

Reseña Anual de Clasificación (Estados Financieros Septiembre 2016)

Telefónica Móviles Chile S.A.

Ratings

Makarena Gálvez
Analista Senior
mgalvez@icrchile.cl

Maricela Plaza
Subgerente Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumento	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Solvencia; Bonos	AA+	Confirmación	Estable	Metodología general de clasificación de empresas

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo **ratifica en Categoría AA+ con tendencia estable**, la clasificación asignada a la solvencia y bonos de Telefónica Móviles Chile S.A. (en adelante Telefónica Móviles, la compañía o la empresa).

La clasificación se sustenta principalmente en su participación de mercado, tecnología y redes, diversificación de servicios, regulación del sector y la situación financiera. Al respecto:

Participación de mercado: La compañía ha logrado mantener una posición de mercado predominante, destacándose por ser uno de los principales operadores móviles con infraestructura propia. Según cifras publicadas por Subtel, a junio 2016 Telefónica Móviles Chile S.A. mantiene una participación de mercado de 33,63% en el total de abonados móviles, 33% en el segmento de abonados móviles de prepago y 34,7% de participación sobre el total de abonados del segmento de postpago. Asimismo, la compañía mantiene un alto nivel de participación de mercado en el total de conexiones de tecnología 3G y 4G, alcanzando un 28,20% y 31,32%, respectivamente.

Tecnología y redes: En opinión de ICR, Telefónica Móviles mantiene ventajas competitivas respecto a la entrada de operadores móviles virtuales en su área de cobertura (a nivel nacional), debido a su sólido despliegue de redes de tecnología 4G.

Diversificación: Respecto a los servicios que ofrece a sus clientes, se identifican los segmentos de telefonía móvil, internet y servicios a empresas. En opinión de esta clasificadora, el operador tiene la habilidad para ofrecer paquetes de servicios que incluyen Voz, Internet Móvil y servicios de valor agregado, logrando man-

tener su desempeño y compensar los efectos del ingreso de nuevos actores al sector a través de un mejoramiento de la oferta comercial y de la calidad de sus servicios con tecnología 4G, lo que es considerado como un punto favorable en la clasificación.

Regulación del sector: Las tarifas de ciertos servicios de telecomunicaciones están afectas a regulación, en el segmento móvil están afectas las tarifas de cargos de acceso, hecho que podría afectar los ingresos de la compañía ante eventuales descensos en las tarifas. Asimismo, el organismo regulador del sector (Subtel), busca impulsar la competencia en la industria a través del constante perfeccionamiento en materias regulatorias.

Situación financiera: La compañía mantiene una buena posición financiera, con un crecimiento sostenido de su EBITDA de 2,94% CAGR₂₀₁₃₋₂₀₁₅. En términos de deuda, la empresa realizó la colocación de la serie K durante septiembre de 2016, destinada al refinanciamiento de pasivos, manteniendo un perfil de amortizaciones concentrado en el largo plazo. Consistente con lo anterior, la compañía presenta niveles estables de endeudamiento y de cobertura de sus obligaciones, registrando al cierre de septiembre, un endeudamiento financiero de 0,68 veces y un nivel de deuda financiera neta / EBITDA de 0,93 veces.

ICR Clasificadora de Riesgo considera que el desempeño de la operación del segmento móvil en Chile es un factor favorable en la clasificación de la compañía, ya que ha logrado compensar ampliamente la variabilidad que ha tenido el sector durante los últimos periodos, debido al ingreso de nuevos actores y sus agresivas ofertas, que han afectado principalmente los precios de los servicios.

Antecedentes de la Compañía¹

Telefónica Móviles es una empresa dedicada a promover y favorecer la innovación en el sector de telecomunicaciones, estrategia que les ha permitido mantenerse como un operador exitoso en la industria chilena. Las actividades de Telefónica Móviles se centran en la prestación de servicios de telecomunicaciones móviles dentro de Chile, operando a través de las modalidades de prepago y contrato. Respecto a lo anterior:

Tráfico de voz (prepago y contrato): La compañía comercializa sus servicios en dos modalidades: i) contrato: en la que el cliente paga, mensualmente, por un plan de servicios; y ii) prepago: en la que el cliente paga, por adelantado, y puede usar su saldo de dinero para una amplia gama de servicios disponibles, durante un período de tiempo determinado, según el monto de recargas realizado.

Transmisión de datos y banda ancha móvil: La compañía ofrece diferentes modalidades de planes de internet móvil o banda ancha móvil (BAM), con tecnología HSPA+ y LTE-4G en modalidad de contrato y prepago, para todos los segmentos de clientes.

Roaming: Telefónica Móviles ofrece a sus clientes servicios de roaming internacional, de voz y datos, a través de redes de proveedores de servicio móvil internacional con quienes mantiene acuerdos comerciales en 3G y 4G. Este servicio permite a los clientes de Telefónica Móviles estar conectados en el extranjero, en más de 189 países, incluyendo cobertura aérea y marítima. El servicio se ofrece para clientes de contrato y de prepago.

Servicios de valor agregado: Corresponde a servicios de mensajería, tienda de entretenimiento, *backtone* (servicio para personalizar la “espera de las llamadas”), avance de saldo, modo fútbol, Napster, préstamo servicios SOS (la compañía presta saldo a sus clientes en recarga o bolsas de servicio que será descontado desde su próxima recarga).

La Industria²

El segmento de telecomunicaciones móviles, hasta el año 2013 presentaba, en forma sostenida, una tendencia creciente en el número de abonados y en la penetración de mercado. Sin embargo, a partir de ese año se observa un cambio de tendencia en la penetración, que alcanzó un máximo de 138 abonados móviles por cada 100 habitantes a junio de 2013, llegando a un valor de 125 en junio de 2016.

Este comportamiento puede atribuirse a la importante baja de tarifas de cargos de acceso (-73%) en 2014 y a la homologación de las tarifas on y off-net, además de la importancia que han adquirido los flujos de datos en las telecomunicaciones móviles en desmedro del uso de

Aplicaciones para empresas: Telefónica Móviles ofrece atractivas propuestas comerciales en el segmento de las empresas, paquetizando el servicio de voz y datos en un conjunto de planes multimedia 4G, adaptando automáticamente su oferta al tamaño de la empresa.

Telefónica Móviles Chile S.A. es una sociedad anónima cerrada, sujeta voluntariamente a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. Su controladora directa es Inversiones Telefónica Móviles Holding S.A., sociedad controlada por Telefónica Chile Holdings B.V. que, a su vez, pertenece a Telefónica S.A., empresa española de telecomunicaciones (clasificado por Moody's en categoría Baa3, durante noviembre 2016), cuyas acciones son transadas en distintas bolsas de valores de Europa, América y Asia.

PRINCIPALES ACCIONISTAS

Inversiones Telefónica Móviles Holding S.A.	99,99999%
Telefónica S.A.	0,00001%

Tabla 1: Estructura de propiedad a diciembre de 2015.

(Fuente: SVS)

La compañía dispone de un directorio compuesto por cinco miembros y, según información a septiembre de 2016, es presidido por el señor Claudio Muñoz Zúñiga.

DIRECTORIO

Claudio Muñoz Zúñiga	Presidente
Cristián Aninat Salas	Director
Juan Parra Hidalgo	Director
César Ismael Valdés Morales	Director
Rafael Zamora Sanhueza	Director

Tabla 2: Composición del Directorio.

(Fuente: SVS)

minutos, por lo cual el comportamiento de los clientes ha sido concentrar los servicios móviles en un solo equipo. Bajo la misma lógica, la tasa de crecimiento de abonados móviles ha disminuido, hasta situarse en terreno negativo a partir de noviembre de 2013, lo que reafirma la tendencia de los clientes a la concentración de los servicios en un solo equipo móvil, de manera de optimizar su uso.

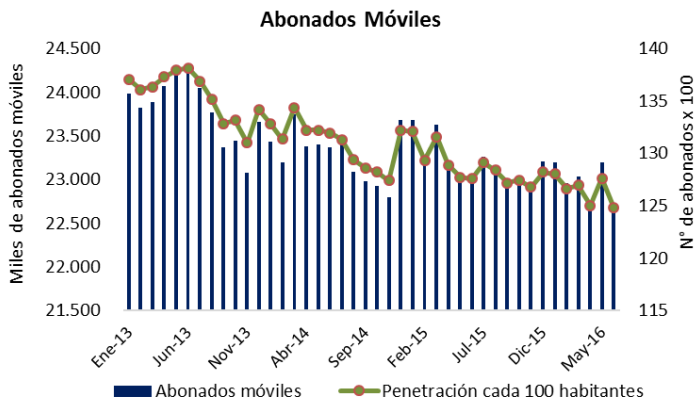


Gráfico 1: Abonados Móviles.

(Fuente: Elaboración propia con información de Subtel a junio de 2016)

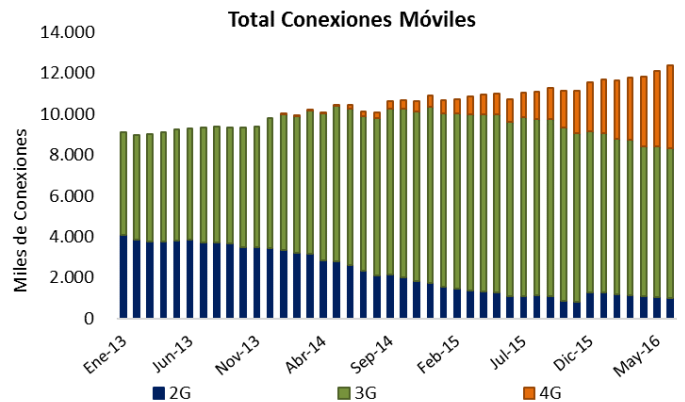


Gráfico 3: Total de conexiones móviles.

(Fuente: Elaboración propia con información de Subtel a junio de 2016)

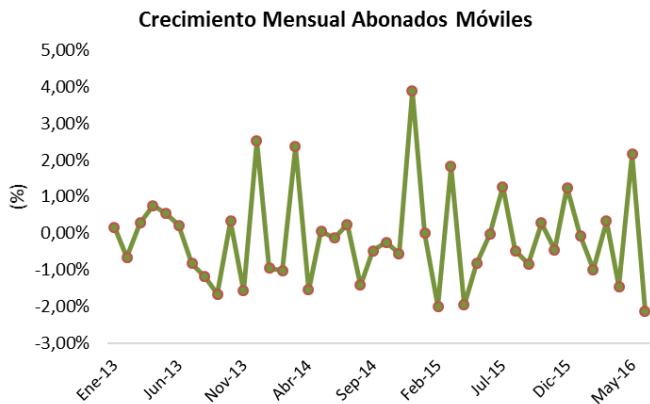


Gráfico 2: Crecimiento Mensual de Abonados Móviles.

(Fuente: Elaboración propia con información de Subtel a junio de 2016)

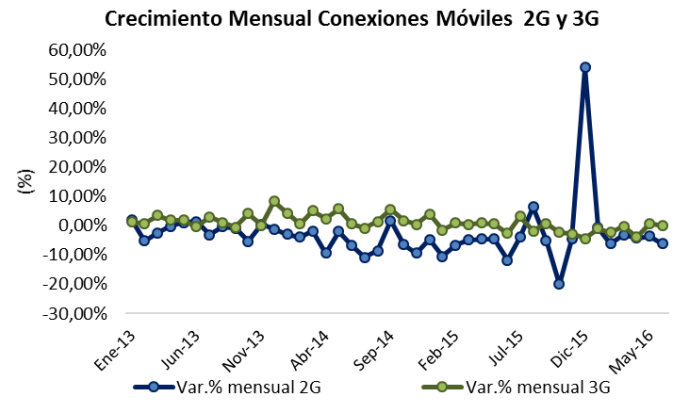


Gráfico 4: Crecimiento Mensual de Conexiones móviles 2G y 3G.

(Fuente: Elaboración propia con información de Subtel a junio de 2016)

En la actualidad, el crecimiento de la industria de telecomunicaciones móviles se basa en datos e internet móvil, principalmente con el despliegue de redes 3G y a partir de 2014 con redes 4G (gráfico 3).

Cabe destacar que el número de conexiones 3G ya se encuentra en etapa de retroceso, explicado por el reemplazo de esta tecnología por las conexiones 4G, la que se ha ido modificando e incorporando mayores alcances y coberturas.

De acuerdo a información publicada por la Subtel, a junio de 2016 las conexiones 3G alcanzaron las 7.349.169 unidades (gráfico 4) y, en línea con lo anterior, las conexiones 4G registraron las 4.033.779 unidades a igual fecha (gráfico 5).

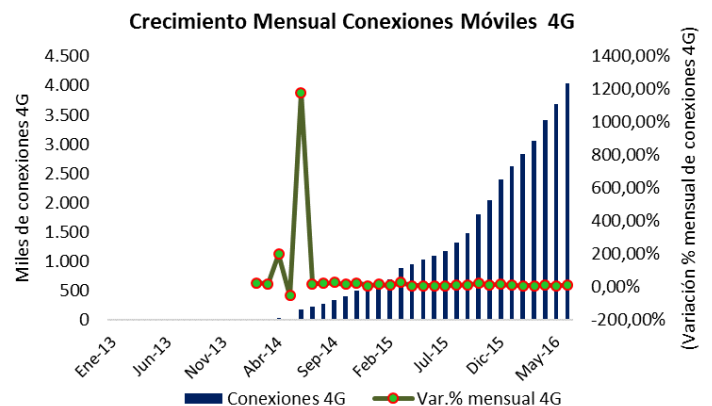


Gráfico 5: Crecimiento Mensual de Conexiones móviles 4G.

(Fuente: Elaboración propia con información de Subtel a junio de 2016)

Principales Riesgos Asociados al Negocio

Regulación del sector en Chile: El sector de telecomunicaciones en Chile ha enfrentado diversas regulaciones. Dentro de las más relevantes se encuentra la fijación de cargos de acceso entre compañías y la homologación de tarifas on-net y off-net, que tienen efectos directos sobre la generación de ingresos.

Competencia: En los últimos años, el sector de telecomunicaciones ha evolucionado a un ambiente de mayor competencia, derivado de la implementación de la portabilidad numérica, el ingreso de nuevos operadores y la licitación de bandas para el desarrollo de tecnologías 4G. Estos eventos han generado mayores actividades en publicidad, ofertas de planes e inversiones en activo fijo.

Clasificación de Riesgo del Negocio

A continuación, se muestran los principales factores analizados por ICR para determinar la clasificación de riesgo de la compañía, en relación

Riesgo tecnológico: Dadas las características de la industria de telecomunicaciones (un sector estrechamente vinculado a la evolución de la tecnología), adquiere importancia la constante realización de inversiones, por lo que los operadores deben destinar importantes recursos para financiarlas y así mantener su posición competitiva.

a las características de la industria a la que pertenece. En este sentido:

AMBIENTE COMPETITIVO Y POSICIÓN DE MERCADO

La industria chilena se caracteriza por tener once operadores móviles, entre los que se destacan cuatro con redes propias (Entel, Telefónica Móviles, Claro y WOM), los que en conjunto concentran el 97,31% del total de abonados móviles, de acuerdo a las cifras publicadas por la Subtel³ a junio de 2016.

Durante los últimos años, la industria ha enfrentado numerosos cambios, especialmente asociados a la entrada de nuevos participantes (principalmente operadores móviles virtuales (OMV) que arriendan redes a las compañías propietarias de infraestructura, comercializando planes y prepagos a diversos segmentos de la población), no obstante, la participación de dichos OMV sólo alcanzó el 2,69%, de acuerdo a información proporcionada por la Subtel.

Respecto a lo anterior, la compañía ha logrado mantenerse como una de las empresas líderes en participación de mercado en el segmento de telecomunicaciones móviles en Chile, manteniendo 33,63% de participación de mercado sobre el total de abonados móviles existentes al último día hábil de junio.

Asimismo, la compañía mantiene una participación del 34,7% en el mercado de abonados móviles de alto valor, esto es, clientes de

postpago y un 33% de participación en el segmento de clientes de prepago, cifras altamente favorables, considerando los altos niveles de competencia que ha registrado el sector durante los últimos periodos.

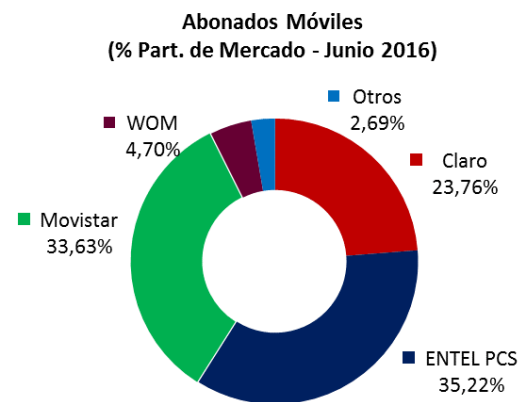


Gráfico 6: Participación de mercado, Abonados Móviles (30 días).
(Fuente: Elaboración propia con información de Subtel, cifras a junio 2016)

TECNOLOGÍA Y REDES

En opinión de esta clasificadora, el nivel de tecnología y calidad de infraestructura de la compañía, le han permitido mantener su posición de liderazgo asociado a la calidad del servicio, condición que es posible evidenciar a través de su capacidad de fidelizar clientes y el alto nivel de clientes del segmento de postpago.

Adicionalmente, la estrategia de Telefónica Móviles Chile S.A. está orientada a brindar la mejor tecnología en términos de conectividad, logrando durante el año 2015 ofrecer servicios de 4G a nivel nacional e incluso incorporar este servicio a clientes del segmento de prepago.

Respecto a lo anterior, la compañía mantiene una participación del 28,2% y 31,32% sobre el total de conexiones de tecnología 3G y 4G, según cifras informadas por la Subtel a junio de 2016.

En opinión de esta clasificadora, la compañía ha ido incorporando líneas de negocio en función de las necesidades de sus clientes y el comportamiento de la industria. Asimismo, se encuentra adecuadamente diversificada por línea de negocio.

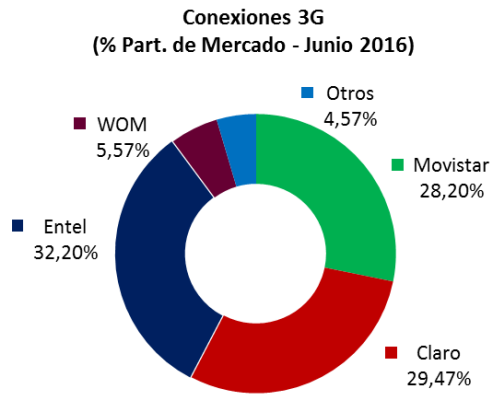


Gráfico 7: Participación de Mercado en Conexiones 3G.
(Fuente: Elaboración propia con información de Subtel, cifras a junio 2016)

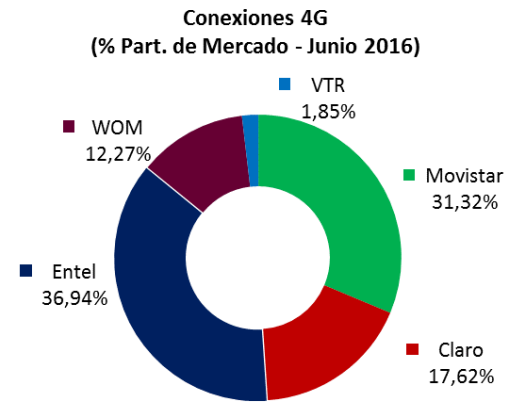


Gráfico 8: Participación de Mercado en Conexiones 4G.
(Fuente: Elaboración propia con información de Subtel, cifras a junio 2016)

DIVERSIFICACIÓN

Telefónica Móviles Chile S.A. ofrece una amplia gama de servicios, entre estos: i) servicios de voz; ii) navegación en móvil (internet móvil); iii) banda ancha móvil (BAM); iv) servicios de valor agregado; y v) roaming internacional para clientes residenciales y empresas.

Respecto a los servicios de valor agregado, se distinguen los servicios de mensajería, entretenimientos (*market place* para descargar juegos y otros contenidos), mCloud aplicable a móviles y equipos de PC, entre otros.

Cabe destacar que, durante el año 2015 y 2016, la compañía ha enfocado sus esfuerzos en hacer más atractivas las ofertas de servicios de telefonía, datos y aplicaciones móviles para empresas, a través de una atractiva oferta comercial y el desarrollo de la red LTE para servicios 4G.

REGULACIÓN DEL SECTOR

El marco regulatorio en la industria de telecomunicaciones móviles ha permitido que en los últimos años se intensifique la competencia, principalmente a causa de la portabilidad numérica y la reducción de los cargos de acceso iniciada en 2014. Pese a la mayor competencia, la compañía ha logrado mantener una sólida posición competitiva, y, además, es una de las tres empresas que desarrolla redes 4G, lo que le permite ampliar la oferta hacia planes de mayor velocidad y contenidos, afirmando su competitividad y su fortaleza financiera.

A continuación, se presentan algunos hitos regulatorios relevantes:

i) Portabilidad numérica: La portabilidad de números telefónicos móviles y fijos se habilitó de conformidad con el calendario establecido por la Subtel, mediante Resolución N° 6.367 de 2011. El 16 de marzo de 2013, se inició la portabilidad numérica de los servicios de voz sobre internet y telefonía rural. Mediante la resolución exenta N° 1022 del 31 de marzo de 2014 de la Subsecretaría de Telecomunicaciones, se modificó la fecha de inicio de la portabilidad de los servi-

cios complementarios, cuya operación se inicia a partir del 13 de octubre de 2014; y

ii) Cargos de acceso: Con fecha 25 de enero de 2014 entraron en vigencia los nuevos decretos tarifarios, a través de los cuales se establece una reducción de 73% en los cargos de acceso para las compañías operadoras móviles durante los próximos cinco años. Los mismos decretos establecen la eliminación de los diferenciales de precios entre llamadas dentro y fuera de las compañías, conocidas como tarifas *on net* y *off net*, respectivamente.

Evaluación del Riesgo Financiero

SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

A septiembre de 2016, los ingresos de actividades ordinarias de la compañía registraron una disminución de 4,12%, explicada principalmente por la baja del 3,56% en los ingresos de actividades ordinarias, como consecuencia de la disminución de los accesos de prepago en junio 2016 respecto a diciembre 2015. Respecto a la partida Otros ingresos, estos disminuyeron 54,22%, correspondiente a ingresos por recargos por mora, subvención por zonas extremas y otros.

consistente con la baja de los accesos de prepago, mientras que la venta de bienes se incrementó 13,84% en los mismos periodos de medición.

En términos de EBITDA⁴, este indicador evidenció una variación del 5,37% respecto al mismo periodo de 2015, explicado por la disminución de los ingresos, y mayores gastos por beneficios a empleados (+26,15). El margen EBITDA⁵, por su parte, se mantuvo estable.



Gráfico 9: Ingresos Operacionales.

(Fuente: Elaboración propia con información financiera a septiembre 2016, SVS)

Los ingresos por concepto de prestación de servicios mantienen una participación predominante en la composición de los ingresos de actividades ordinarias (90,18% a septiembre de 2016) y en menor medida por la venta de bienes (incluye ingresos por venta de terminales y equipos telefónicos móviles de contrato y prepago).

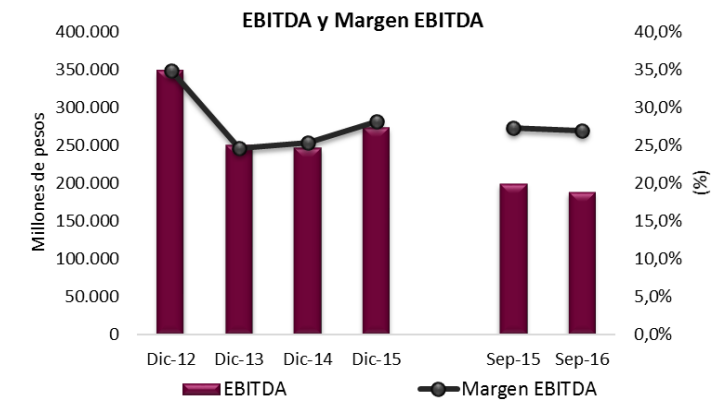


Gráfico 11: EBITDA y margen Ebitda.

(Fuente: Elaboración propia con información financiera a septiembre 2016, SVS)

Cabe señalar que a partir de octubre de 2012, las inversiones en equipos móviles asociados a contratos de postpago comenzaron a contabilizarse como gastos operacionales y no como CAPEX⁶, debido a la reducción a 12 meses en los plazos asociados a estos contratos, lo que tuvo un impacto relevante en la baja en el EBITDA, pero como contrapartida una reducción en el CAPEX.

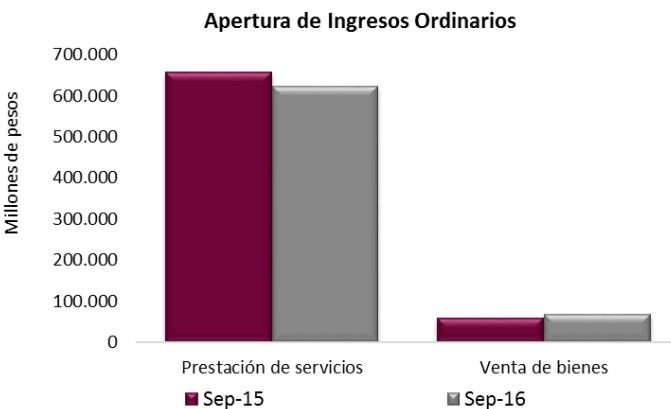


Gráfico 10: Composición ingresos.

(Fuente: Elaboración propia con información financiera a septiembre 2016, SVS)

La prestación de servicios evidenció una disminución de 5,14% a septiembre de 2016 respecto al mismo periodo del año anterior,

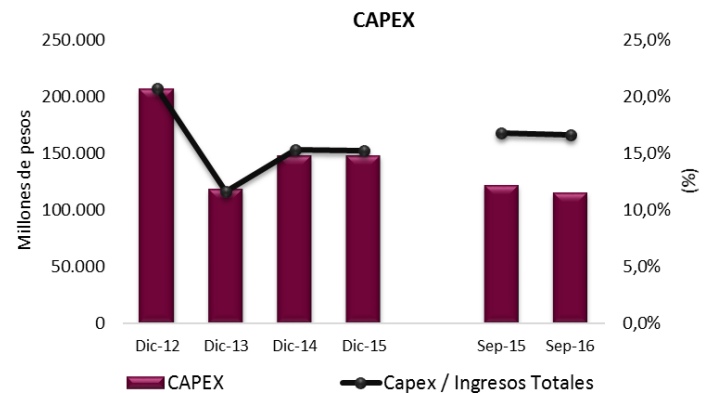


Gráfico 12: CAPEX.

(Fuente: Elaboración propia con información financiera a septiembre 2016, SVS)

Respecto a las inversiones de la compañía, a septiembre de 2016 el CAPEX totalizó \$115.360 millones, cifra inferior en \$6.199 millones respecto a igual periodo del ejercicio 2015, debido a que el despliegue de red por obras 4G ha sido menor al año 2015, periodo en el que se realizó el pago por la licencia de 700 MHz.

Asimismo, el EBITDA de la compañía le ha permitido cubrir el nivel de inversiones desarrolladas durante todos los periodos evaluados. Lo anterior ha propiciado que los flujos de caja después de inversiones (EBITDA-CAPEX) se mantengan históricamente en niveles positivos. Respecto a septiembre 2015, el indicador (EBITDA-CAPEX) registró una disminución del 5,79% como consecuencia de un menor EBITDA.

En términos generales, para el cierre del ejercicio 2016, Telefónica Móviles Chile S.A. proyecta realizar inversiones principalmente asociadas al fortalecimiento y calidad de las redes con énfasis en el despliegue de la red 4G LTE.

ICR Clasificadora de Riesgo considera que el desempeño de la operación del segmento móvil en Chile es un factor favorable en la clasificación de la compañía, ya que ha logrado compensar ampliamente la variabilidad que ha mostrado el sector durante los últimos periodos, en términos de total de accesos móviles, debido al ingreso de nuevos actores y sus agresivas ofertas, que han afectado principalmente los precios de los servicios.

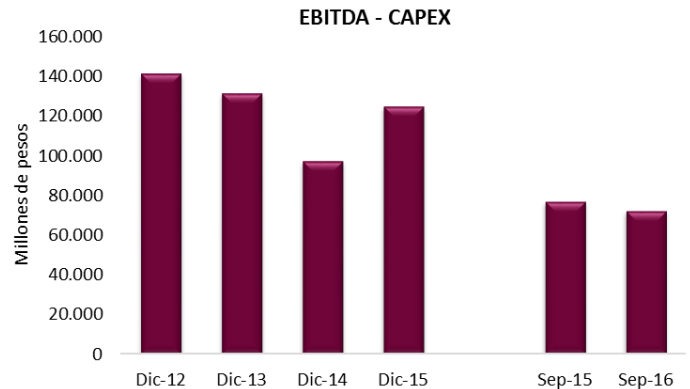


Gráfico 13: (EBITDA – CAPEX)

(Fuente: Elaboración propia con información financiera a septiembre 2016, SVS)

PRINCIPALES INDICADORES UTILIZADOS EN LA CLASIFICACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

A continuación, se presentan los principales indicadores utilizados por ICR para determinar la clasificación de riesgo financiero:

Durante septiembre de 2016, se realizó la colocación de la serie K inscrita bajo la línea N° 814, por \$94.410 millones, generándose un incremento en los niveles de deuda financiera bruta⁷. Sin embargo, dicha colocación está siendo destinada al refinanciamiento de pasivos en 2016, por lo cual las cifras de los próximos trimestres deberían mostrar cifras de endeudamiento en rangos normales.

En opinión de ICR, Telefónica Móviles Chile S.A. y su capacidad de financiar sus operaciones e inversiones con recursos propios, en conjunto con una adecuada gestión de tasas de interés y su estrategia de refinanciamientos de la mayor parte de sus emisiones, son factores considerados positivos en la clasificación, que le permiten mantener un favorable calendario de vencimientos en relación a los flujos de caja operacionales que genera. Respecto a los principales indicadores de endeudamiento, a septiembre de 2016, el endeudamiento financiero⁸ fue de 0,68 veces, mientras que el endeudamiento total⁹ alcanzó 1,04 veces. En términos de cobertura, el indicador de deuda financiera neta sobre EBITDA¹⁰ se sitúa en 0,9 veces. Asimismo, la compañía mantiene una cobertura de gastos financieros netos¹¹ de 13,91 veces.

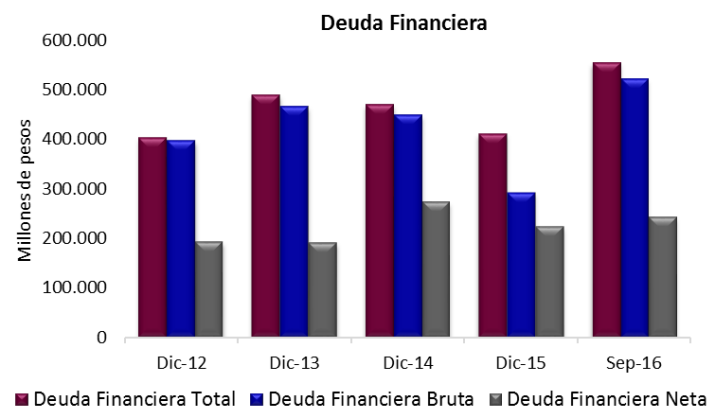


Gráfico 14: Deuda financiera y deuda financiera neta

(Fuente: Elaboración propia con información financiera a septiembre 2016, SVS)

En relación a la cobertura de la deuda financiera, dados los flujos que genera la compañía, cubriría sus obligaciones financieras de los próximos 12 meses con suficiente holgura. Considerando el plan de inversiones estimado de la compañía, Telefónica Móviles Chile S.A. no necesitaría incorporar financiamiento externo, y considerando la colocación de la serie K durante septiembre de 2016 (destinada a refinanciar pasivos del mismo año), se espera que los indicadores financieros no sufran un deterioro relevante respecto a sus niveles históricos.

Indicador (N° de veces)	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Sep-16
Endeudamiento total	1,14	0,93	0,90	1,04
Endeudamiento financiero	0,68	0,60	0,51	0,68
Endeudamiento financiero neto	0,28	0,36	0,33	0,32
Cobertura de gastos financieros netos	18,95	17,33	17,77	13,91
Deuda financiera neta sobre EBITDA	0,76	1,11	0,85	0,93

Tabla 3: Principales indicadores utilizados en la clasificación
(Fuente: Elaboración propia con información financiera a septiembre 2016, SVS)

En opinión de esta clasificadora, la situación financiera, principales indicadores de deuda y el plan de inversiones de la compañía, son considerados adecuados y conservadores, por lo que en el corto plazo la clasificación de riesgo asignada debería mantenerse.

En caso contrario, de ocurrir un deterioro significativo en el desempeño de los indicadores de la compañía, ya sea derivado de la incorporación de endeudamiento adicional, de la implementación de un plan de inversiones agresivo o eventualidades que deterioren de manera significativa el rendimiento del negocio, podría impactar negativamente en la clasificación de riesgo asignada.

Solvencia del Emisor

La clasificación de riesgo de una empresa (solvencia) corresponde a la evaluación por parte de ICR del riesgo de crédito al cual ésta se ve expuesta. Se compone como una función de:

1. El rating del negocio de la compañía, determinado por la evaluación de los factores establecidos en la metodología general de clasificación de empresas (www.icrchile.cl) y detallado en este informe en el apartado Clasificación del riesgo del negocio;
2. La evaluación del riesgo financiero, determinado al analizar los indicadores financieros establecidos en la metodología general de clasificación de empresas (www.icrchile.cl) y detallado en este informe en el apartado Evaluación del riesgo financiero.

Los dos componentes – del negocio y financiero –, son combinados para determinar la solvencia del emisor. En la mayoría de los casos, el riesgo del negocio tendrá una mayor ponderación que el riesgo financiero en la determinación de la clasificación de solvencia, salvo en aquellas compañías cuya liquidez se encuentra ajustada.

Para el caso de Telefónica Móviles Chile S.A. la evaluación del riesgo del negocio, esto es, ambiente competitivo, tecnología y redes, diversificación y regulación del sector indican que la clasificación del negocio de esta compañía se inclina hacia categoría AA. Por otra parte, la evaluación del riesgo financiero posiciona a la compañía en una situación financiera “Superior”, por lo que se ratifica su clasificación en categoría AA+.

Instrumentos Clasificados

1. Bonos

La compañía mantiene vigente las líneas de bonos N° 589, 590, 813 y 814 según el detalle de tabla 4, estos instrumentos no presentan cláusulas ni resguardos financieros asociados.

SERIE DE BONOS	(línea 589)	Serie C (línea 590)	Serie D (línea 590)	Serie F (línea 590)	Serie G (línea 813)	Serie I (línea 813)	Serie J (línea 814)	Serie K (línea 814)	Serie L (línea 814)	Serie M (línea 814)
INSCRIPCIÓN	31-03-2009	15-11-2011	15-11-2011	4-10-2013	15-07-2015	13-08-2015	09-09-2016	09-09-2016	09-09-2016	09-09-2016
PLAZO (años)	10	5	5	10	5	5	5	5	10	10
MONTO INSCRITO	UF	\$ 66.000 millones	UF	UF	UF	UF	UF	\$94.410 millones	UF	\$410.000 millones
TASA DE EMISIÓN	N/A	6,3%	3,6%	3,6%	2,2%	1,95%	2%	4,9%	2,4%	5,4%
MONTO COLOCADO	No colocado	\$66.000 millones	UF	UF	UF	UF	No colocado	\$94.410 millones	No colocado	No colocado
DEUDA VIGENTE	No colocado	\$66.000 millones	UF	UF	UF	UF	No colocado	\$94.410 millones	No colocado	No colocado
VENCIMIENTO	No colocado	15-11-2016	15-11-2016	4-10-2023	20-06-2020	14-08-2020	No colocado	13-09-2021	No colocado	No colocado

Tabla 4: Principales características de las emisiones de bonos
(Fuente: Elaboración propia con información de SVS y LVA Índices)

Anexo

INDICADORES	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Sep-15	Sep-16
Activos Corrientes	537.541	423.061	382.714	639.422	568.081
Activos No Corrientes	951.068	1.042.075	1.012.706	1.087.848	1.027.557
Activos Totales	1.488.609	1.465.135	1.395.420	1.727.269	1.595.639
Efectivo y Equivalentes	223.756	48.881	135.142	242.785	178.289
Otros Activos Financieros Corrientes	52.430	130.207	29.627	175.993	110.542
Inventarios	61.023	52.031	43.559	45.711	45.967
Pasivos Corrientes	361.018	422.581	483.521	519.750	423.366
Pasivos No Corrientes	441.718	297.515	198.100	360.432	406.410
Pasivos Totales	802.736	720.096	681.621	880.182	829.776
Otros Pasivos Financieros Corrientes	62.208	188.065	230.946	270.061	177.792
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	426.984	281.763	178.644	342.424	375.075
Deuda Financiera Total	489.192	469.829	409.590	612.485	552.867
Deuda Financiera Bruta	465.464	449.129	367.272	588.756	521.218
Deuda Financiera Neta	191.027	271.791	232.129	171.728	242.635
Patrimonio	685.874	745.039	713.799	847.088	765.863
Ingresos de Actividades Ordinarias	1.006.803	960.983	948.949	718.366	692.790
Otros ingresos	12.039	8.881	20.681	8.030	3.676
Total Ingresos Operacionales	1.018.843	969.864	969.630	726.396	696.466
Resultado Operacional	124.923	150.245	170.033	122.644	107.064
Margen Operacional (%)	12,3%	15,5%	17,5%	16,9%	15,4%
Ingresos Financieros	14.168	12.142	11.654	8.291	5.494
Gastos Financieros	27.367	26.303	27.013	17.556	18.252
Utilidad del Ejercicio	93.222	107.491	124.253	89.905	17.729
Razón Circulante (Nº de Veces)	1,49	1,00	0,79	1,23	1,34
Razón Ácida (Nº de Veces)	1,32	0,88	0,70	1,14	1,23
Capital de Trabajo	176.523	480	-100.807	119.672	144.716
Endeudamiento Corto Plazo (Nº de Veces)	0,52	0,56	0,64	0,61	0,54
Endeudamiento Largo Plazo (Nº de Veces)	0,61	0,37	0,26	0,40	0,50
Endeudamiento Total (Nº de Veces)	1,14	0,93	0,90	1,01	1,04
Endeudamiento Financiero (Nº de Veces)	0,68	0,60	0,51	0,70	0,68
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (Nº de Veces)	0,45	0,59	0,71	0,59	0,51
Deuda Largo Plazo / Deuda Total (Nº de Veces)	0,55	0,41	0,29	0,41	0,49
Ebitda	250.171	245.441	272.897	198.486	187.832
Margen Ebitda	24,6%	25,3%	28,1%	27,3%	27,0%
Ebitda 12 meses	250.171	245.441	272.897	269.639	262.242
Cobertura de Gastos Financieros Netos 12 Meses (Nº de Veces)	18,95	17,33	17,77	21,65	13,91
Deuda Financiera CP / Ebitda (Nº de Veces)	0,25	0,77	0,85	1,00	0,68
Deuda Financiera LP / Ebitda (Nº de Veces)	1,71	1,15	0,65	1,27	1,43
Deuda Financiera Bruta / Ebitda (Nº de Veces)	1,86	1,83	1,35	2,18	1,99
Deuda Financiera Neta / Ebitda (Nº de Veces)	0,76	1,11	0,85	0,64	0,93
Deuda Financiera Total/Ebitda	1,96	1,91	1,50	0,00	0,00
Capex	118.427	147.956	147.817	121.560	115.360
Capex / Ingresos Totales	11,6%	15,3%	15,2%	16,7%	16,6%
Ebitda - Capex	131.744	97.485	125.080	76.927	72.471
[Ebitda - Capex] / Ingresos Totales	13,1%	10,1%	13,2%	10,7%	10,5%
Rentabilidad Patrimonio (12 Meses)	13,66%	15,02%	17,03%	14,41%	6,46%
Rentabilidad Activos (12 Meses)	6,43%	7,28%	8,69%	7,14%	3,13%

Definición de Categorías

SOLVENCIA/LÍNEA DE BONOS

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 veía 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.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN DE SOLVENCIA Y LÍNEAS DE BONOS			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
Nov-12	AA+	Estable	Reseña anual
Nov-13	AA+	Estable	Reseña anual
Nov-14	AA+	Estable	Reseña anual
Nov-15	AA+	Estable	Reseña anual
Nov-16	AA+	Estable	Reseña anual

¹ Fuente = La compañía (estados financieros a junio 2016, memoria anual 2015, página web y presentaciones a inversionistas de Telefónica Móviles Chile S.A.); SVS.

² Fuente = Subsecretaría de Telecomunicaciones de Chile, información a junio de 2016.

³ Subtel = Subsecretaría de Telecomunicaciones de Chile.

⁴ EBITDA = Ingresos de Actividades Ordinarias + Otros Ingresos - Gastos por Beneficios a los Empleados - Otros Gastos por Naturaleza.

⁵ Margen Ebitda = EBITDA / Ingresos totales.

⁶ CAPEX = Compras de propiedades, plantas y equipos + Compras de intangibles, ambas partidas del estado de flujo de efectivo.

⁷ Deuda financiera bruta = Otros Pasivos Financieros Corrientes + Otros Pasivos Financieros No Corrientes – Otros Activos Financieros Corrientes – Activos de Cobertura No Corrientes.

⁸ Endeudamiento financiero = Deuda Financiera Bruta / Patrimonio.

⁹ Endeudamiento financiero total = (Total Pasivos - Activos de Cobertura Corrientes - Activos de Cobertura No Corrientes) / Patrimonio.

¹⁰ Deuda financiera neta/EBITDA = (Otros Pasivos Financieros Corrientes + Otros Pasivos Financieros No Corrientes – Otros Activos Financieros Corrientes – Activos de Cobertura No Corrientes - Efectivo y equivalentes) / EBITDA.

¹¹ Cobertura de gastos financieros netos = Ebitda / (Gastos Financieros – Ingresos Financieros).

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.