ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE TELEFÓNICA MÓVILES CHILE LARGA DISTANCIA S.A.
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 31 DE MARZO DE 2009

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 Larga Distancia S.A. durante los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2010 y 2009:

Estados de Resultados Integrales	31.03.2010 M$	31.03.2009 M$	Variación M$	Variación %
Ingresos Ordinarios	1.160.403	1.264.248	-103.845	-8,2%
Otros Ingresos de Operación	0	0	0	0,0%
Depreciación y Amortización	0	-44.106	44.106	-100,0%
Otros Gastos Varios de Operación	-909.921	-1.055.432	145.511	-13,8%
Resultado operacional	**250.482**	**164.710**	**85.772**	**52,1%**
Resultado financiero neto	136	-7.625	7.761	-101,8%
Ganancias (Pérdidas) antes de Impuesto	**250.618**	**157.085**	**93.533**	**59,5%**
R.A.I.I.D.A.I.E.	**250.618**	**201.191**	**49.427**	**24,6%**
Gasto por Impuesto a las Ganancias	0	0	**0**	**0,0%**
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	**250.618**	**157.085**	**93.533**	**59,5%**

El resultado operacional aumentó en un 52,1%, debido principalmente a la disminución del gasto de depreciación en 100% y disminución de los gastos varios de operación en 13,8%.

El resultado neto final del periodo aumentó en M$ 93.533 equivalente a un 59,5%, debido a lo explicado anteriormente.

B) FLUJO DE EFECTIVO

Al revisar la constitución de los principales componentes del flujo de efectivo y equivalentes al efectivo y su evolución a marzo de 2010 y de 2009, se puede indicar lo siguiente:

Estado de Flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31.03.2010 M$	31.03.2009 M$	Variación M$	Variación %
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	743.876	-456.494	1.200.370	-263,0%
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	0	0	0	0,0%
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	-684.558	88.213	-772.771	-876,0%
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	59.318	-368.281	427.599	-116,1%
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	116.275	490.567	-374.292	-76,3%
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	175.593	122.286	53.307	43,6%

a) Flujos netos originados por actividades operacionales.

Este flujo experimenta una variación en términos absolutos de M$ 1.200.370, equivalente a un 263% respecto del periodo anterior, lo que se explica fundamentalmente por una disminución del pago a proveedores y mayor recaudación de clientes.

b) Flujos netos originados por actividades de inversión.

No presenta variaciones.

c) Flujos netos originados por actividades de financiamiento

Se observa una variación de M$ 772.771., lo que equivale a un 876%, explicado principalmente por operaciones de financiamiento con empresas relacionadas.

C) EVOLUCIÓN DE LOS ÍNDICES FINANCIEROS

a) Liquidez:

Liquidez	Unidad	31.03.2010	31.03.2009	Variación %
Liquidez corriente	Veces	0,38	0,23	65,8%
Razón ácida	Veces	0,38	0,23	65,8%

Al comparar el índice de liquidez corriente a marzo de 2010 versus periodo anterior, se aprecia una variación del 65,8%, la cual se explica por una disminución de los pasivos corrientes en 68% y la disminución de los activos corrientes en un 46,9%.

En cuanto a la razón ácida, la variación se debe fundamentalmente a lo explicado en párrafo anterior, debido a que la empresa no mantiene costos de inventario asociados a sus operaciones.

b) Endeudamiento:

Endeudamiento	Unidad	31.03.2010	31.03.2009	Variación %
Razón de endeudamiento	Veces	-1,65	-1,40	18,2%
Proporción deuda largo plazo	Veces	1,00	1,00	0,0%
Cobertura gastos financieros	Veces	0,00	0,00	0,0%

El indicador negativo de la razón de endeudamiento se debe a que la Sociedad presenta déficit de patrimonio en ambos periodos. La variación de un 18,2%, se explican por la disminución del pasivo en un 68%, en tanto que el déficit de patrimonio presenta una baja de un 72,9%.

En ambos periodos, la Sociedad no presenta deudas a largo plazo ni gastos financieros.

c) Actividad:

Actividad	Unidad	31.03.2010	31.03.2009	Variación %
Total activos	M$	1.498.442	3.363.801	-55,5%

Los activos totales de la Sociedad disminuyeron en un 55,5% respecto al periodo anterior, como consecuencia de una disminución en un 46,9% de los activos corrientes originado principalmente por disminución de las cuentas por cobrar.

d) Rentabilidad:

Rentabilidad	Unidad	31.03.2010	31.03.2009	Variación %
Rentabilidad del patrimonio	%	-4,64%	-2,84%	63,0%
Rentabilidad del activo	%	10,31%	6,29%	63,8%
Rendimiento activos operacionales	%	10,58%	6,77%	56,3%
Rentabilidad por acción	$	2,35	5,67	-58,6%
Retorno de dividendos	%	0,00%	0,00%	0,0%

La evolución de los índices de rentabilidad se ven influenciadas por el resultado positivo obtenido a marzo de 2010, respecto de igual periodo anterior y producto del aumento de capital efectuado en diciembre de 2009 por un monto de M$ 5.188.307

Asimismo, la rentabilidad de los activos a marzo de 2009 es de un 6,29%, quedando en un 10,31% a marzo de 2010, producto del aumento de la utilidad del periodo.

En relación a la rentabilidad de los activos operacionales, se aprecia un aumento del índice, al compararlo con igual periodo 2009, lo que se explica fundamentalmente por el aumento en el resultado operacional de un 52,1% respecto a la disminución de un 2,7% experimentado en el total de activos operacionales medios. Para estos efectos se consideró como activos operacionales al disponible, deudores por ventas, deudores varios, documentos por cobrar, impuestos por recuperar y el total del rubro propiedad, planta y equipo.

La rentabilidad por acción ha presentado una disminución de un 58,6% debido principalmente al aumento de acciones producto del incremento de capital (ver primer párrafo de este punto) realizado en diciembre de 2009.

Durante los periodos informados no se han pagado dividendos, por lo que el índice de retorno es cero.

II.- CARACTERIZACION DE MERCADO Y COMPETENCIA

El mercado chileno de larga distancia se caracteriza por la existencia de 3 compañías principales ligadas a grupos telefónicos: 188 de Telefonica Larga Distancia S.A. (grupo español Telefónica), 123 de ENTEL (holding chileno de telecomunicaciones Entel) y el 171 de Telmex (grupo mexicano Telmex).

Además existe una gran cantidad de portadores que usan la infraestructura de estos Carriers para ofrecer sus servicios.

Para hacer frente a esta situación, la Compañía adapta permanentemente estrategias de negocio, buscando satisfacer la demanda de sus actuales y potenciales clientes, innovando y desarrollando la excelencia en su atención.

III.- ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

La Sociedad enfrenta el riesgo de variación de tipo de cambio.

El porcentaje de exposición de la deuda financiera es definido y revisado, en forma continua, básicamente considerando la volatilidad del tipo de cambio, su tendencia, el costo y la disponibilidad de instrumentos de cobertura para distintos plazos, sin embargo, la política de la matriz para el ejercicio actual es asumir ella el costo de cobertura, tanto para el riesgo de tipo de cambio como para las alzas de tasas de interés.

IV.- CAMBIOS TECNOLOGICOS

La industria de las telecomunicaciones es un sector sujeto a rápidos e importantes avances tecnológicos y a la introducción de nuevos productos y servicios. No es posible asegurar cuál será el efecto de tales cambios tecnológicos en el mercado o en Telefónica Móviles Chile Larga Distancia S.A., o si no se requerirá desembolsar recursos financieros significativos para el desarrollo o implementación de nuevas y competitivas tecnologías. Tampoco la Compañía puede anticipar si dichas tecnologías o servicios serán sustitutivos o complementarios de los productos y servicios que ofrece actualmente.

V.- MERCADO CHILENO Y PERSPECTIVAS

Dado que las operaciones de la Compañía se ubican en Chile, éstas son sensibles y dependientes del nivel de actividad económica que desarrolla el país. En periodos de bajo crecimiento económico, altas tasas de desempleo y reducida demanda interna, se ha visto un impacto negativo en el tráfico de telefonía local y de larga distancia, como también en los niveles de morosidad de los clientes.