez. A continuación se entrega un análisis de estos riesgos, su efecto sobre la posición financiera de la empresa y las acciones o medidas de mitigación que Claro Infraestructuras 171 S.A. y su filial toman en cada caso.

PRINCIPALES RIESGOS QUE ENFRENTA LA COMPAÑÍA:

Riesgo de Crédito

La Compañía está expuesta a riesgo de crédito principalmente por sus actividades operacionales (notas de crédito y cuentas por cobrar) y por sus actividades financieras (depósitos y uso de instrumentos financieros varios).

El riesgo asociado a clientes se monitorea permanentemente por medio de controles establecidos en políticas de administración de riesgo de clientes individuales, tanto al momento de la contratación de los servicios como en el ciclo de facturación de los mismos, suspendiendo tanto el servicio como la facturación ante documentos vencidos. En particular, el riesgo de la cartera de clientes se controla principalmente mediante la provisión de cuentas incobrables, que se define como la cartera con más de 90 días de vencimiento. Esta provisión asegura que el riesgo de incobrabilidad se mantenga bajo control, ya que los plazos involucrados permiten tomar oportunamente un conjunto adecuado de medidas de cobranza.

El riesgo de crédito por relacionado con los saldos con bancos e instrumentos financieros en general es administrado por la Dirección de Finanzas según políticas claramente establecidas.

La tabla siguiente muestra los vencimientos de los activos financieros.

Antigüedad de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	0-30 días M$	31-60 días M$	61-90 días M$	más de 90 días M$	Deteriorados M$	Total M$
Clientes nacionales	1.088.083	336.845	110.866	926.447	(926.447)	**1.535.795**
Clientes extranjeros	159.308	91.743	87.846	719.068	-	**1.057.965**
Compañías telefonicas locales	1.319.340	540.727	118.670	128.431	-	**2.107.168**
Total	**2.566.731**	**969.315**	**317.382**	**1.773.946**	**(926.447)**	**4.700.928**

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se refiere al conjunto de precios o factores externos a la Compañía que pueden variar de manera que afecten significativamente los instrumentos financieros de la misma. Estos incluyen el tipo de cambio, la tasa de interés, el marco Regulatorio, las condiciones macroeconómicas del País y la actividad de la Competencia. Si bien existen otros factores en general, no representan un riesgo para los instrumentos de Claro Infraestructura 171 S.A.

(a) Tipo de Cambio: Este es un factor de riesgo dado que parte de los costos de la operación son en moneda extranjera, por lo que una variación en la tasa de cambio tiene efectos sobre el flujo de efectivo. Sin embargo, considerando todos los costos de este tipo, en 2014 significaron un 11,13% del ingreso. Por lo tanto, un aumento del 10% en el tipo de cambio afecta a la operación en un 1,11% de los ingresos.

Por otra parte, la empresa mantiene el 66,68% de su deuda en moneda local, por lo que el tipo de cambio presenta un riesgo moderado a los pasivos.

(b) Tasas de interés: Esta tasa no representa un riesgo significativo para Claro Infraestructura 171 S.A., y filiales ya que mantiene deudas principalmente con empresas relacionadas y a tasa fija, lo que representa un riesgo sólo en el caso de que las tasas se den a la baja, dado el escenario económico y las proyecciones del Banco central, para el país, no existen indicios de que la tasa de interés baje en el mediano plazo por lo cual se estima que no existe un riesgo importante al no existir coberturas. La Sociedad no ha realizado contratos de cobertura para mitigar este tipo de riesgo.

(c) Condiciones Macroeconómicas: El crecimiento de la economía Chilena tiene un efecto directo sobre los instrumentos de Claro Infraestructura 171 S.A. y filiales. En efecto, en períodos de bajo crecimiento (o recesión), alta inflación o desempleo, algunas variables clave del negocios, como son las ventas, morosidad, incobrables y precio promedio de los servicios, se ven afectadas. Este riesgo se considera parte inherente de la actividad y Claro Infraestructura 171 S.A. lo mitiga al participar en diversos segmentos y sectores simultáneamente.

(d) Marco Regulatorio: Al participar en un sector regulado, Claro Infraestructura 171 S.A. y filiales está expuesto a los cambios en precio impulsados por el regulador. En este sentido, la empresa se ve afectada por la fijación de tarifas por servicios de interconexión en su costo, en ingresos estas tarifas son traspasadas a los clientes. Uno de los costos relevantes en este mercado es la interconexión con otras empresas de telecomunicaciones, estas tarifas estarán vigentes hasta el primer trimestre 2018.

(e) Mercado LDN/LDI: Durante 2014 se convirtió al país en una única zona primaria eliminándose la larga distancia Nacional. Esta modificación afectó los ingresos en un 25% entre enero y agosto 2014, los costos se vieron afectados en la misma proporción. Para 2015 se prevé un aumento en tráfico entrante internacional con destino final clientes móviles provocado por la baja de los costos de cargos de accesos para estos tráficos.

Riesgo de Liquidez

Claro Infraestructura 171 S.A. y filiales administra su riesgo de liquidez mediante políticas establecidas por la Dirección de Finanzas, cuyo objetivo es anticiparse a las obligaciones de pago proyectadas, así como disponer de fondos ante pagos extraordinarios dentro de lo razonable. Para esto, la Dirección realiza periódicamente proyecciones de pago, las cuales, junto a los flujos estables generados por la operación minimizan este riesgo de manera significativa.

La tabla siguiente muestra los vencimientos al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

	31.12.2014			31.12.2013 Proforma		
	Menos de 1 año M$	Mas de 1 año hasta 5 años M$	Mas de 5 años M$	Menos de 1 año M$	Mas de 1 año hasta 5 años M$	Mas de 5 años M$
Cuentas Comerciales	177.968.690	-	-	60.504.246	-	-
Leasing Financieros	299.558	2.359.804	1.025.908	221.151	2.082.248	1.551.396
TOTAL	178.268.248	2.359.804	1.025.908	60.725.397	2.082.248	1.551.396

V. Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los presentes estados financieros consolidados.