



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



*Insight beyond the rating.*

# Telefonica Móviles Chile S.A. (MoviStar)

## Primer Informe de Clasificación Abril de 2009

---

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

## Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Línea de Bonos a 10 años, repertorio N° 6.782-2009	AA+	Estable
Línea de Bonos a 30 años, repertorio N° 6.781-2009	AA+	Estable

Analista responsable: Leonardo Sánchez

Estados Financieros: 31 de diciembre de 2008

## Resumen de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo Ltda., ha acordado clasificar en Categoría AA+, con tendencia "Estable", las dos nuevas Líneas de Bonos a 10 y 30 años plazo, de la Sociedad, Telefonica Móviles Chile S.A., Movistar, contempladas en escrituras públicas de fecha 23 de abril de 2009, números de repertorio N° 6.782-2009 y 6.781-2009, respectivamente, ambos contratos suscritos en la Notaría del señor Eduardo Diez Morello

La clasificación se sustenta sobre la base de que la compañía es la empresa líder en la industria en la cual se desempeña, tanto en clientes como en generación de ingresos, a diciembre de 2008, contaba con más de 6,7 millones de clientes, presentó ingresos por M\$838.031.590 y una participación de mercado del 43,7%. Además, cuenta con la solidez financiera y de know how de su accionista controlador, Telefónica S.A., uno de los principales operadores a nivel mundial en la industria de telecomunicaciones.

Asimismo, Movistar posee una sólida situación patrimonial, a diciembre 2008 cuenta con un patrimonio de MM\$ 482.710 y activos consolidados que alcanzan los MM\$ 895.248, además de una sólida y estable generación de flujo de caja e indicadores financieros estables, como el endeudamiento que alcanza las 0,85 veces, la cobertura de gastos financieros (calculada como resultado de explotación+depreciación+amortización de intangibles) que alcanza las 17,8 veces y el indicador deuda financiera sobre ebitda que alcanza las 0,69 veces.

Y finalmente, la Compañía presenta indicadores de eficiencia crecientes y de buen desempeño durante los últimos años, como el índice de satisfacción al cliente, el MOU y el ARPU, que aumentaron y el CHURN, que disminuyó.

### Definición de Categoría

#### CATEGORÍA AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría "+" denota una mayor protección dentro de la categoría AA.

## Fortalezas y Debilidades o Riesgos

### Fortalezas

- Gran solidez y experiencia del Grupo controlador: Telefonica Móviles Chile pertenece a Telefonica S.A. uno de los principales operadores a nivel mundial en la industria de telecomunicaciones.
- La compañía posee una sólida situación patrimonial, a diciembre 2008 cuenta con un patrimonio de MM\$ 482.710 y activos consolidados que alcanzan los MM\$ 895.248, además de una sólida y estable generación de flujo de caja e indicadores financieros estables, como el endeudamiento que alcanza las 0,85 veces, la cobertura de gastos financieros (calculada como resultado de explotación+depreciación+amortización de intangibles) que alcanza las 17,8 veces y el indicador deuda financiero sobre ebitda que alcanza las 0,69 veces.
- Empresa líder en participación de mercado, según estadísticas de la subsecretaría de Telecomunicaciones (Subtel), además, la compañía presenta indicadores de eficiencia crecientes que han presentado un buen desempeño durante los últimos años, como el índice de satisfacción al cliente, el MOU y el ARPU, que aumentaron y el churn, que disminuyó.
- Fortalecimiento en la posición de la Marca Movistar.
- La Compañía se encuentra constantemente innovando y entregando productos de última generación, hecho de suma relevancia en una industria tan dinámica como la de las telecomunicaciones.
- Directorio y Administración de vasta experiencia y conocimiento de la industria en la cual se encuentra inserta la Compañía, hecho que facilita la adopción de políticas consistentes en el tiempo.

### Debilidades y/o Riesgos y Gestión de Riesgos

- Regulación: Las tarifas de telefonía móvil se encuentran regulados por ley, hecho que en estricto rigor podría afectar los ingresos de la compañía y la competitividad de la misma. Además, dadas las características de la industria en la que está inserta la compañía, siempre está latente el riesgo que surjan nuevas regulaciones que restrinjan el accionar de la empresa.
- Cambios tecnológicos: Dadas las características de la industria de telecomunicaciones (un sector de creciente y constante variación en la tecnología), la compañía debe estar atenta a no perder las ventajas competitivas que posee, lo que implica inversiones permanentes en nuevas tecnologías.
- La compañía se encuentra enfrentada a altos niveles de competencia en la industria, caracterizada por agresivas estrategias de comercialización y considerables esfuerzos por captar y mantener la preferencia de los clientes.
- La conducta de los consumidores es afectada por la percepción del desempeño general de la economía por medio de variables como: el crecimiento, la inflación, el empleo, las tasas de interés, etc. Los efectos en la facturación de los servicios de comunicaciones se estiman correlacionados positivamente con el ciclo

económico. Pese a lo anterior, vale la pena señalar que en la actualidad el teléfono celular se ha transformado en un bien esencial, que cada vez presenta más peso dentro de la canasta de consumo de las personas, por tanto, si bien la situación económica afecta la conducta de los consumidores, en el caso de la telefonía celular la ingerencia es cada vez menor.

- **Riesgo financiero:** La Sociedad se ve enfrentada a riesgos financieros por variación de tipos de cambio y tasa de interés. Dado lo anterior, la Compañía cuenta con 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 crédito sindicado que se ha colocado en el mercado internacional.

### Antecedentes de la Sociedad

Telefonica Móviles Chile S.A., inicialmente fue constituida como una sociedad de responsabilidad limitada cuyo nombre era Cid Comunicaciones Limitada. Los socios fundadores de Cid Comunicaciones Limitada, fueron Cidcomm International, INC., una sociedad con sede en el Estado de California, Estados Unidos de América, y Consultora Interamericana de Desarrollo Limitada., una sociedad chilena.

El 28 de junio de 1982, se modificaron los estatutos sociales, retirándose el socio Cidcomm International, INC., e ingresando T.U. INTERNATIONAL, INC. Se amplió el objeto social a la explotación y materialización definitiva de servicio público de telefonía móvil. Se incorporaron otras reformas relativas a la administración de la sociedad, la distribución de utilidades y pérdidas, plazo de duración de la sociedad, arbitraje, aumento de capital social a la suma de \$10.000.000, y se aprobó un texto refundido de los estatutos sociales.

El 15 de noviembre de 1983, ingresó como socio a la empresa Comunicación Total Ltda., se amplió el objeto social a la explotación y materialización de todas las nuevas concesiones o ampliaciones de concesión de telefonía móvil que se le han otorgado o se le otorguen en el futuro, y a todos los actos y contratos destinados al cumplimiento de los objetivos de estas concesiones o ampliaciones de concesión.

El 4 de diciembre de 1986, se retira el socio Compañía de Telecomunicaciones Comtal Limitada., antes Comunicación Total Limitada, quedando como únicos socios T.U. International, INC. y Consultora Interamericana de Desarrollo Limitada. Este último socio se retira el 14 de noviembre de 1988, y se incorpora don Isaac Frenkel Rosemberg.

El 15 de noviembre de 1988, se transformó la sociedad a sociedad anónima, bajo el nombre Cidcom S.A. El capital social quedó fijado en \$4.250.000.000, dividido en 425.000 acciones, sin valor nominal, de una misma serie.

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 6 de mayo de 1992, acordó, entre otras materias, aumentar el capital social a la suma de \$17.423.917.352, dividido en 550.162 acciones comunes y en 2.436.202 acciones preferentes, cuyo privilegio consistirá en una preferencia de pago en caso de una liquidación total o parcial de la sociedad o de una reducción de su capital social, por un plazo de vigencia de 20 años a contar de la fecha de su emisión, todas ellas nominativas, de igual valor, pero sin valor nominal. Cabe señalar que, a esta fecha, el accionista T.U. International, INC., ya se denominaba BellSouth Chile, INC.

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 4 de octubre de 1994 acordó modificar el nombre, pasando a ser la nueva razón social: BellSouth Celular S.A. La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 5 de mayo de 1995, acordó modificar el nombre social, pasando a ser la nueva razón social, BellSouth Comunicaciones S.A.

El 14 de abril de 2004 fue publicado en el Diario Oficial el Decreto Supremo N° 33, de 20 de enero de 2004, de los Ministerios de Economía, Fomento y Reconstrucción, y de Transportes y de Telecomunicaciones, que fijó la estructura, nivel y mecanismos de indexación de las tarifas de los servicios suministrados a través de las interconexiones por Telefónica Móviles Chile S.A.

El 18 de mayo de 2004, se inicia un procedimiento no contencioso de operación de concentración de empresas, a solicitud de la sociedad española denominada Telefónica Móviles, S.A. y de BellSouth Corporation, en virtud del cual se consulta a la decisión del Tribunal de Defensa de la Libre Competencia sobre el "Stock Purchase Agreement". En este instrumento se regula, principalmente, la compra por parte de Telefónica Móviles, S.A. de los activos de BellSouth Corporation en Sudamérica. El 4 de enero de 2005, dicho Tribunal aprobó la operación en Chile, sin perjuicio de establecer nueve condiciones, entre otras, que las sociedades resultantes del proceso de concentración se sometan a las normas de las sociedades anónimas abiertas.

Con fecha 7 de enero de 2005, el controlador Bellsouth Chile Inc. vendió y transfirió la totalidad de sus acciones en la Sociedad a Telefónica Móviles, S.A., por lo tanto el nuevo controlador de la Sociedad era Telefónica Móviles, S.A.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de enero de 2005, se acordó someter a la Sociedad a las normas de las sociedades anónimas abiertas e inscribirla en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, de acuerdo a la medida adoptada con fecha 4 de enero se pronunció favorablemente respecto de la compra de las sociedades de BellSouth Corporation en Chile por parte de Telefónica Móviles S.A., permitiendo la concentración de las sociedades de ambas corporaciones en Chile.

Con fecha 18 de marzo de 2005, la Sociedad celebró Junta Extraordinaria de Accionistas, en virtud de la cual se modificó la razón social de la Compañía, pasando a ser ésta Telefónica Móviles Chile S.A.

Con fecha 15 de noviembre de 2005, la Sociedad fue inscrita bajo el número 922 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 20 de junio de 2006, la sociedad controladora Telefonica Móviles, S.A. aprobó la fusión de ésta con la sociedad española Telefónica, S.A.

En abril del año 2005 se realizó el lanzamiento marca Movistar. En julio del año 2007 se completa la fusión jurídica de ambas compañías, quedando como continuadora legal de ambas Telefónica Móviles Chile. Actualmente Movistar es el principal operador de telefonía móvil del país, y la más grande en términos de clientes e ingresos.

## Estructura de Propiedad y Administración

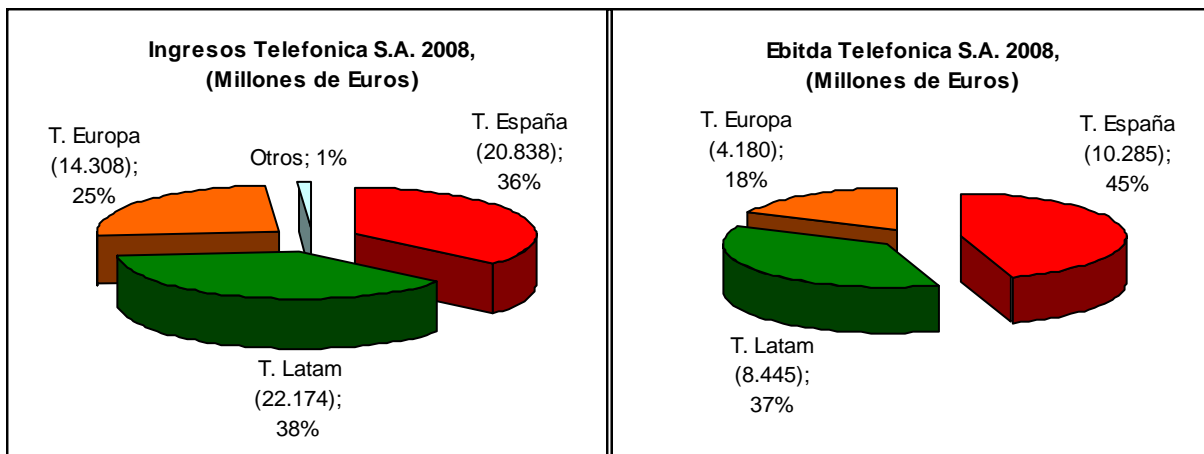
La Compañía, es controlada a través de las Sociedades TEM Inversiones Chile Limitada (con un 99,99% de la propiedad) e Inversiones Telefonica Móviles Chile Holding Limitada, por Telefonica S.A.

Telefónica S.A. es una de las compañías líderes en el mundo en el sector de las telecomunicaciones, con presencia principalmente en Europa y América Latina. A

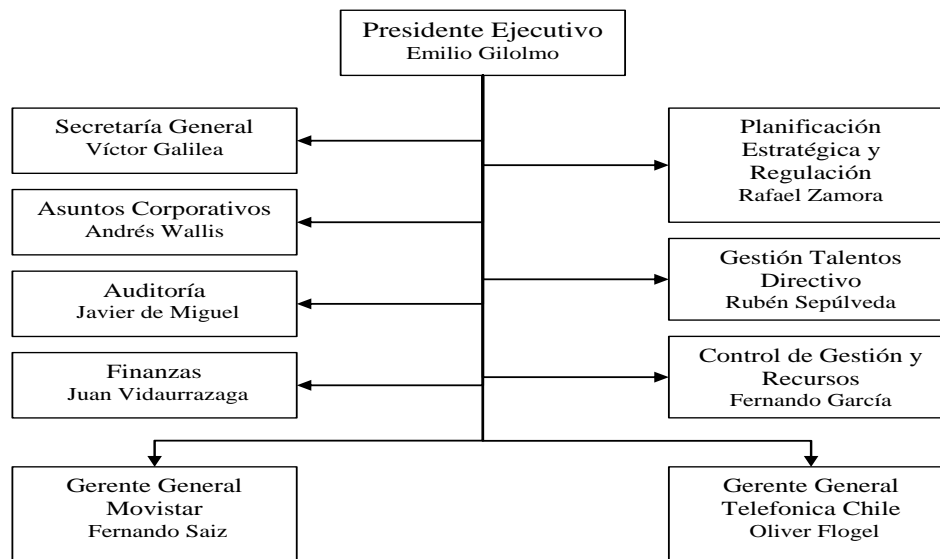
diciembre 2008 contaba con más de 259 millones de accesos. La compañía dispone de uno de los perfiles más internacionales del sector telecomunicaciones al generar más de un 60% de su negocio fuera de su mercado doméstico.

En España, el Grupo cuenta con más de 80 años de experiencia, dando servicio a más de 47,3 millones de clientes a cierre de diciembre de 2008. En Latinoamérica, la compañía presta servicios a más de 158 millones de clientes a 31 de diciembre de 2008, posicionándose como operador líder en Brasil, Argentina, Chile y Perú y contando con operaciones relevantes en Colombia, Ecuador, El Salvador, Guatemala, México, Nicaragua, Panamá, Puerto Rico, Uruguay y Venezuela. En Europa, la compañía tiene presencia, además de en España, en el Reino Unido, Irlanda, Alemania, República Checa y Eslovaquia. El Grupo ocupa la cuarta posición en el sector de telecomunicaciones a nivel mundial por capitalización bursátil.

En particular, América Latina resulta ser de gran importancia para el Grupo, de hecho a diciembre de 2008, del total de los ingresos del Grupo, que ascendieron a 57.946 millones de euros, un 38% de éstos proviene de la región, lo cual representó un crecimiento de 4,5% respecto del año anterior. En la misma línea ésta misma región aporta el 37% del Ebitda total del Grupo.



Respecto a la administración del Grupo Telefonica en Chile, vale la pena señalar que éste cuenta con una plataforma directiva común tanto para la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (Telefonica Chile), como para Telefonica Móviles Chile S.A. (Movistar), la cual se encuentra compuesto de la siguiente forma:

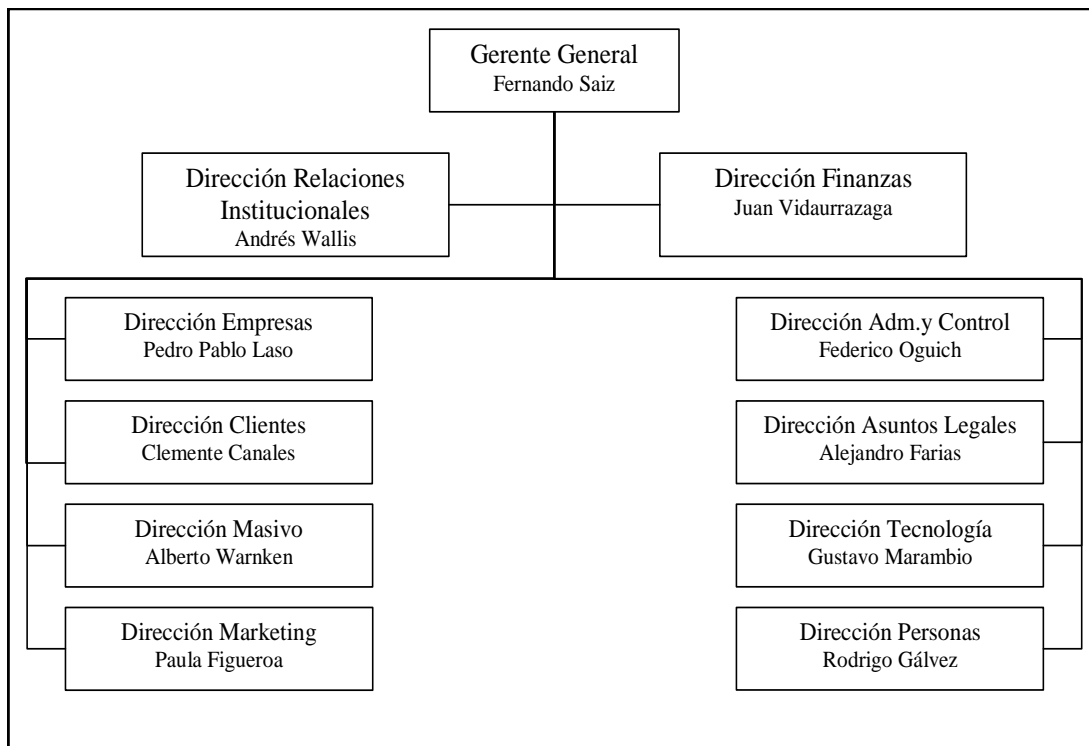


Además de lo anterior, Movistar cuenta con un Directorio independiente de esta plataforma, el cual se encuentra compuesto por cinco Directores y cada uno de éstos con sus respectivos directores suplentes. La composición de dicho Directorio se presenta a continuación:

Nombre	Cargo
FERNANDEZ DE CORDOVA MARIA	DIRECTOR
CID ALONSO LUIS ALFONSO	DIRECTOR
GILPEREZ LOPEZ LUIS MIGUEL	DIRECTOR
IVORRA CANO FELIX	DIRECTOR
FERRARI HERRERO ALFONSO	DIRECTOR
ROLDAN SANCHEZ HECTOR	DIRECTOR SUPLENTE
AL VAREZ-PALLETE JOSE MARIA	DIRECTOR SUPLENTE
MARTINA JORGE	DIRECTOR SUPLENTE
LOPEZ MOZO ERNESTO	DIRECTOR SUPLENTE
GAYO EMILIO	DIRECTOR SUPLENTE

Finalmente, la administración superior se encuentra encabezada desde el día 01 de enero de 2009, por su Gerente General, señor Fernando Saiz, quien reemplazó a partir de esa fecha al señor Oliver Fogel.

Cabe señalar, que la compañía cuenta con un Directorio y con altos ejecutivos de vasta experiencia en el mercado, encabezados por el accionista controlador de la compañía. Este hecho permite que la compañía opere con un alto grado de estabilidad lo cual asegura la adopción de políticas consistentes en el tiempo. A continuación se presenta la plana ejecutiva mayor de Movistar.



## Actividades y Negocios

Telefónica Móviles Chile S.A. presta servicios de telefonía móvil con cobertura a nivel nacional en sus dos líneas de negocio, prepago y contrato. Entre los servicios que ofrece a sus clientes en ambos productos destacan los siguientes:

- a) Tráfico de voz
- b) Transmisión de datos y banda ancha móvil.
- c) Mensajería (SMS - MMS)
- d) Roaming internacional
- e) Entretenimientos (descarga de juegos, ring tones, chat, juegos vía mensajería de texto, entre otros)
- f) Otros Servicios de Valor Agregado (aplicaciones para empresas o mails para empresas).

Los servicios que presta se enmarcan en la ley N° 18.168, Ley General de Telecomunicaciones, y sus reglamentos, así como por la aplicación y control que de dicha normativa realiza el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, a través de la Subsecretaría de Telecomunicaciones.

La red de distribución y la infraestructura de telecomunicaciones con que cuenta la Sociedad, es un activo relevante para la compañía, y constituye una herramienta de captación mantenimiento y atención de clientes, sin la cual la prestación del servicio no podría tener la calidad adecuada ni un costo razonable.

Las concesiones de telecomunicaciones de las cuales la Sociedad es titular, comprenden parte esencial de su activo. En efecto, la Sociedad es titular de concesiones de telecomunicaciones que le permiten operar en las bandas de frecuencia de 800 MHz y 1900 MHz, otorgadas por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

Telefónica Móviles Chile S.A. es en la actualidad la primera operadora a nivel de número de clientes del mercado de la telefonía móvil y también es la primera operadora en términos de ingresos en Chile.

Ahora bien, respecto a las perspectivas, en el corto plazo se espera que se mantenga un mercado altamente competitivo, debido a los altos niveles de penetración alcanzados, junto con las agresivas acciones comerciales realizadas por los operadores, orientadas principalmente a incrementar el uso de los servicios de transmisión de datos, liderados por el uso de Blackberries, y el crecimiento de la telefonía móvil basada en Tecnología 3.5G.

En el mediano y largo plazo se espera una fuerte rivalidad por parte de los operadores, sumado a un cierto grado de incertidumbre respecto a los cambios en el marco regulatorio y legal, de parte del gobierno. También es necesario considerar el desarrollo de alianzas estratégicas dentro de la industria, con el objetivo de prestar un servicio integral de telecomunicaciones, es decir, banda ancha, televisión, telefonía fija y móvil como estrategias de crecimiento y de mejoras de las eficiencias operativas.

## Descripción del sector industrial

Chile, actualmente se posiciona como uno de los países con mayor índice de penetración de telefonía móvil de América Latina y cercano a los países desarrollados, con niveles de casi un 96% de penetración y 15,8 millones de abonados (lo cual significa un crecimiento de un 8,8% respecto del año 2007). Hecho que hace de la telefonía móvil el mayor

segmento en la industria de las telecomunicaciones, alcanzando ingresos cercanos a los US\$ 3.350 millones durante el 2007.

Cabe destacar que el crecimiento alcanzado por la telefonía móvil ha sido posible gracias al esfuerzo realizado por los inversionistas que están detrás de los operadores, quienes han incurrido en importantes inversiones para permitir y apoyar el crecimiento que ha demandado la economía nacional.

Asimismo, es necesario mencionar que las inversiones se han realizado bajo los supuestos de contar con un entorno regulatorio favorable, que permita la sustentabilidad de la industria, que incentive el desarrollo de la industria móvil y que considere los beneficios que esta última aporta al crecimiento del país.

El mercado chileno es altamente competitivo, con grandes inversiones destinadas a mantenerse a la vanguardia tecnológica en una industria innovadora y dinámica, esto se ve reflejado en el amplio despliegue por parte de las 3 operadoras móviles de redes 3G y de la oferta creciente de productos y servicios de datos lanzados últimamente. Las estrategias de cada operadora se mantienen dentro de lo esperado, con Claro siendo la más agresiva comercialmente en su esfuerzo por crecer, mientras que Movistar y Entel PCS han centrado sus esfuerzos en la rentabilización de sus carteras.

La tendencia actual del mercado muestra clara evolución de los servicios y necesidades requeridos por los consumidores, en este sentido, el crecimiento viene dado por el aumento del consumo de los clientes más que por crecimiento de parque, tomando cada día mayor relevancia los Servicios de Valor Agregado (SVA), utilizados sobre las aplicaciones ofrecidas por las compañías y que constituyen un elemento diferenciador de las ofertas de cada operadora, dentro de estos destacan la banda ancha móvil y equipos 3G con facilidades Web.

Al considerar los operadores participantes la mayor participación de mercado en abonados según la Subsecretaría de Telecomunicaciones la tiene Movistar con una participación total de 42,57% a diciembre de 2008. Seguida por Entel PCS con 38,8% y luego aparece Claro con 18,58%.

### Marco Regulatorio

El servicio de telefonía móvil no está regulado directamente por la autoridad, si no que a través de los cargos de acceso o interconexión por las llamadas que terminan en redes de compañías móviles.

La actual fijación tarifaria estará vigente hasta el año 2014, comenzándose el año 2013 con el nuevo proceso tarifario.

En general, la primera etapa de este proceso comienza en el mes de febrero del penúltimo año de vigencia de las tarifas (en este caso febrero 2013) con la fijación de las Bases Técnico Económicas que lo regulan. En julio, cada compañía presenta su estudio tarifario y durante el mes de noviembre se entrega, por parte de la autoridad, el informe de Objeciones y contraposiciones. Finalmente en el mes de diciembre, cada compañía entrega su informe de Modificaciones e Insistencias (acompañado de un informe de una comisión pericial).

Respecto de las tarificación, una reducción promedio de 44,6% tuvieron las tarifas de los servicios de interconexión o cargos de acceso de la Industria móvil, que pagan todas las empresas telefónicas fijas, móviles y de larga distancia a las compañías Entel PCS, Movistar y Claro, cada vez que terminan u originan una llamada en sus redes, según sea el caso.

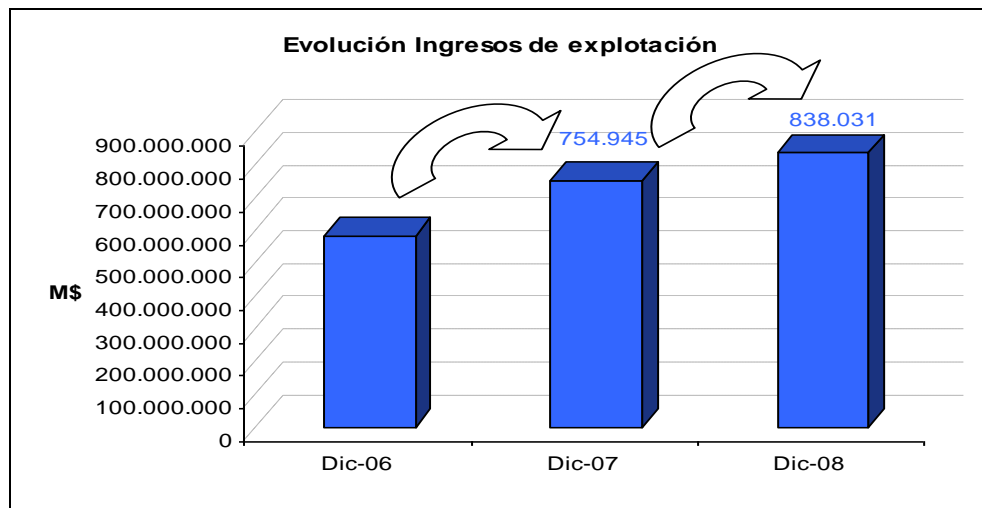
La baja estimada en los cargos de acceso para las tres compañías celulares, modificó el valor vigente hasta ahora de los decretos tarifarios del 2004 (actualizados a diciembre 2008), que fueron reemplazados por los nuevos decretos, los que entraron en vigencia el 24 de enero del 2009.

Lo anterior generará un impacto en los ingresos de la compañía, cuyo efecto en resultado será aminorado por la disminución de costos asociada. De todas formas, se espera que esta rebaja en los cargos de acceso provoque un mayor flujo de tráfico desde redes fijas y una disminución en el número de teléfonos bloqueados para llamar a móviles, compensando también el impacto negativo que las nuevas tarifas puedan generar.

### Análisis Financiero

Al analizar la situación financiera de la compañía, se aprecia una tendencia estable y/o creciente tanto de los Resultados, como de los indicadores financieros. Este hecho, en gran medida se explica por el importante crecimiento que han experimentado los ingresos de la compañía durante los últimos años, particularmente desde la fusión con BellSouth. Es así como los ingresos desde la fusión, han crecido un 20,7% en promedio al año. Además, vale la pena señalar, que a diciembre de 2008, los clientes con contrato representaban el 28% del total de clientes, y el 62% de los ingresos, aumentando cerca de un 24% anual en promedio desde el año 2005.

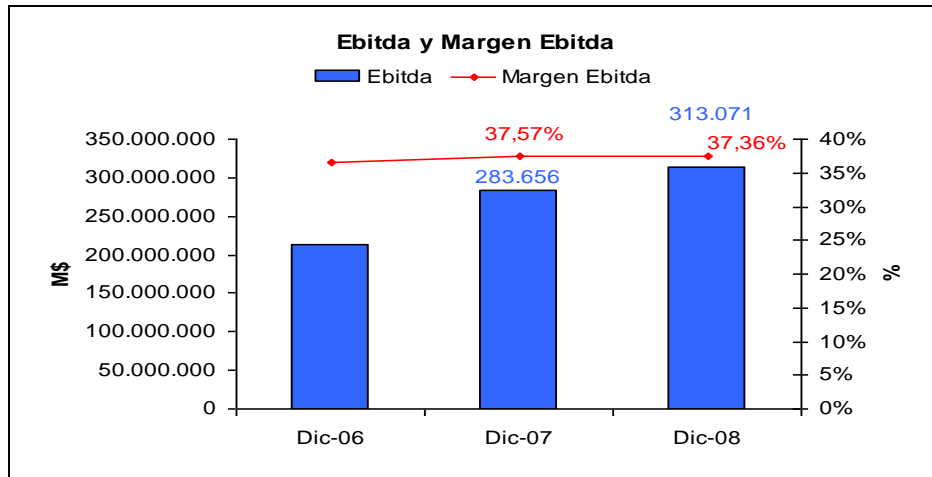
Asimismo, desde ese mismo período a la fecha, el número de clientes ha ido aumentando un 9,4% promedio al año (gran parte de este crecimiento que comenzó durante el año 2000 ha sido producto del segmento Prepago, sin embargo, desde el 2006, el segmento Contrato ha tenido una actividad sobresaliente, producto de las acciones comerciales focalizadas en este segmento).



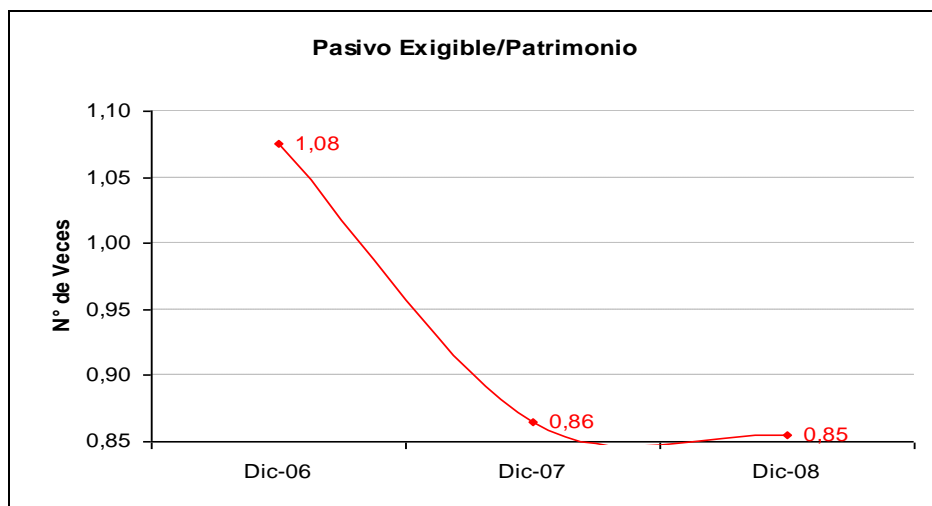
Teniendo en cuenta esta estructura de ingresos crecientes, que han derivado en mayores márgenes de operación, además de gastos operacionales estables, es que los Resultados Operacionales de la Compañía, y el indicador Ebitda (calculado por ICR como Resultado

Operacional+Depreciación+Amortización de Intangibles) también han presentado una tendencia al alza durante los últimos años.

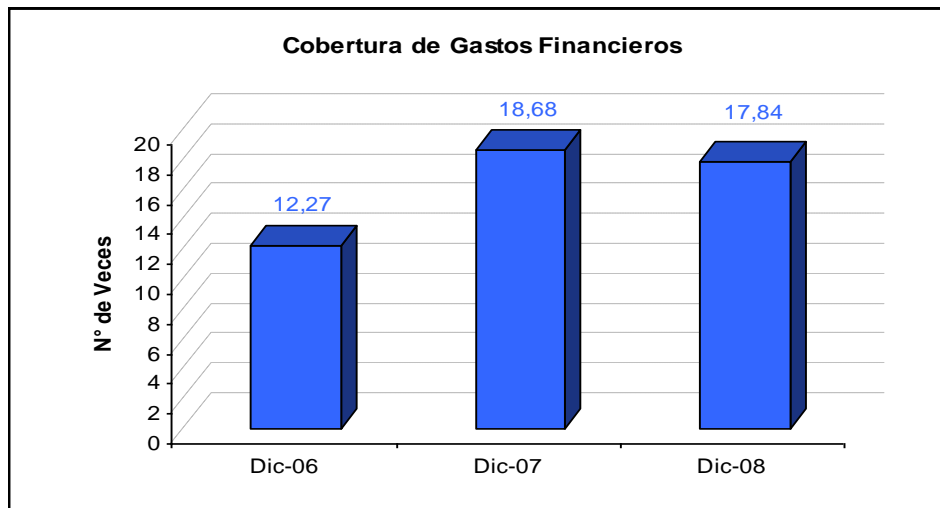
En particular, el Resultado Operacional de la Compañía, ascendió a diciembre de 2008 a MM\$ 136.127, cifra superior en un 15% a la obtenida durante el año 2007. De igual manera, el indicador Ebitda a igual período, alcanzó los MM\$ 313.071, es decir, presentó un aumento real de un 10,37% en relación a igual período del año anterior. Por otro lado, si bien el margen Ebitda presenta una leve caída respecto al año anterior (pasó de 37,6% en el año 2007 a 37,4% durante el año 2008) se mantiene en un nivel bueno y estable.



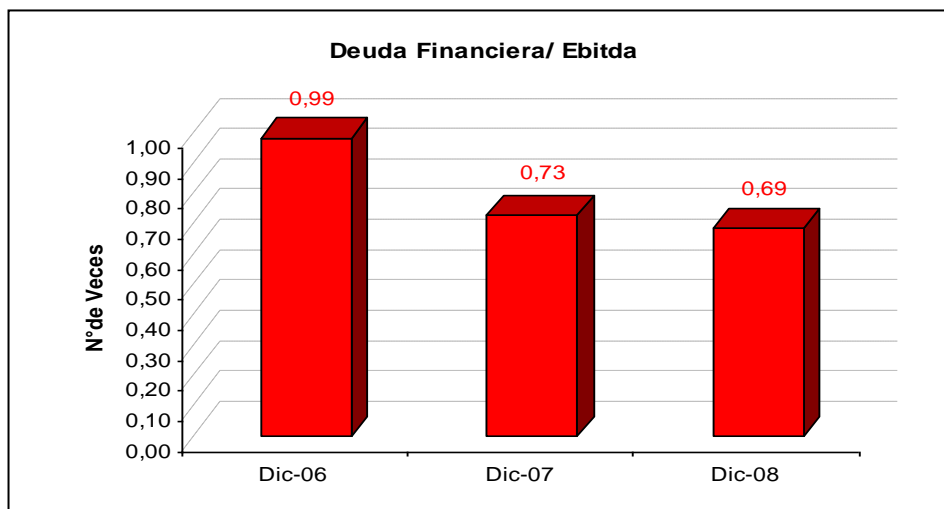
Ahora bien, respecto a algunos indicadores financieros de importancia, como el endeudamiento se aprecia, en general, que la compañía presenta un nivel de leverage bajo y que se ha mantenido estable durante los últimos dos años, tras la importante caída presentada durante el año 2007 (y que se produjo principalmente por un incremento en el Patrimonio producto de la fusión legal entre BellSouth y Telefónica Móviles S.A.). Sobre la composición de los pasivos, se aprecia que el 45,4% de éste corresponde a deuda de corto plazo (principalmente cuentas por pagar, ingresos percibidos por adelantado y documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas) y el restante 54,6% a deuda de largo plazo, compuesta en un 95% por obligaciones con bancos e instituciones financieras, correspondientes casi en su totalidad a un crédito sindicado en el exterior que asciende a MM\$ 114.316 (el cual está afecto a SWAP de tipo de cambio) y a un crédito sindicado local por MM\$ 100.000.



Otro indicador relevante y que ha mantenido un nivel favorable durante los últimos períodos es el de cobertura de gastos financieros (medido por ICR como Ebitda sobre Gastos Financieros), el cual durante los últimos dos años se ha mantenido por sobre las 17 veces. Puntualmente a diciembre del año 2008, este indicador alcanzó las 17,8 veces, y si bien ésta cifra fue menor a la obtenida durante el año anterior, período en el cual el indicador ascendió a las 18,7 veces, aún así presenta una holgura importante. Cabe señalar, que la baja que se aprecia durante el año 2008, dice relación con los mayores niveles de gastos financieros asociados al aumento de las tasas de interés a nivel de mercado.



En la misma línea de los indicadores anteriores, se aprecia que el indicador de deuda financiera sobre Ebitda también presenta un nivel bajo y que ha presentado una tendencia hacia la baja durante los últimos años. Es así como a diciembre de 2008, el indicador sólo alcanza las 0,69 veces, cifra que se compara de manera positiva con las 0,73 veces obtenidas durante el año 2007 y más aún con la cifra del año 2006, en que el indicador prácticamente alcanzaba a la unidad.



Finalmente vale la pena destacar, que la Compañía presenta un perfil de vencimiento de deudas conservador, con una vida promedio de la deuda de 2,2 años y que es cubierta con holgura con la generación de caja. Además de ellos cabe señalar que ante riesgos cambiarios y de tasas de interés, la compañía presenta contratos de cobertura de

derivados para mitigar dichos riesgos.

<b>Resumen Financiero</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>Var 08/07</b>
Total Activos Circulantes	313.229.808	332.342.320	19.112.512
Total Activos Fijos	460.387.838	454.950.076	-5.437.762
Total Otros Activos	111.107.946	107.955.387	-3.152.559
Total Activos	884.725.592	895.247.783	10.522.191
Total Pasivos Circulantes	191.260.968	187.229.646	-4.031.322
Obligaciones con bancos largo plazo - porción corto plazo	1.756.791	1.685.643	-71.148
Total Pasivos a Largo Plazo	218.944.446	225.307.637	6.363.191
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	205.271.038	213.719.949	8.448.911
Total Patrimonio	474.520.178	482.710.500	8.190.322
Total Pasivos	884.725.592	895.247.783	10.522.191
Resultado De Explotacion	118.337.987	136.127.101	17.789.114
Margen De Explotacion	301.888.415	328.572.633	26.684.218
Ingresos de explotación	754.945.000	838.031.590	83.086.590
Costos de explotación (menos)	-453.056.585	-509.458.957	-56.402.372
Gastos de administración y ventas (menos)	-183.550.428	-192.445.532	-8.895.104
Resultado Fuera De Explotacion	-44.815.014	-19.414.887	25.400.127
Gastos financieros (menos)	-15.181.711	-17.545.139	-2.363.428
Diferencias de cambio	1.102.471	-8.300.681	-9.403.152
Resultado Antes De Impuesto A La Renta E Items Extraordinarios	73.522.973	116.712.214	43.189.241
Impuesto A La Renta	78.264.917	-27.940.392	-106.205.309
Utilidad (Perdida) Del Ejercicio	151.787.890	88.771.822	-63.016.068
<b>Indicadores Financieros</b>	<b>Dic-07</b>	<b>Dic-08</b>	<b>Var 08/07</b>
Razón Circulante	1,64	1,78	0,14
Razón Ácida	1,39	1,39	0,00
Capital de Trabajo	121.968.840	145.112.674	23.143.834
Pasivo Circulante/Patrimonio	0,40	0,39	-0,02
Pasivo Largo Plazo/Patrimonio	0,46	0,47	0,01
Pasivo Exigible/Patrimonio	0,86	0,85	-0,01
Ebitda	283.655.932	313.070.804	29.414.872
Cobertura de Gastos Financieros	18,68	17,84	-0,84
ROE	31,99%	18,39%	-13,60%
ROA	17,16%	9,92%	-7,24%
Margen de Explotación	39,99%	39,21%	-0,78%
Margen Operacional	15,68%	16,24%	0,57%
Margen Ebitda	37,57%	37,36%	-0,22%
Deuda Financiera/ Ebitda	0,73	0,69	-0,04

Cifras de Balance General y Estado de Resultados, además de Ebitda y Capital de Trabajo, expresadas en Miles de pesos del año 2008.

## Características de los Instrumentos

ICR Clasificadora de Riesgo Ltda., acordó clasificar en Categoría AA+, tendencia Estable las nuevas Líneas de Bonos a 10 y 30 años plazo de Telefónica Móviles Chile S.A. (Movistar), contempladas en escrituras públicas de fecha 23 de abril de 2009, números de repertorio N° 6.782-2009 y 6.781-2009, respectivamente, ambos contratos suscritos en la Notaría del señor Eduardo Diez Morello.

A continuación se presentan las principales características de ambas Líneas.

- El monto máximo de la presente emisión por Línea será el equivalente en Pesos a once millones de Unidades de Fomento, sea que cada colocación que se efectúe con cargo a la Línea sea en Dólares, Euros, Unidades de Fomento o Pesos nominales
- Las Líneas de Bonos tienen un plazo máximo de diez años y treinta años respectivamente, contado desde su fecha de inscripción en el Registro de Valores.
- Los títulos de los Bonos que se emitan con cargo a estas Líneas serán al portador y desmaterializados desde la respectiva Emisión.
- Los Bonos de la Línea devengarán sobre el capital insoluto, el interés que se indique en las respectivas Escrituras Complementarias.
- Las amortizaciones del capital de los Bonos se efectuarán en las fechas que se indiquen en las respectivas Escrituras Complementarias.
- Los Bonos emitidos con cargo a la Línea y el monto a pagar en cada cuota, tanto de capital como de intereses, podrán contemplar como unidad de reajuste a la Unidad de Fomento, al Dólar o al Euro, conforme se indique en las respectivas Escrituras Complementarias.
- Salvo que se indique lo contrario para una o más series en la respectiva Escritura Complementaria que establezca sus condiciones, el Emisor podrá rescatar anticipadamente en forma total o parcial los Bonos que se emitan con cargo a esta Línea.
- La Emisión no contempla garantías.
- Los Bonos no serán convertibles en acciones.
- Los fondos provenientes de la colocación de los Bonos que se emitan con cargo a la Línea se destinarán al financiamiento de inversiones para el crecimiento y desarrollo de las operaciones comerciales del Emisor; y/o al pago o prepago de pasivos de corto o largo plazo del Emisor; y/o a capital de trabajo. El uso específico que el Emisor dará a los fondos obtenidos de cada Emisión se indicará en cada Escritura Complementaria.
- Resguardos: No contempla resguardos basados en cumplimiento de ratios financieros.