



***TELEFONICA MOVILES CHILE S.A.
Y SUBSIDIARIAS***

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Por los periodos terminados al
30 de septiembre 2022 y 2021**

**El Análisis Razonado es un informe complementario a los estados financieros y notas,
En consideración a ello debe ser leído en conjunto con los Estados Financieros Consolidados Intermedios.**

ÍNDICE

1.	Introducción	03
2.	Resumen Ejecutivo Consolidado	04
3.	Análisis de los Resultados del periodo.....	07
3.1	Evolución de la estructura de ingresos y gastos operativos.....	08
3.2	Resultado operacional.....	10
3.3	Resultado financiero neto.....	10
3.4	Gasto por impuesto.....	10
3.5	Resultado del periodo.....	10
4.	Indicadores financieros	11
5.	Estados de Flujo de Efectivo	13
6.	Síntesis de Evolución de Mercados	14
7.	Análisis de Riesgos de Mercado.....	17
7.1	Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero	17
7.2	Marco reglamentario.....	20

1. INTRODUCCIÓN

Es importante mencionar que, para una adecuada comprensión del análisis razonado consolidado correspondiente al 30 de septiembre de 2022, se debe considerar lo siguiente:

- Telefónica Móviles Chile S.A y sus subsidiarias han preparado sus estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y normas emitidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).
- Los periodos informados en los Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados Intermedios corresponden al 30 de septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021.
- En los Estados Consolidados de Resultados Integrales Intermedios, así como en los Estados de Flujo Efectivo Intermedio Consolidados, se comparan los periodos comprendidos entre el 01 de enero al 30 de septiembre de 2022 y 2021.

2. RESUMEN EJECUTIVO CONSOLIDADO

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados Intermedios Telefónica Móviles Chile S.A

Rubros	Septiembre	Diciembre	Variación (2022/2021)	
	2022	2021	MM\$	%
	MM\$	MM\$	MM\$	
Total Activos	4.174.687	4.033.286	141.401	3,5%
Activos corrientes	1.513.945	1.569.698	(55.753)	-3,6%
Activos no corrientes	2.660.742	2.463.588	197.154	8,0%
Total Pasivos	2.770.447	2.790.259	(19.812)	-0,7%
Pasivos corrientes	1.342.975	1.326.197	16.778	1,3%
Pasivos no corrientes	1.427.472	1.464.062	(36.590)	-2,5%
Patrimonio	1.404.240	1.243.027	161.213	13,0%

Principales variaciones

Activos corrientes, disminuyen un 3,6% principalmente debido al efecto neto de:

- disminución de otros activos financieros por \$320.255 millones, principalmente al vencimiento de inversiones que se encontraban registradas desde el año 2021, compensado por el aumento del reconocimiento del earn-out acordado en la transacción de venta del negocio de fibra óptica, y aumento en instrumentos de cobertura de tipo de cambio y de tasa de interés contratados para cubrir partidas de riesgo de moneda extranjera sobre el capital de instrumentos de deuda, por el aumento del dólar.
- aumento en las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar por \$127.748 millones principalmente por disminución en las operaciones de venta de cartera.
- aumento del efectivo y efectivo equivalente por \$57.014 millones, por el efecto neto entre el cobro de depósito a plazo por \$411.244 millones, compensado por mayor pago de impuestos por \$110.383 millones y pagos de capex por \$201.253 millones realizados en el periodo.
- aumento de los activos por impuestos por \$26.832 millones principalmente por impuestos por recuperar año anterior.
- aumento en los inventarios por \$29.991 millones, principalmente debido a un mayor abastecimiento de equipos móviles debido a la poca oferta en el mercado, producto de restricciones en la producción de nuestros proveedores durante la pandemia.

Activos no corrientes, el aumento de un 8% corresponde principalmente al efecto neto de:

- aumento de otros activos financieros por \$50.119 millones, efecto neto entre el aumento de los instrumentos de coberturas de tipo de cambio y tasa de interés por \$71.552 millones y la disminución por \$21.402 millones por reclasificación al activo corriente del reconocimiento del Earn-out acordado en la transacción de venta del negocio de fibra óptica.
- aumento de otros activos no financieros por \$49.979 millones principalmente por la activación de los costos de cumplimiento asociados a equipos de televisión, equipos de banda ancha y gestión de proyectos y a la activación de costos de obtención asociados a comisiones de captación de nuevos clientes.

2. RESUMEN EJECUTIVO CONSOLIDADO, continuación

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados Intermedios Telefónica Móviles Chile S.A., continuación

- aumento en los activos por derecho de uso por \$48.657 millones, debido principalmente a modificaciones de valoración de contratos de sitios por extensión de vigencia y modificaciones de contratos de torrones.
- aumento de las cuentas comerciales por cobrar, por \$21.326 millones, principalmente debido a deudores por operaciones de crédito no corrientes por cuota de terminales.
- aumento en los activos por impuestos diferidos por \$7.888 millones debido principalmente a incremento de la pérdida tributaria de las subsidiarias Telefónica Empresas Chile S.A. y Telefónica Chile Servicios Corporativos Ltda.
- aumento neto de \$13.283 millones en propiedades, planta y equipos, mayor adiciones (destacando elementos de red) con respecto a la depreciación del periodo y traspasos.

Pasivos corrientes, el aumento de un 1,3% se produce principalmente por el efecto neto de:

- aumento en otros pasivos financieros por \$250.799 millones principalmente por reclasificación de préstamo del Bank of Nova Scotiabank al corriente por \$134.243 millones, bono T por \$19.304 millones y efecto del mayor tipo de cambio asociado a instrumentos financieros.
- aumento en los pasivos por arrendamientos por \$32.271 millones debido al reconocimiento modificaciones de renta, contratos, reajustes por IPC anuales y extensiones de vigencia.
- disminución de los pasivos por impuestos por \$95.595 millones por pago del impuesto renta.
- disminución de las cuentas por pagar en entidades relacionadas por \$85.755 millones por dividendos provisorios.
- disminución de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por \$70.063 millones debido a pagos realizados en el periodo.
- disminución de otros pasivos no financieros por \$11.173 millones, principalmente por el efecto neto entre el IVA débito y crédito fiscal y menor pasivo diferido de terminales vendidos y no activados.

Pasivos no corrientes, la disminución de un 2,5% es debida principalmente a:

- disminución en otros pasivos financieros por \$62.731 millones principalmente por reclasificaciones al corriente de préstamo y bono, compensado por el aumento de nuevas coberturas de tasa de interés asociados al bono Internacional.
- aumento en los pasivos por impuestos por \$8.395 millones principalmente por otras diferencias temporarias.
- aumento de los pasivos por arrendamientos por \$19.166 millones correspondientes al reconocimiento del pasivo por los contratos de arrendamiento que califican bajo NIIF 16.

Patrimonio, aumenta un 13% debido al efecto neto entre:

- aumento de la utilidad del periodo por \$62.848 millones.
- aumento por reverso dividendos provisorios por \$98.821 millones.
- disminución de otras reservas por \$1.093 millones principalmente por la reserva actuariales en planes de beneficios definidos.

2. RESUMEN EJECUTIVO CONSOLIDADO, continuación

Estados de Resultados Integrados Consolidados Intermedios Telefónica Móviles Chile S.A.

Al 30 de septiembre de 2022, la Compañía obtuvo ingresos consolidados por \$1.282.143 millones, un 16,4% menor a los obtenidos en el mismo periodo para el año 2021.

El EBITDA (*) al 30 de septiembre de 2022, alcanzó los \$301.487 millones, un 55,6% menor a los \$679.773 millones acumulados al 30 de septiembre de 2021, registrando un margen EBITDA de 23,51% y 44,33% al 30 septiembre 2022 y 2021, respectivamente.

Al cierre de septiembre de 2022, la ganancia neta de la Compañía alcanzó los \$63.238 millones, un monto menor con relación a los \$320.227 millones de ganancia registrados en el mismo periodo de 2021.

Estado de Resultados Consolidado	Ene – Sep 2022	Ene – Sep 2021	Variación (2022/2021)	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos	1.282.143	1.533.457	(251.314)	-16,4%
Resultado operacional	95.168	461.104	(365.936)	-79,4%
Margen operacional	7,42%	30,07%		
Utilidad neta del periodo	63.238	320.227	(256.989)	-80,3%
Margen neto	4,93%	20,88%		
EBITDA	301.487	679.773	(378.286)	-55,6%
Margen EBITDA	23,51%	44,33%		

(*) EBITDA = resultado operacional + depreciación

Análisis Razonado Consolidado

Al 30 de septiembre de 2022 y 2021



3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERIODO

3.1 EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA DE INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2022 Y 2021

(Cifras en millones de pesos)

	Ene – Sep 2022	Ene – Sep 2021	Variación (2022/2021)	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Telecomunicaciones móviles	649.855	660.694	(10.839)	-1,6%
Telecomunicaciones fijas	331.221	270.587	60.634	22,4%
Servicios de datos y soluciones tecnológicas empresas	127.873	127.958	(85)	-0,1%
Servicios y equipos de televisión	111.338	95.487	15.851	16,6%
Servicios de personal	7.566	-	7.566	0,0%
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.227.853	1.154.726	73.127	6,3%
OTROS INGRESOS	54.290	378.731	(324.441)	-85,7%
TOTAL INGRESOS	1.282.143	1.533.457	(251.314)	-16,4%
Gasto por beneficios a empleados	(107.138)	(100.008)	(7.130)	7,1%
Gasto de depreciación y amortización	(206.319)	(218.669)	12.350	-5,6%
Pérdidas por deterioro de valor	(42.048)	(36.609)	(5.439)	14,9%
Otros gastos por naturaleza	(831.470)	(717.067)	(114.403)	16,0%
TOTAL GASTOS	(1.186.975)	(1.072.353)	(114.622)	10,7%
RESULTADO OPERACIONAL	95.168	461.104	(365.936)	-79,4%
Ingresos financieros	49.637	2.814	46.823	1663,9%
Costos financieros	(92.206)	(32.504)	(59.702)	183,7%
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	(1.210)	(96)	(1.114)	1160,4%
Diferencia de cambio y unidades de reajuste	5.782	(1.053)	6.835	-649,1%
RESULTADO FINANCIERO NETO	(37.997)	(30.839)	(7.158)	23,2%
RESULTADO ANTES IMPUESTO	57.171	430.265	(373.094)	-86,7%
Gasto por impuesto a las ganancias	6.067	(110.038)	116.105	-105,5%
GANANCIA PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	63.238	320.227	(256.989)	-80,3%
GANANCIA, ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	62.847	317.632	(254.785)	-80,2%
GANANCIA, ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	391	2.595	(2.204)	-84,9%
RESULTADO DEL PERIODO	63.238	320.227	(256.989)	-80,3%

3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERIODO, continuación

3.1 EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA DE INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS, continuación

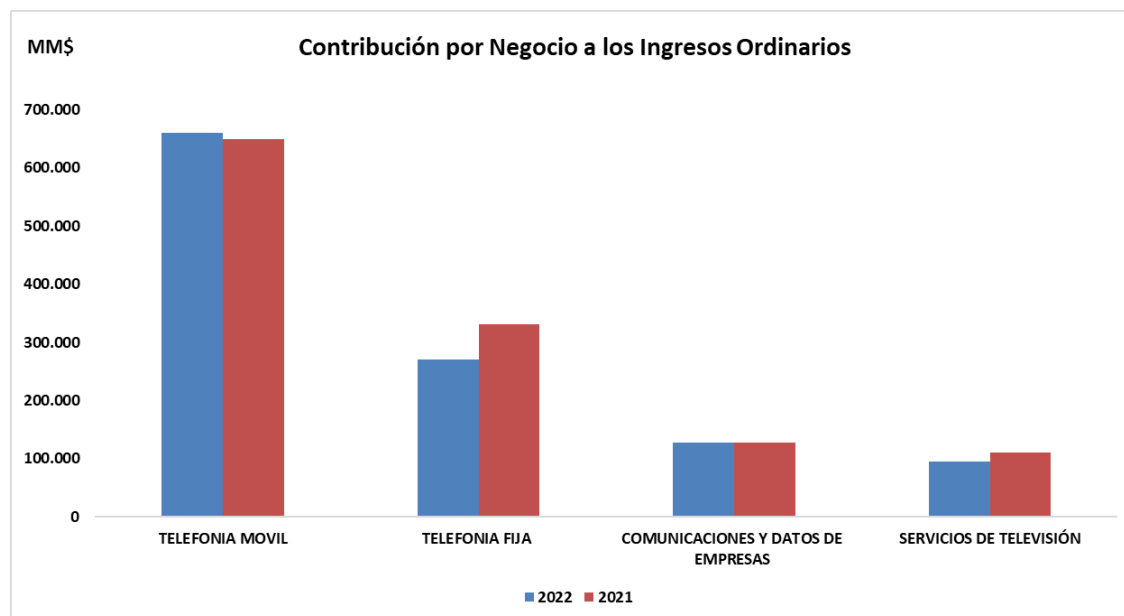
a) Números de accesos por servicios

	Septiembre	Septiembre	Variación	
	2022	2021	Q	%
Servicio Móvil Voz	6.764.784	6.307.255	457.529	7,3%
Banda Ancha Móvil	612.082	713.510	(101.428)	-14,2%
Intenet/Banda Ancha Fija	1.425.533	1.261.180	164.353	13,0%
Televisión	664.388	576.128	88.260	15,3%
Líneas en Servicio	812.471	903.865	(91.394)	-10,1%
M2M	794.940	695.346	99.594	14,3%

b) Ingresos ordinarios

La estructura de ingresos es coherente con la estrategia de paquetización de servicios, móviles y fijos, mediante una oferta flexible donde el cliente crea la combinación de servicios que mejor se acomoda a sus necesidades.

Los ingresos de actividades ordinarias a septiembre de 2022 presentan un aumento de 6,3% con relación al mismo período del año anterior, principalmente por el aumento de ingresos generado por crecimiento del parque de banda ancha fija (fibra óptica) y del parque de TV (22,4% y 16,6%, respectivamente) y nuevas operaciones por venta de infraestructura solicitadas por clientes mayoristas.



3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERIODO, continuación

3.1 EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA DE INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS, continuación

b) Ingresos ordinarios, continuación

En el periodo terminado al 30 de septiembre de 2022, se presentan ingresos de actividades ordinarias por \$1.227.853 millones, generando un aumento de un 6,3% respecto del periodo anterior, en que se alcanzaron \$1.154.726 millones.

- i. **Telefonía Móvil:** Estos ingresos representan el 52,9% del total de los ingresos ordinarios y muestran una leve caída de 1,6%, con respecto al mismo período del año anterior.
- ii. **Telefonía Fija:** Estos ingresos representan el 27% del total de los ingresos ordinarios y tienen un aumento del 22,4% con respecto al mismo período del año anterior. Esta variación se ve impulsada principalmente por el aumento del parque de clientes de banda ancha fija (fibra óptica), dado el avance en el despliegue de esta tecnología, y por nuevas operaciones por venta de infraestructura solicitadas por clientes mayoristas.
- iii. **Comunicaciones y Datos de Empresas:** Estos ingresos representan el 10,41% del total de los ingresos ordinarios presentando una disminución con respecto al mismo período del año anterior de un 0,1% debido principalmente a menor desarrollo de proyectos de servicios privados.
- iv. **Servicios de Televisión:** Estos ingresos representan el 9,1% del total de los ingresos ordinarios y tienen un aumento del 16,6% con respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por el aumento del parque de clientes con tecnología IPTV.
- v. **Servicios de Personal:** Representan el 0,6% del total de ingresos ordinarios, este servicio comenzó a efectuarse en este período.

c) Gastos

Los gastos alcanzaron a \$1.186.975 millones, aumentando un 10,7% en relación con el mismo período del año anterior. La variación se produce principalmente por el aumento de los Otros gastos por naturaleza por conceptos de: a) aumento de \$58.855 millones en servicios de conectividad de red de fibra óptica prestado por la asociada InfraCo SPA a contar del 1 de julio de 2021; b) aumento de \$31.987 millones en alquiler de medios, otros servicios exteriores y gasto mantención de planta, principalmente por gastos de contenidos de televisión asociado a aumento de actividad comercial de negocio IPTV, mayor monto amortizado de costos de cumplimiento de mano de obra de servicio Banda ancha fija y TV y mayor gasto de servicios digitales; c) aumento de \$19.330 millones en los costos de venta de inventarios y comisiones debido al aumento del diferimiento de los costos equipos de banda ancha fija y TV, así como el aumento por costo de venta por proyecto llave en mano de despliegue de fibra óptica; e) aumento de \$4.514 millones en interconexiones y roaming por mayor costo asociado a actividad comercial.



3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERIODO, continuación

3.2 RESULTADO OPERACIONAL

Al 30 de septiembre de 2022, el resultado operacional alcanzó a \$95.168 millones, lo que representa una disminución con respecto a los \$461.104 millones obtenidos en el mismo periodo de 2021, principalmente por los ingresos generados en la enajenación de activos (ventas de negocios) en el período 2021, compensado por el aumento de los ingresos por telefonía fija y servicios de televisión en el período 2022.

3.3 RESULTADO FINANCIERO NETO

El resultado financiero neto al 30 de septiembre de 2022 alcanza los \$37.997 millones de gasto, aumentando un 23,2% con respecto al mismo período del año anterior, los ítems que tuvieron mayores variaciones fueron los ingresos financieros principalmente el cumplimiento de indicadores e intereses ganados por Earn out reconocido en la venta del negocio de fibra óptica, y los costos financieros principalmente obligaciones no garantizadas (bonos) y diferencia de cambio, ambos por el aumento del tipo de cambio dólar.

Al 30 de septiembre de 2022, la Compañía terminó con una exposición de tasa de interés flotante del 52%. En este contexto, la porción flotante se vio expuesta a una tasa cámara promedio durante el periodo 2022 que se ubicó en un 7,64%, por encima a la tasa promedio de 0,66% para igual periodo de 2021.

Es importante mencionar que tanto los gastos como los ingresos financieros se ven afectados por la diferencia en los niveles de tasa de los periodos en análisis. Este efecto se compensa, parcialmente, mediante la administración del mix fijo/flotante y los saldos promedios de caja y deuda que se mantienen en cada período.

3.4 GASTO POR IMPUESTO

El impuesto del período contempla los efectos de la provisión de impuesto a la renta e impuesto único, las provisiones de contingencias y de impuestos diferidos.

Al 30 de septiembre de 2022, el gasto por impuesto del período asciende a \$6.067 millones, presentando una disminución de \$116.105 millones respecto a septiembre de 2021, debido principalmente a la venta del negocio de fibra óptica en el 2021 lo que implica una disminución impuesto en este período de \$94.955 millones; disminución por corrección monetaria del patrimonio tributario por \$41.510 millones, superávit provisión impuesto renta \$19.209 millones; lo anterior compensado por el aumento del resultado de la inversión en entidades relacionadas por \$14.459 millones y por la corrección monetaria valor tributario inversiones en entidades relacionadas por \$24.688 millones, entre los mas importantes.

3.5 RESULTADO DEL PERIODO

Al 30 de septiembre de 2022, el resultado atribuible a los Propietarios de la Controladora alcanzó una utilidad de \$62.847 millones, en tanto que, a septiembre de 2021, se registraba una utilidad de \$317.632 millones. Esto representa una disminución para este período de un 80,2%, debido principalmente a mayores ingresos en ese período derivados de la enajenación de activos.

4. INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Las principales tendencias observadas en algunos indicadores financieros consolidados, comparando los períodos a septiembre 2022 y 2021, se explican a continuación:

	Indicador	Unidad	Septiembre 2022	Septiembre 2021	Variación	% Variación
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,13	1,23	-0,10	-8,13%
	Razón súper ácida	Veces	0,60	0,41	0,19	46,34%
Endeudamiento	Razón de endeudamiento	Veces	0,66	0,62	0,05	8,00%
	Proporción deuda largo plazo	Veces	0,52	0,67	-0,15	-22,39%
	Cobertura gastos financieros	Veces	0,62	13,24	-12,62	-95,32%
Rentabilidad	Margen Operacional	%	7,42%	30,07%	-22,65pp	-75,31%
	Rentabilidad Operacional	%	9,57%	41,78%	-32,21pp	-77,09%
	Rentabilidad del Patrimonio	%	4,50%	24,50%	-20,00pp	-81,63%

Liquidez

a) Razón de liquidez: (Activo Corriente/Pasivo Corriente)

El índice de liquidez a septiembre de 2022 alcanzó a 1,13 veces, presentando una variación negativa de 0,10 veces, equivalente a una disminución de 8,13% respecto a septiembre de 2021. Esto debido, principalmente, al aumento del pasivo corriente en un 97% como consecuencia del traspaso al corriente del bono 144-A, y el aumento en menor proporción del activo corriente en un 81,1% destacando el traspaso al corriente de los instrumentos de coberturas asociado al bono 144-A y al aumento del efectivo y equivalentes al efectivo (ver punto 5).

b) Razón ácida: (Activo más líquidos/Pasivo Corriente)

Este índice alcanzó a 0,60 veces a septiembre de 2022, con un aumento de 46,34% con relación al mismo período del año anterior. Esto debido, principalmente, al incremento en mayor proporción de los activos más líquidos entre ellos los depósitos a plazo que se generaron con los fondos obtenidos en colocación de bono 144-A de Telefonía Móviles en noviembre 2021 con vencimiento a 10 años, en comparación al crecimiento en menor escala de los pasivos corrientes específicamente los otros pasivos financieros, cuentas a pagar comerciales y relacionadas.

Los activos más líquidos considerados para el cálculo de este índice corresponden al efectivo y equivalentes al efectivo y a otros activos financieros corrientes.

4. INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS, continuación

Endeudamiento

a) Razón de endeudamiento: (Total pasivo / total activo)

El índice de endeudamiento a septiembre de 2022 alcanzó 0,66 veces, este indicador aumentó con respecto a septiembre de 2021, principalmente, efecto por aumento de pasivos deuda comercial asociado a actividad comercial y variación tipo de cambio.

b) Proporción Deuda Largo Plazo: (Pasivo no corriente / total pasivo)

El índice de proporción deuda a largo plazo a septiembre de 2022 alcanzó 0,52 veces, este indicador disminuyó con respecto a septiembre de 2021 en un 22,39%, principalmente por el traspaso del bono 144-A al corto plazo.

c) Cobertura gastos financieros (Resultado antes de impuesto / Gastos financieros)

La cobertura de gastos financieros a septiembre de 2022 es de 0,62 veces, presentando una disminución de 12,62 con relación al período 2021.

Esta variación corresponde principalmente a la disminución del resultado antes de impuesto en 2022 comparado con 2021 producto de mayores ingresos en ese periodo derivados de la enajenación de activos.

Rentabilidad

a) Margen operacional (Resultado operacional / Ingresos operacionales)

El índice de margen operacional, dado por el resultado operacional sobre los ingresos ordinarios, mostró una caída de 22,65pp con relación al mismo período del año anterior, alcanzando un 7,42% y 30,07% en septiembre 2022 y 2021 respectivamente. Lo anterior, se debe a la disminución de los ingresos en el 2022 que comparado con el 2021 los ingresos fueron mayores producto de la venta de negocios.

b) Rentabilidad operacional (Resultado operacional/(Activo fijo neto periodo actual+Activo fijo neto año anterior)/2)

La rentabilidad operacional tuvo una disminución de 32,21pp con relación al mismo período de 2021, principalmente a la disminución del resultado operacional de este período.

c) Rentabilidad del patrimonio (Resultado/patrimonio total)

La rentabilidad del patrimonio alcanzó un 4,50% a septiembre de 2022, mostrando una disminución de 20,00pp respecto a septiembre 2021, en que alcanzó un 24,50%. Lo anterior, principalmente por el mayor resultado del período en 2021 producto del aumento en los otros ingresos (ver punto 3.5).

Análisis Razonado Consolidado

Al 30 de septiembre de 2022 y 2021



5. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

(Cifras en millones de pesos)

CONCEPTO	ENE-SEP	ENE-SEP	VARIACIÓN	
	2022	2021	MM\$	%
	MM\$	MM\$	MM\$	
Saldo inicial efectivo y equivalentes al efectivo	412.783	465.809	(53.026)	-11,4%
Flujo originado por actividades de la operación	(162.682)	65.518	(228.200)	-348,3%
Flujo originado por actividades de inversión	336.134	214.146	121.987	57,0%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(116.437)	(517.549)	401.112	-77,5%
Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo	469.797	227.924	241.873	106,1%
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo durante el periodo	57.014	(237.885)	294.899	-124,0%

La variación neta positiva del efectivo y equivalentes al efectivo es de \$57.014 millones al periodo de septiembre 2022, comparada con la variación negativa de \$237.885 millones del mismo periodo 2021, representa un aumento, producto del:

- a) El menor **flujo operacional**, comparado con el período 2021, corresponde al efecto neto entre los cobros y pagos, principalmente:
- La gestión del circulante operativo entre cuentas por cobrar y cuentas por pagar generan una disminución de caja de \$228.200 millones, principalmente mayores pagos por impuestos a las ganancias por venta de negocio de fibra óptica y al efecto neto entre los cobros procedentes de las ventas de servicios de despliegue, mayores iniciativas de circulante y pagos de servicios de conectividad fibra óptica, terminales.
- b) El mayor **flujo de inversión**, comparado con el período 2021, se debe principalmente a:
- Aumento del flujo por \$411.244 millones por cobro de depósito a plazo mayores de 90 días.
 - Mayores cobros por \$45.334 millones por intereses del depósito plazo y aumento en tasa de interés.
 - Disminución por \$100.683 millones, principalmente por el pago efectuado en 2021 debido a la compra de espectro 5G por \$117.479 millones.
 - Disminución del flujo relacionado a ventas negocio fibra óptica por \$493.230 millones (incluye IVA) en 2021.
- c) El mayor **flujo de financiamiento** está dado principalmente por el efecto neto entre:
- Aumento del flujo por \$448.671 millones, por pago de dividendos en 2021.
 - Disminución por \$19.990 debido al efecto neto del período 2021 donde se obtuvieron nuevos préstamos por \$239.687 millones, compensado por los pagos efectuados del bono T por \$19.200 millones, bono K por \$94.410 millones y amortización de deuda por \$106.088 millones.
 - Disminución por \$21.830 millones, por mayores intereses netos de coberturas y bonos.
 - Disminución por \$6.793 millones, pasivos por arrendamiento financiero.



6. SÍNTESIS DE EVOLUCIÓN DE MERCADOS

Mercado de Telefonía Móvil

El mercado de telefonía móvil está conformado por nueve operadores, de los cuáles, cuatro poseen red propia y el resto corresponden a Operadores Móviles Virtuales (OMV).

Los operadores con red propia son: Telefónica Móviles Chile (Movistar), propiedad del Grupo Telefónica; Entel S.A., propiedad del grupo Almendral; Claro, perteneciente al Grupo América Móvil y WOM, del grupo Novator Partners LLP.

Los Operadores Móviles Virtuales suman cinco. En el año 2012, entraron al mercado: Virgin Mobile, Netline (GTEL) y GTD Móvil. A finales del 2013, VTR firma contrato con Movistar para que le provea servicios de roaming. En abril de 2015, el OMV "Simple" entró en operaciones comerciales. En septiembre de 2020, el OMV "Mundo", propiedad del fondo Internacional Linzor Capital Partner, entra en operaciones comerciales.

a) Voz Móvil

Al término del tercer trimestre del 2022, se estima que el mercado de telefonía móvil mantenga un parque en servicio de 28,8 millones de accesos, un crecimiento del +5,1% respecto al mismo periodo del año anterior. Con esto, la penetración de telefonía móvil por cada 100 habitantes se sitúa en 145%, representando +6,1 p.p. de crecimiento en un año.

Al comparar el tercer trimestre del 2021 y 2022, los clientes prepago crecieron en más de 400 mil de clientes, mientras que los clientes contrato crecieron en +1,0 millones de clientes. La proporción de clientes prepago cerró en 43,5% sobre el total de parque del mercado, disminuyendo en -0,7 p.p. respecto a septiembre de 2021.

b) Internet Móvil

Los accesos de Internet móvil han experimentado altos crecimientos gracias a la mayor penetración de smartphones con tecnología 3G y 4G, que permiten una mejor navegación en Internet en el dispositivo. Se estima que la cantidad de equipos smartphones conectados a Internet Móvil alcance los 21,6 millones a septiembre de 2022, creciendo en +4,0% respecto del tercer trimestre de 2021. Con lo anterior, también se estima que la penetración de mercado por habitantes corresponda a un 108,8%, creciendo +3,5 p.p. en un año.

Penetración de servicios por Hogar

En el siguiente cuadro se resumen las penetraciones de los servicios móviles estimadas para el cierre del tercer trimestre de 2022:

Servicios del Negocio Móvil	Penetración estimada de Mercado por Habitantes a septiembre 2022
Telefonía Móvil	145,0%
Internet Móvil (conexiones)	108,8%

6. SÍNTESIS DE EVOLUCIÓN DE MERCADOS, continuación

Competencia

El negocio de voz móvil se encuentra en una etapa de maduración, pero sin disminuir su dinamismo impulsado por la portabilidad y la entrada de nuevos *players*. Esto ha llevado a las operadoras a intensificar la competencia y mejorar sus ofertas con el fin de mantener a sus clientes y capturar a aquéllos que se incorporan al mercado móvil.

Se estima que al tercer trimestre del 2022 ocurrieron más de 940 mil portaciones móviles. La portabilidad móvil desde su inicio a septiembre 2022 acumularía más de 29 millones de portados, lo que equivaldría a un 101% del total de clientes de voz móvil de la industria.

Mercado de Telefonía Fija

El mercado del negocio fijo considera los servicios de Telefonía Fija, Banda Ancha Fija y Televisión por Cable, y sus principales actores en tamaño y cobertura son: Telefónica Chile (Movistar), Entel S.A., Claro Chile, VTR, el Grupo GTD y WOM (TV y BAF).

Telefonía Fija

Se estima que el parque de telefonía fija cierre en el tercer trimestre de 2022 en 2,0 millones de líneas, una disminución del -10,2% respecto al mismo trimestre del año anterior y con una penetración del servicio en la población del 10,1%. La penetración del servicio ha disminuido -1,2 p.p. durante el último año, debido a la tendencia a la baja del negocio de telefonía fija en Chile y el mundo, porque los clientes han reorientado su preferencia principalmente hacia las comunicaciones móviles vía datos y voz.

Banda Ancha Fija

Respecto a los servicios de acceso a Internet, la cantidad de accesos de banda ancha fija se estiman en 4,6 millones al tercer trimestre de 2022, un crecimiento de +7,2% respecto al mismo trimestre de 2021. La penetración en la población se ubica en 23,1%, creciendo +1,4 p.p. respecto al tercer trimestre de 2021.

El crecimiento de la banda ancha fija se ha apalancado en: la puesta en marcha de OnNet como empresa mayorista de servicios de Fibra Óptica (Unidades Inmobiliarias Pasadas) en Chile; para todas las operadoras que ofrecen servicios de BAF a hogares, mayores ofertas comerciales y mejoras en las velocidades de navegación (simétricas). Esto ha empujado a acelerar el despliegue de redes UBB por parte de las operadoras, debido a las altas demandas de tráfico de datos y también acelerar la captura de clientes y blindarlos con la mejor experiencia en velocidad.

Datos Fijos Empresas

En cuanto a los servicios de accesos comerciales, se estima que estos representen el 10,8% de la cantidad de accesos totales. Estos accesos, se estiman en 500 mil al tercer trimestre de 2022, con un crecimiento del +16,5% respecto al tercer trimestre de 2021.

6. SÍNTESIS DE EVOLUCIÓN DE MERCADOS, continuación

Televisión por Cable

El mercado de Televisión alcanzaría un parque de aproximadamente 3,4 millones de suscriptores a septiembre de 2022, una caída de 1,2% respecto a septiembre de 2021 y alcanzando una penetración en la población de 17,2 mantiene la penetración respecto al segundo trimestre de 2022. Con el despliegue de Fibra Óptica el servicio de Televisión ha mostrado un crecimiento durante los trimestres del año 2021, sin embargo, en los últimos trimestres del año 2022 muestra un decrecimiento en el parque de suscriptores.

Penetración residencial de servicios por Hogar

En el siguiente cuadro se puede observar la penetración estimada de los negocios fijos sobre la base de los hogares al cierre del tercer trimestre de 2022:

Servicios del Negocio Fijo	Penetración de Mercado por Hogares (estimada)
Telefonía Fija	19,1%
Banda Ancha fija	69,7%
Televisión	42,5%

Nota: Las penetraciones estimadas del mercado contemplan solamente los servicios residenciales sobre el total de hogares al tercer trimestre de 2022.



7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

7.1 Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero

Los principales pasivos financieros de la Compañía comprenden créditos bancarios, obligaciones por bonos, derivados, cuentas por pagar y otras cuentas por pagar. El propósito principal de estos pasivos financieros es obtener financiamiento para las operaciones de la Compañía. De estas operaciones surgen derechos para la Compañía, principalmente deudores por venta, disponible y depósitos de corto plazo.

La Compañía también posee inversiones mantenidas para la venta, y transacciones de derivados. La Compañía enfrenta, en el normal ejercicio de sus operaciones, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La Administración supervisa que los riesgos financieros sean identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello. Todas las actividades derivadas de la administración de riesgo son llevadas a cabo por equipos de especialistas que tienen las capacidades, experiencia y supervisión adecuadas. Es política de la Compañía que no se suscriban contratos de derivados con propósitos especulativos.

El Directorio revisa y ratifica las políticas para la administración de tales riesgos, los cuales se resumen a continuación:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de los flujos de efectivo futuro de un instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en precios de mercado. Las fluctuaciones de los precios de mercado originan tres tipos de riesgos: riesgo de tasa de interés, riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precios, tales como riesgo de patrimonio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen préstamos, depósitos, inversiones mantenidas para la venta e instrumentos financieros derivados.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado está principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía de deuda de largo plazo con tasas de interés variables.

La Compañía administra su riesgo de tasa de interés manteniendo un portafolio equilibrado de préstamos y deudas a tasa variable y fija. La Compañía mantiene swaps de tasa de interés, en los cuales acuerda intercambiar, en intervalos determinados, la diferencia entre los montos de tasa de interés fijo y variable calculado en referencia a un monto capital notional determinado. Estos swaps son designados para cubrir las obligaciones de deuda subyacentes.

La política de cobertura de tasas de interés busca la eficiencia de largo plazo en los gastos financieros. Esto considera fijar tasas de interés en la medida en que éstas sean bajas y permitir la flotación cuando los niveles son altos.

Al 30 de septiembre de 2022, la Compañía terminó con una exposición de tasa de interés flotante del 89% y un 11% de tasa de interés fija, después de Swap.

7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO, continuación

7.1 Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero, continuación

Riesgo de tasa de interés, continuación

La Compañía estima como razonable medir el riesgo asociado a la tasa de interés en la deuda financiera, como la sensibilidad del gasto financiero mensual, por devengo ante un cambio de 25 puntos básicos en la tasa de interés de referencia de la deuda, que al 30 de septiembre de 2022 corresponde a la Tasa Promedio de Cámara Nominal (TCPN). De esta forma, un alza de 25 puntos básicos en la TCPN mensual significaría un aumento en el gasto financiero mensual por devengo para el año 2022 de aproximadamente \$48 millones, mientras que una caída en la TCPN significaría una reducción de \$48 millones en el gasto financiero mensual por devengo para el año 2022.

Al llegar el momento de una reforma de tasa referencial como la tasa LIBOR, donde la Compañía mantiene deuda vigente a la anterior tasa nombrada, los cambios serían los siguientes:

1. Proporcionar el uso de un índice de referencia de remplazo en relación (o además de) la moneda afectada en lugar de esta tasa referencial reformada.
2. Alinear toda provisión del contrato afectado por el uso del índice de remplazo.
3. Permitir que el índice de referencia de remplazo sea usado para el cálculo de los intereses del contrato afectado (incluyendo, sin limitaciones, cualquier cambio consecuente requerido para permitir que ese *benchmark* de remplazo sea utilizado para el propósito del acuerdo).
4. Implementar las condiciones del mercado aplicables a ese *benchmark* de remplazo.
5. Ajustar el precio para reducir o eliminar, en la medida de lo razonablemente factible, cualquier transferencia de valor económico de una parte a otra como resultado de la aplicación del índice de referencia de remplazo (o, si se ha designado formalmente algún ajuste o método para calcular el ajuste recomendado por el organismo pertinente, el ajuste se determinará sobre la base de esa designación).

Todo lo antes mencionado bajo el mutuo acuerdo de ambas partes

Al 30 de septiembre de 2022, la Compañía tiene derivados asociados con la tasa referencial LIBOR. Los cambios se realizarán en forma simultánea, cosa de no alterar el efecto de cobertura. A la fecha, no se estima un cambio sustancial en los flujos de gastos financieros debido al cambio de la LIBOR.

La tasa Libor seguirá siendo reportada hasta mediados del año 2023. La tasa que se estima va a suceder a la Libor es la tasa SOFR, la cual es un índice que ya se reporta hace más de un año.

Riesgo de moneda extranjera

El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor justo o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a variaciones en el tipo de cambio. La exposición de la Compañía a los riesgos de variaciones de tipo de cambio se relaciona principalmente a la obtención de endeudamiento financiero de corto y largo plazo en moneda extranjera y a actividades operacionales. Es política de la Compañía negociar instrumentos financieros derivados que ayuden a minimizar este riesgo.



7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO, continuación

7.1 Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero, continuación

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio es el riesgo de que una contraparte no reúna los requisitos para cumplir sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales (principalmente por cuentas por cobrar y notas de créditos) y por sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos, transacciones en moneda extranjera y otros instrumentos financieros.

El riesgo crediticio relacionados a créditos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados.

El riesgo crediticio relacionado con los saldos con bancos, instrumentos financieros y valores negociables es administrado por la Gerencia de Finanzas en conformidad con las políticas de la Compañía. Las inversiones de los excedentes de fondos se realizan sólo con una contraparte aprobada y dentro de los límites de crédito asignado a cada entidad. Los límites de cada contraparte son revisados sobre una base anual, y pueden ser actualizados durante todo el año. Los límites se establecen para reducir la concentración del riesgo de la contraparte.

Riesgo liquidez

La Compañía monitorea su riesgo de falta de fondos usando una herramienta de planificación de liquidez recurrente. El objetivo de la Compañía es anticipar las necesidades de financiamiento y mantener un perfil de inversiones que le permita hacer frente a sus obligaciones.



7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO, continuación

7.2 MARCO REGLAMENTARIO

a) Caracterización del mercado y competencia

Telefónica Chile S.A. enfrenta una fuerte competencia en todas sus áreas de negocio y estima que se mantendrá este alto nivel de competitividad. Para hacer frente a esta situación, la Compañía adapta permanentemente sus estrategias de negocio y de productos, buscando satisfacer la demanda de sus actuales y potenciales clientes, innovando y desarrollando la excelencia en su atención.

b) Sistema Tarifario Telecomunicaciones

De acuerdo con la Ley N° 18.168 (Ley General de Telecomunicaciones), las tarifas del servicio móvil son libres y las fija el mercado. Las tarifas de interconexión entre operadores son fijadas por los Ministerios de Economía y Transportes y Telecomunicaciones.

En el caso del servicio telefónico móvil, el actual decreto aplica desde el 26 de enero de 2019 por un plazo de cinco años.

En el caso del servicio telefónico fijo, el actual decreto aplica desde el 9 de mayo de 2019 por un plazo de cinco años.

c) Asignación de Espectro

La Compañía es titular de concesiones de telecomunicaciones móviles que le permiten operar en las bandas de frecuencia de 850 MHz, 1.900 MHz, 2.600, 700 MHz y 3500 MHz, otorgadas por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

Concursos Públicos 5G

El 27 de septiembre de 2021 Subtel notificó a Telefónica Móviles Chile S.A. la licencia que otorga la concesión, la cual tendrá un plazo de 30 años de vigencia a partir de su publicación en el Diario Oficial, lo cual ocurrió el día 2 de octubre de 2021. A partir de esta fecha, comienza a regir el plazo máximo de 12 meses en que se deberán tener desplegados y operativos todas las estaciones base comprometidas en la Fase 1 del proyecto técnico, mientras que la Fase 2 cuenta con un plazo de 24 meses desde la misma fecha.

El 16 de diciembre de 2021 el gobierno realizó, en conjunto con distintos operadores de la industria, la ceremonia pública oficial de inicio del despliegue de la nueva tecnología 5G en Chile.

Una vez cumplido este hito comunicacional conjunto, los operadores han podido dar inicio al lanzamiento comercial de la nueva tecnología 5G, en la medida que Subtel vaya otorgando las respectivas aprobaciones a las recepciones de obras de las estaciones base de cada operador.

Con fecha 30 de septiembre de 2022, Telefónica Móviles Chile S.A. cumplió con la entrega de toda la documentación y el despliegue técnico de todos los sitios 5G correspondientes a la primera fase del proyecto, quedando toda la información en manos de la autoridad para culminar con el proceso normal de recepción de obras.



7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO, continuación

7.2 MARCO REGLAMENTARIO, continuación

d) Ley Velocidad mínima garantizada de acceso a Internet

La Ley N° 21.046 fue publicada en el Diario Oficial de 25 de noviembre de 2017.

La propia Ley N° 21.046 establece, además, la dictación de un Reglamento que regule la implementación de dichas obligaciones.

El 27 de julio de 2020, se publicó en el Diario Oficial el reglamento que “ESTABLECE LA ORGANIZACIÓN, FUNCIONAMIENTO Y MECANISMO DE LICITACIÓN PÚBLICA DEL ORGANISMO TÉCNICO INDEPENDIENTE” que es el ente encargado de implementar y administrar un sistema de mediciones de velocidades de internet en el país, en virtud de la ley N° 21.046 de 2017.

Adicionalmente, el lunes 3 de agosto de 2020, Subtel publicó en el Diario Oficial la Resolución Exenta N°1251, que “FIJA NORMA TÉCNICA DE LA LEY N°21.046, QUE ESTABLECE LA OBLIGACIÓN DE UNA VELOCIDAD MÍNIMA GARANTIZADA DE ACCESO A INTERNET”, mediante la cual se establecen las características de los sistemas de medición de la velocidad de Internet y otros parámetros. Lo anterior es sin perjuicio a las modificaciones que posteriormente se realizarán a la Resolución N°3729 de 2011 en lo que se refiere a las mediciones de neutralidad de red.

Se procedió a convocar a un nuevo proceso de licitación para el Organismo Técnico Independiente, el que se encuentra en curso. Durante el mes de octubre de 2022 se debe concluir la revisión técnica de los antecedentes presentados por los postulantes y, posterior a ello, se procederá a la apertura de las ofertas económicas.

e) Ley sobre uso de facilidades para la Provisión de Operación Móvil Virtual y Roaming Automático Nacional

El 2 de diciembre de 2021 fue publicado en el Diario Oficial el Reglamento sobre Roaming Automático Nacional (RAN) y OMV's.

De acuerdo con los plazos definidos en el mismo reglamento, su vigencia rige desde el 31 de enero de 2022 y el plazo máximo que tienen los operadores de red para presentar a aprobación de Subtel la Oferta de Facilidades de RAN y OMV venció el 14 de marzo de 2022. Subtel cuenta con un plazo de 90 días hábiles para el proceso de aprobación de las ofertas. Al finalizar dicho plazo, Subtel emitió observaciones todas las cuales fueron debidamente respondidas por Telefónica Móviles Chile S.A., sin que, a la fecha, haya concluido aún el proceso de aprobación de las citadas Ofertas por parte del regulador.

Cabe tener presente que, para el caso de localidades, rutas o zonas aisladas, de baja densidad, del FDT o con presencia de un único operador, el inicio del servicio no debía superar el plazo de 60 días desde que se publique la nueva ley, plazo que venció el 9 de octubre de 2020.

7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO, continuación

7.2 MARCO REGLAMENTARIO, continuación

f) Roaming Internacional a precio local entre Chile y Brasil

En el caso de Brasil, el Congreso de dicho país ha aprobado el nuevo tratado de libre comercio con Chile en el cual se establece el roaming internacional a precio local entre ambas naciones. Este nuevo tratado comercial, que en Chile fue aprobado por el Congreso en agosto de 2020, fue notificado a ALADI, de manera que su entrada en vigencia rige a partir de enero de 2022. Lo anterior significa que el capítulo sobre roaming internacional a precio local entre ambos países comienza a regir un año después, en enero de 2023.

g) Proyecto de Ley Declara Internet como Servicio Público

Continúa la tramitación de este proyecto de ley que fuera presentado el 9 de marzo de 2018, y que actualmente está en segundo trámite legislativo en la Comisión de Obras Públicas, Transportes y Telecomunicaciones de la Cámara de Diputados.

El 29 de abril de 2022, el Ejecutivo ingresó a la Cámara de Diputados un conjunto de indicaciones al proyecto de ley, las cuales fueron complementadas posteriormente con otras nuevas indicaciones incorporadas al proyecto.

Con fecha 17 de junio de 2022 la Comisión de Transportes y Telecomunicaciones de la Cámara aprobó el proyecto analizado, y, entre los aspectos más relevantes, se incluyeron indicaciones para precisar la definición de área obligatoria de servicio en el radio urbano acotándola a la zona censal definida por el INE y, por otra parte, establecer un plazo de 6 meses para atender un requerimiento de servicio y, para el caso de zonas donde no hay infraestructura, este plazo se extiende a 12 meses desde la fecha de la solicitud.

El Proyecto continúa en segundo trámite legislativo en la Comisión de Hacienda de la Cámara.

h) Proyecto de Ley para facilitar internet para la educación

El proyecto propone introducir modificaciones a la Ley General de Telecomunicaciones (LGT) y además a la ley de Educación Pública. Respecto a la LGT, se busca obligar a los ISP's a proveer internet a precio rebajados a todos los establecimientos educacionales públicos y, además, proveer servicio gratuito para casos de familias o estudiantes más vulnerables, que no puedan pagar por el mismo, de acuerdo a ciertas condiciones socioeconómicas especificadas. En relación con la Ley de Educación Pública, se busca que el Estado garantice la conectividad a establecimientos educacionales, así como a hogares de familias de estudiantes vulnerables que no tengan como pagar. También se busca garantizar la conectividad a todos aquellos estudiantes de establecimientos públicos cuando no puedan operar de manera presencial por alguna circunstancia excepcional. La Cámara de Diputados aprobó finalmente el 13 de septiembre de 2022 el texto que fue despachado al Senado para el segundo trámite, eliminando los cambios propuestos a la LGT.

7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO, continuación

7.2 MARCO REGLAMENTARIO, continuación

i) Proyecto de Ley para bloqueo de señales en las cárceles

Con fecha 15 de junio de 2022 un grupo de diputados presentó un proyecto de ley para establecer la obligatoriedad que tendrán las empresas de telecomunicaciones de instalar en las cárceles sistemas para inhibir el funcionamiento de teléfonos celulares y similares, con el fin de “terminar con las estafas y bandas criminales que operan desde esos recintos”.

El proyecto continúa en primer trámite legislativo.

j) Operación de concentración VTR/Claro

Con fecha 30 de diciembre de 2021, la Fiscalía Nacional Económica inició formalmente la investigación referente a la notificación de la operación de concentración entre VTR (controlada por Liberty) y Claro (controlada por América Móvil).

La FNE tiene hasta el 10 de febrero de 2022 para i) aprobar en forma pura y simple la operación; ii) aprobarla con condiciones, o iii) extender la investigación por 90 días adicionales.

Dada la naturaleza de la Operación (conformar un agente económico independiente, que desempeñará sus funciones de forma permanente), las conversaciones sobre medidas de mitigación, eventuales suspensiones de común acuerdo con la FNE, aporta antecedentes de terceros, presumiblemente la FNE extenderá la investigación por 90 días, estimándose su pronunciamiento durante el último trimestre 2022.

Telefónica fue convocada a declarar en esta investigación por los efectos de la operación en los mercados fijos y móviles, así como le fue requerido entregar información en 5 oportunidades, las que han sido enviadas oportunamente.

El 10 de febrero de 2022, la FNE amplió en 90 días el plazo de la investigación, contando los interesados hasta el 31 de marzo de 2022 para aportar antecedentes, en particular, para pronunciarse respecto de posibles medidas de mitigación (remedios) respecto de dicha operación. Telefónica aportó antecedentes dentro de plazo.

El 5 de octubre de 2022, la FNE aprobó, sujeta al cumplimiento de medidas de mitigación estructurales, la operación de concentración entre las sociedades controladoras de VTR y de Claro Chile respecto de sus actividades a nivel local en el rubro de las telecomunicaciones. La medida son la devolución de 10MHz de espectro al Estado en la macro banda media (banda 3.5 MHz) y de otros 10MHz de espectro en la macro banda media baja (banda AWS), además de la actualización del plan de uso efectivo y eficiente del espectro que actualmente posee Claro.

Adicionalmente, la FNE representó a VTR y a Claro que el joint venture podría infringir una resolución pronunciada por el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (Resolución 1/2004), en la cual prohibió a VTR y a su controlador participar en la propiedad de compañías operadoras de televisión satelital en Chile.

7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO, continuación

7.2 MARCO REGLAMENTARIO, continuación

j) Operación de concentración VTR/Claro, continuación

Ante esto, las partes se comprometieron ante la FNE a cumplir con dicha resolución, traspasando los activos del negocio de televisión satelital de Claro a un agente fiduciario, fuera del ámbito de administración del joint venture, antes de materializarlo, quien será el encargado de desinvertirlos a un tercero independiente de VTR y Claro, dentro de un plazo determinado.

k) Nivel de actividad económica chilena

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 períodos de bajo crecimiento económico, altas tasas de desempleo y reducida demanda interna, se ha visto un impacto negativo en los ingresos asociados a contenidos premium, equipos móviles de alto valor y también en los niveles de morosidad de los clientes.

El 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud designó el brote de la enfermedad por coronavirus 2019 ("COVID-19") como una emergencia de salud pública de importancia internacional. En Chile, con fecha 16 de marzo de 2020 el Ministerio de Salud declaró al COVID-19 en etapa 4 lo que implica una serie de medidas para contener su propagación y con fecha 18 de marzo de 2020 se ha decretado Estado de Excepción Constitucional de Catástrofe en todo el territorio nacional. Como parte de las medidas sanitarias que se han adoptado para enfrentar esta situación, tanto a nivel local como internacional, se incluyen, entre otras, la restricción de circulación de las personas y el cierre de fronteras, lo cual se espera afecte de manera significativa la actividad económica y los mercados en general. Adicionalmente, el Ejecutivo ha impulsado el llamado "Plan Solidario de Conectividad" que otorga acceso a servicios básicos por 60 días y la Compañía paralelamente a ofrecido a los clientes un "Beneficio Cesantía", el que consiste en una rebaja del 50% de su boleta por 3 meses. A la fecha aún tenemos clientes vigentes con este plan.