



Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A.

Junio 2004

www.telefonicadechile.cl

CONTENIDOS

- ❖ La Compañía
- ❖ Venta de Telefónica Móvil de Chile S.A.
- ❖ Resultados CTC Pro-forma (sin Móviles)

Posición de Mercado de Telefónica CTC Chile

NEGOCIO	PARTICIPANTES	PENETRACIÓN DE MERCADO	TAMAÑO DE MERCADO (US\$)	% PART. DE MERCADO	POSICIÓN DE MERCADO
Telefonía Fija (lineas/100 hab.)	8	20,4	US\$728 mill	75% de LIS	1
LD (min/hab/año)					
Nacional	15	107	US\$330 mill	44% del tráfico	1
Internacional	15	13		33% del tráfico	2
Móviles (lineas/100 hab)	4	52	US\$1,235 mill	31% de los clientes	2
Datos (total de ingresos)	9	n.a.	US\$288 mill	50% de los ingresos	1
Teléfonos Públicos (lineas)	6	44.462	n.a.	24% del parque	1
Acceso Banda Ancha* (total conexiones)	6	355.000	n.a.	41% de las conexiones	1
Teleemergencia (total conexiones)	3	185.808 **	n.a.	28% de los clientes	2

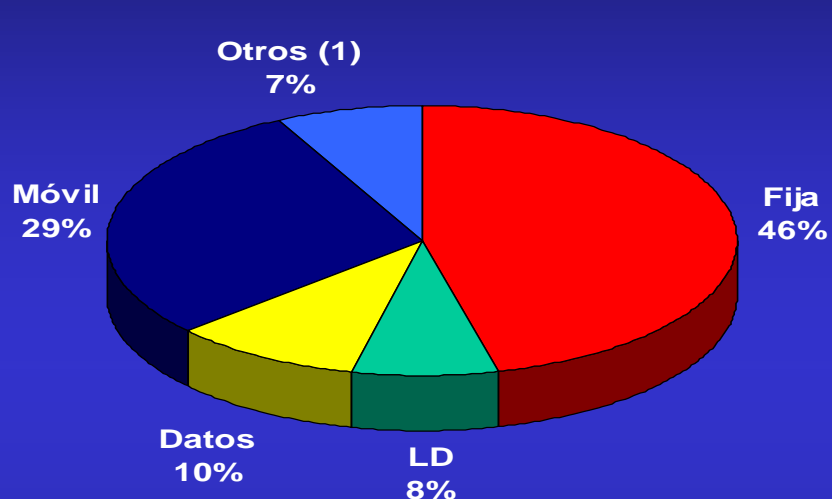
Al 31 de marzo, 2004.

* Incluye conexiones con velocidad de bajada sobre 128 Kbps. **Al 31 de diciembre de 2003.

Ingresos y EBITDA por Negocio

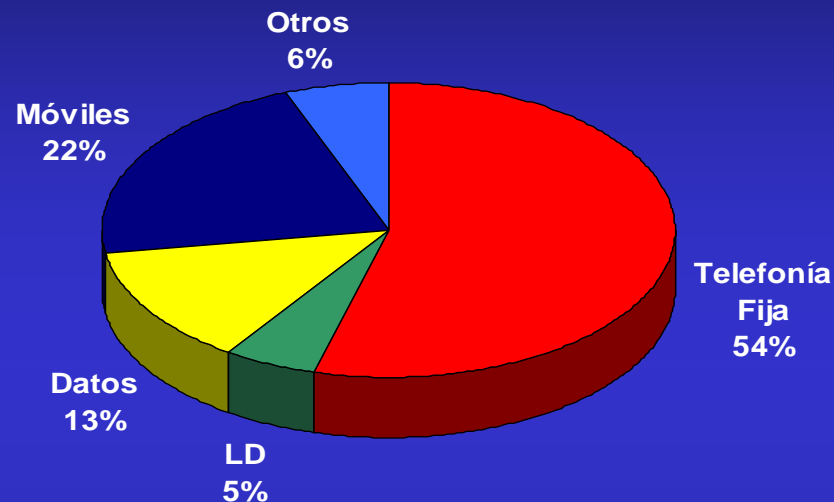
Total Ingresos Consolidados 2003

(Al 31.12.03): US\$1.369 millones



EBITDA Total Consolidado 2003

(Al 31.12.03) US\$643 millones



MM US\$ al 31.03.04 :

Margen EBITDA 1T04

Individual

Telef. Fija

47%

Móvil

25%

LD

41%

Datos

34%

Otros

n.a.

Total Consolidado

44%

(1) Otros incluye a Telemergencia y otras filiales.

CONTENIDOS

- ❖ La Compañía
- ❖ **Venta de Telefónica Móvil de Chile S.A.**
- ❖ Resultados CTC Pro-forma (sin Móviles)

Acuerdo de Venta de Telefónica Móvil de Chile S.A.

- El día 18 de mayo de 2004, el Directorio de Telefónica CTC Chile aprobó recomendar a la Junta de Accionistas aceptar la oferta de adquisición de Telefónica Móvil de Chile S.A. realizada por Telefónica Móviles S.A. (TEM)

Venta de Telefónica Móvil Chile a TEM	Millones de US\$
Pago por 100% de las acciones	1.007
Pago de deuda a CTC	243 (*)
Total Pago al Contado	1.250
<hr/>	
Uso de Caja	Millones de US\$
Total pago al contado	1.250
Dividendo	(800)
Impuestos	(51)
Disponible en Caja	399

Disminución de deuda neta

(*) Considera un tipo de cambio de \$638.22 por US\$.

Acuerdo de Venta de Telefónica Móvil de Chile S.A., Continuación

- Un mínimo de 2/3 del total de acciones de la Compañía deberá aprobar esta venta en Junta Extraordinaria de Accionistas que se realizará el 15 de julio de 2004. Adicionalmente se requiere aprobación por parte de los acreedores.
- A solicitud del Directorio, JP Morgan y ABN AMRO emitieron su opinión respecto de la equidad de la operación (*fairness opinion*), para ser presentadas a la Junta de Accionistas.
- Del mismo modo, y como parte de la transacción, el Directorio acordó proponer en la misma Junta Extraordinaria, si la venta es aprobada, el reparto de un dividendo por un monto total de US\$800 millones.
 - US\$600 millones contra utilidades retenidas que deben ser aprobados en Junta de accionistas.
 - US\$200 millones como dividendo provisorio contra utilidad del ejercicio, aprobado por el directorio.

Utilidad Financiera Por Venta de Telefónica Móvil

	<u>US\$ millones</u> ⁽¹⁾
Precio acciones T. Móvil	1.007
Valor libro patrimonio T. Móvil ⁽²⁾	(324)
Menor valor de inversión ⁽²⁾	(211)
Impuesto a la renta ⁽²⁾	<u>(51)</u>
Utilidad financiera	421

(1) Considera tipo de cambio de \$638.22 por US\$.

(2) Cifras según balance al 31.03.04

Tributación de la Transacción y Dividendo

El mayor valor tributario obtenido de la venta de acciones de Telefónica Móvil de Chile S.A. queda afecta al Impuesto único de primera categoría (17%)

	<u>MM US\$</u>
Valor de Venta del Patrimonio	1.007
<u>Valor Tributario de Compra ⁽¹⁾</u>	<u>705</u>
<u>Mayor Valor por Venta Acciones T. Móvil</u>	<u>302</u>
Impuesto Unico Primera Categoria (17%)	51

Desde el punto de vista del accionista, del dividendo propuesto por MMUS\$800:

- MMUS\$302: no tributa impuesto alguno
- MMUS\$498:
 - crédito de 17% sobre el monto de utilidades tributables del año
 - el saldo no tendrá crédito

(1) Cifras según balance al 31.03.04

Premisas de la valoración por FCD

Para determinar al Valor Empresa ("EV") de Telefónica Móvil de Chile S.A. se han considerado dos horizontes de tiempo, uno a medio plazo que determina el valor a mediano plazo partiendo de la operación actual, y uno a largo plazo que recoge parámetros más eficientes de la operación.

VAN_{total}

=

VAN₀₄₋₁₂

+

VAN_{Terminal}

Eficiencia comercial y operacional

- El año 2009 asume una nueva rebaja del cargo de acceso de 25%.
- Se estima que el impacto del ARPU por la bajada del CPP en el año 2009 se recupera en el año 2012.
- Se espera que la penetración aumente desde el actual 50% a un 70% en 2010.
- La participación de mercado aumenta desde el actual 31% a 35% en el 2004.

CAPEX

- Durante el año 2005 se espera que concluya la fuerte inversión de la red GSM.
- El CAPEX/ ingresos se estabiliza a partir del año 2007 en 13%, principalmente CAPEX de capacidad de red y de terminales.

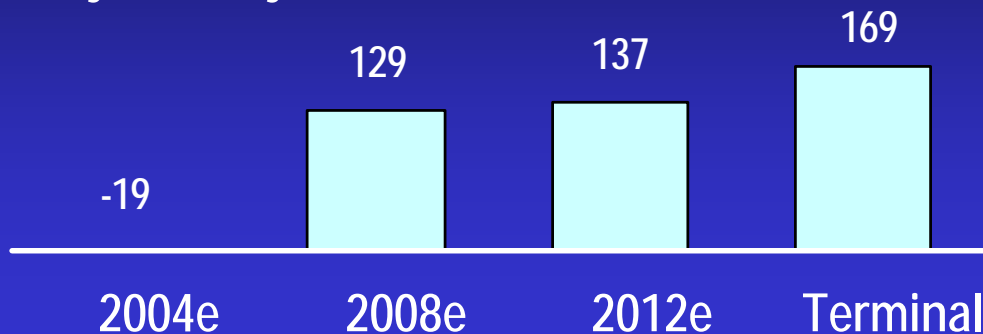
- El margen EBITDA alcanza un 42% en el flujo terminal. El margen EBITDA actual es 25%.

- El CAPEX se asimila a la depreciación representando un 11% de los ingresos

Valoración del Flujo de Caja Esperado de T-Móvil Chile

- Valor en perpetuidad considera un margen EBITDA de 42% y CAPEX = Depreciación
- WACC = 12,0% - 12,5%

Flujo de caja* (MM US\$)



VAN 04-12

+

VAN terminal

=

VAN total

VAN_{04-12}
= 369 - 379
MMUS\$

$VAN_{terminal}$
= 565 - 644
MMUS\$

VAN_{total}
= 935 - 1.023
MMUS\$



Valor Empresa T-Móvil
= 935 - 1.023 MMUS\$

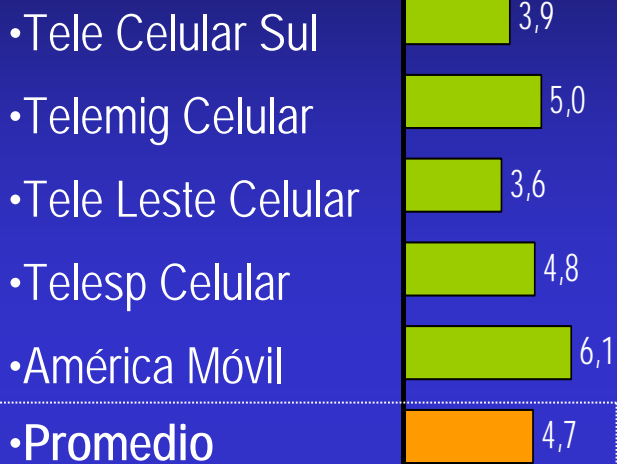
* Flujo de caja= EBITDA-impuestos-CAPEX +/- dif. de capital de trabajo.

Fuente: Estimación de la Compañía

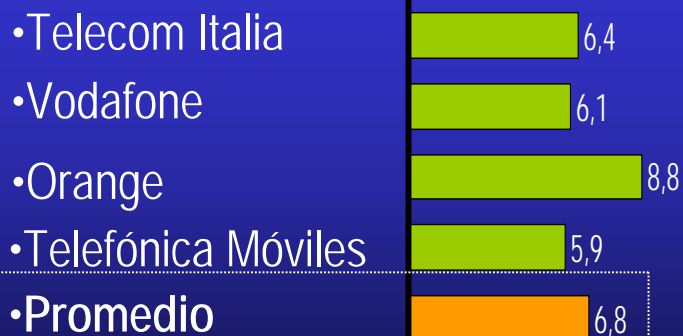
Valoración según Múltiplos EBITDA

Telefónica Móvil Chile

Móviles en Latam



Móviles en Europa



EV / EBITDA

Valor Empresa T-Móvil implícito MM US\$
(EBITDA 2004E 120 MM US\$)

Mínimo

Máximo

430

730

710

1.060

Valoración según múltiplos de transacciones reales

Ingresos 2004E = 475 MMUS\$

Empresa compradora

% acciones compradas

Valor empresa implícito T. Móvil (MMUS\$)

Móviles en Latam

EV/ingresos

TELESP
Celular
Agosto 2002

1,13

Portugal
Telecom

24%

540

América Móvil
Spin Off
Abril 2002

1,05

Spin Off

100%

500

Móviles resto del mundo

EV/ingresos

Celcom
Abril 2003

2,79

Telecom
Celular
Malasia

51%

1.320

OAO Mobile
Marzo 2003

1,96

AFK Sistema
de Federación
Rusa

10%

930

EV: Valor de la Empresa (patrimonio bursátil + deuda)

Tipo de cambio: Ch\$600 por US\$1

Fuente: McKinsey (Mayo 2004) y estimaciones de la Compañía

Valoraciones de T. Móvil

Millones de US\$	Bajo	Alto	Promedio
FCD	935	1.023	980
Múltiplos EBITDA mercado	430	1.060	750
Múltiplos ingresos de transacciones	500	1.320	910

Observaciones Sobre el Precio Final

Precio final ofrecido por
Telefónica Móviles S.A.

US\$500 por cliente

Múltiplo EV/EBITDA

10 – 11 x

Límite de la deuda de T. Móvil
con CTC

No mayor a US\$253
millones al cierre de la
transacción

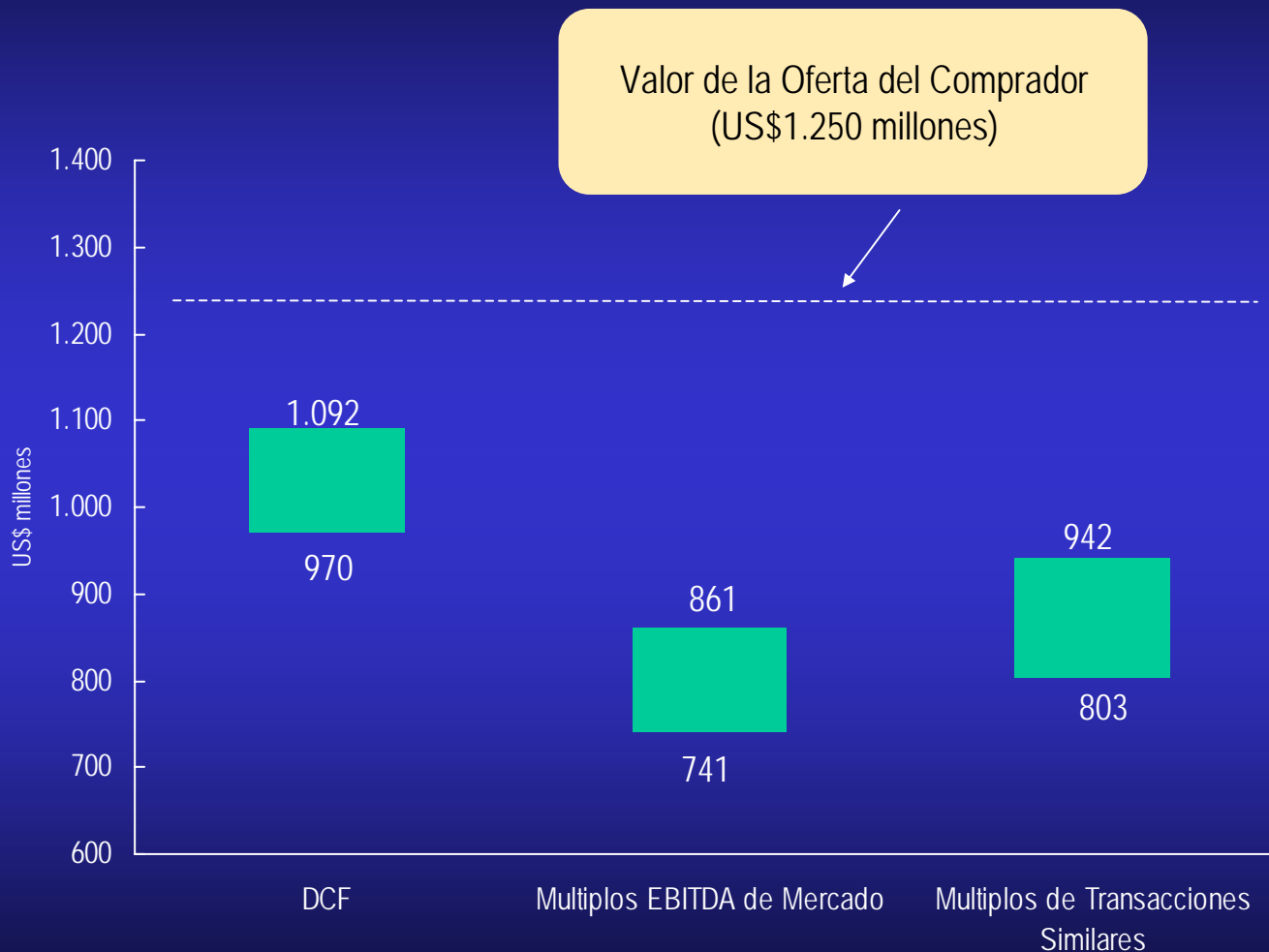
Fairness Opinion

ABN AMRO
JP Morgan

Resumen de Valorización de ABN-AMRO

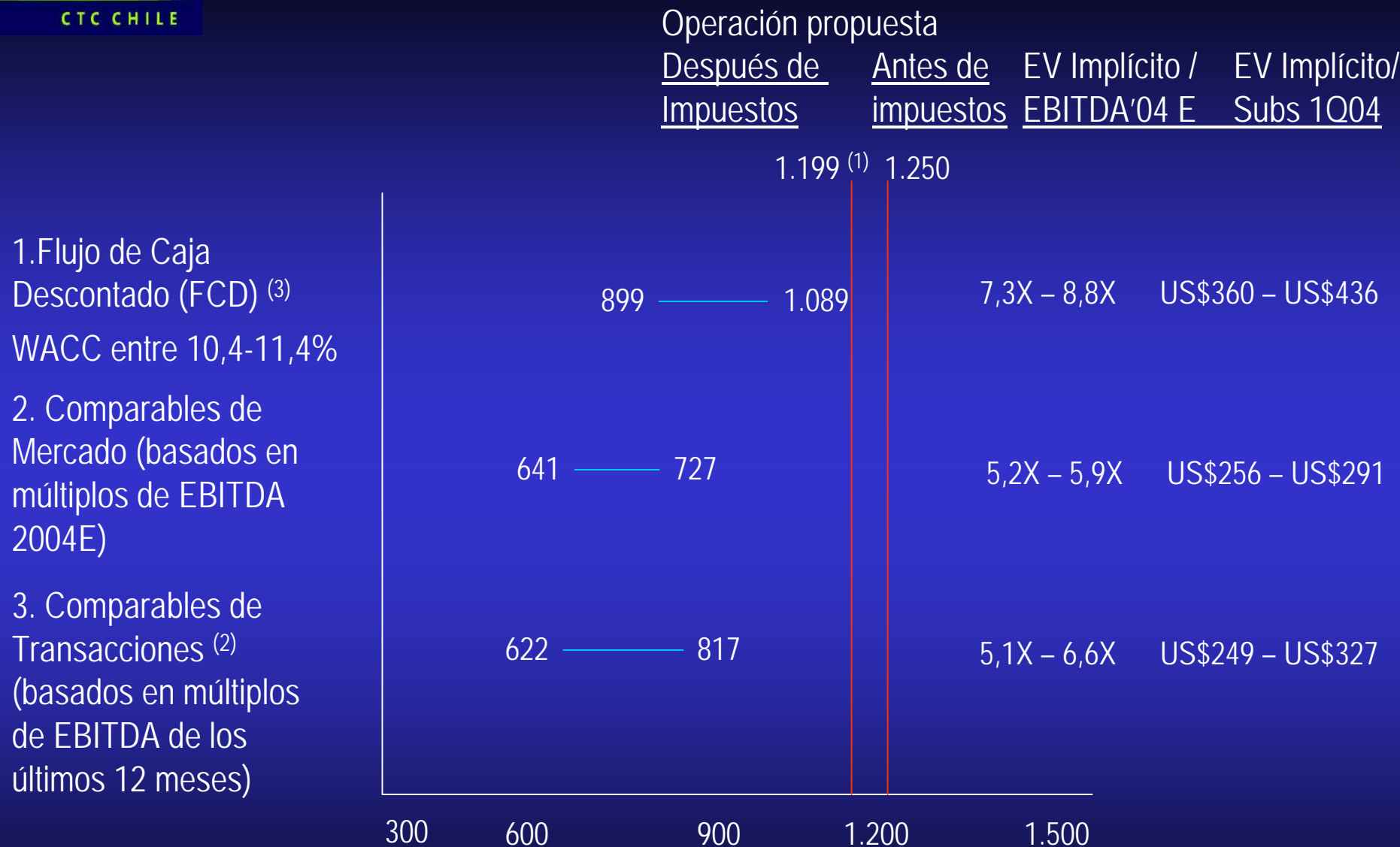
Las metodologías de valorización utilizadas resultan en varios rangos de valor de empresa para TMC

WACC entre 10,65% - 11,15%



Nota: Múltiplos de mercado basados en cotizaciones bursátiles al 8 de Junio de 2004 (fuente: Bloomberg)

Resumen de Valorización de JP Morgan



Nota: Actualmente, TMC tiene 2.5mm de suscriptores (al 31 de Marzo de 2004) y el EBITDA 2004E asciende a US\$123 millones según las Proyecciones; Deuda Neta de US\$243 millones
 1 CTC estima que pagará aproximadamente US\$51 millones en impuestos con respecto a la Operación Propuesta
 2 Basados en un rango de 5.1x – 6.7x de VE / (EBITDA de últimos doce meses) de transacciones similares, aplicado al EBITDA de los últimos doce meses de TMC de US\$123 millones
 3 El rango se refiere a la tasa de descuento variando entre 10.4% y 11.4%, y a la tasa de crecimiento perpetuo variando entre 1.5% y 2.5%

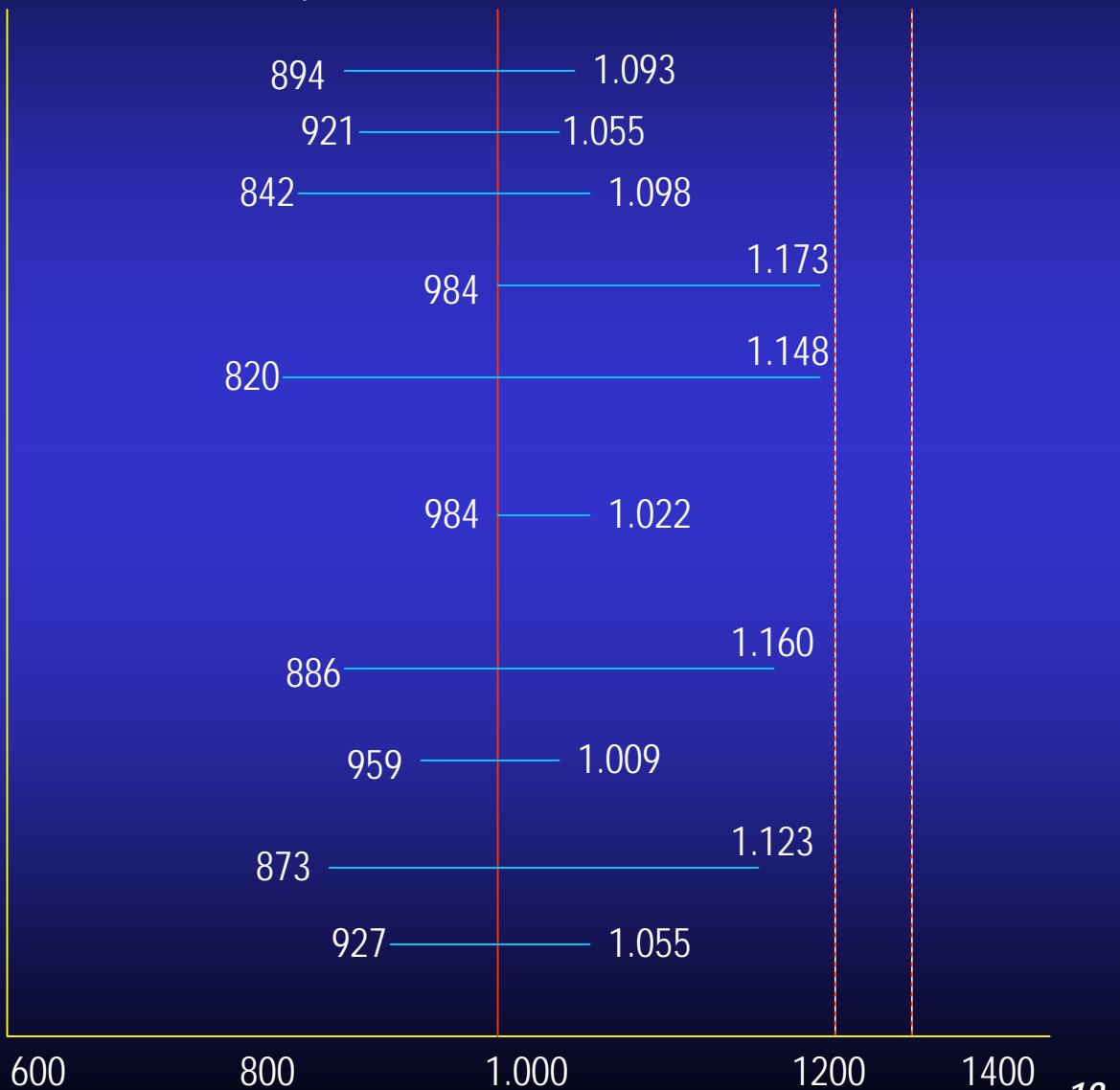
Análisis de Sensibilidad JP Morgan

Operación propuesta
Después de Impuestos US\$ 1.199 mm
Antes de impuestos US\$1.250mm

Impacto en Valor de la Empresa basado en cálculo de FCD (US\$ MM)

Punto Medio FCD
 Valor Empresa = US\$984 mm

1. Tipo de Cambio: -10% / +10%
2. Penetración: 65%-75% en 2012
3. Participación de mercado: 30/40%
4. Crecimiento real de ingreso promedio por minuto entrante: -27% / 0%
5. Ingresos promedios por usuario: -5% / +5% (unido)
6. % Costos de interconexión sobre ingresos de tráfico saliente: 33% cte. vs 42% en 2008 y 35% en 2012
7. Margen de EBITDA: 33% / 42%
8. Margen de EBITDA de año terminal: - 1% / +1%
9. Tasa de descuento: -1% / +1%
10. Tasa de crecimiento perpetuo: -1% / +1%



Proceso de Aprobación

- 17 de mayo de 2004: Aprobación de la transacción por el Comité de Directores y recomendación al Directorio
- 18 de mayo de 2004: Aprobación de la transacción por el Directorio y recomendación a los accionistas
- 7 de julio de 2004: Reunión informativa para accionistas
- 15 de Julio de 2004: Junta Extraordinaria de Accionistas

Materias de Junta Extraordinaria de Accionistas

1. Aprobación de la venta del 100% de la participación de Telefónica CTC Chile en su filial Telefónica Móvil de Chile S.A. a Telefónica Móviles S.A. ("TEM")
 - Se requiere aprobación por parte de 2/3 de las acciones emitidas con derecho a voto

Sujeto a la aprobación de la propuesta de venta:

2. Aprobar modificación de la Política de Inversión y Financiamiento*
 - Eliminando como activo esencial el 51% de las acciones de Telefónica Móvil de Chile S.A.
 - Eliminando cualquier referencia a telefonía móvil y a comunicaciones móviles, dado que la oferta de compra restringe a la Compañía de participar en el negocio de telefonía móvil por el plazo de 2 años desde la fecha de venta
3. Aprobar distribución de un dividendo contra las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2003 aprobadas en Junta Ordinaria de Accionistas de abril 2004*

*: Se requiere aprobación por mayoría simple (50% +1 de las acciones presentes y representadas)

CONTENIDOS

- ❖ La Compañía
- ❖ Venta de Telefónica Móvil de Chile S.A.
- ❖ Resultados CTC Pro-forma (sin Móviles)

Estado de Resultados Proforma

En millones de US\$	2003 (real)	2003(E) (sin Móviles)
Ingresos Operacionales	1.369	987
Costos/Gtos Operacionales	(726)	(474)
Depreciación	(449)	(341)
EBITDA	643	513
Resultado Operacional	194	172
Margen Operacional	14,2%	17,4%
Margen EBITDA	47,0%	51,9%
Ingresos Financieros	12	16
Gastos Financieros	(103)	(87)
Corrección Monetaria	1	0
Otros Ing/Gtos. No Operacionales	(38)	(17)
Resultado No Operacionales	(128)	(88)
Impuesto a la Renta	(49)	(53)
Interés Minoritario y otros	0	0
Utilidad Neta	17	31

Flujo de Caja Pro-Forma

En millones de US\$ nominales

	2003 (real)	2003 (E)(Sin Móviles)
EBITDA	643	513
Gastos Financieros (neto de ingresos financieros)	(91)	(75)
Dividendo	(28)	(28)
Impuesto a la Renta	(16)	(16)
Inversiones	(241)	(109)
Flujo de Caja Libre	267	285

Sólidos Ratios Financieros

	<u>2003</u>	<u>1T04</u>	<u>2004E</u>	<u>2005E</u>
Endeudamiento (Total Pasivos / patrimonio)	0,93	0,90	0,90	0,72
Flujo de Caja (Flujo de caja ajustado ⁽¹⁾ / deuda financiera)	0,39	0,38	0,86	0,42
Cobertura Financiera ⁽¹⁾ (EBITDA / gastos financ. netos)	7,27	7,88	15,35	9,14



La mejora en los indicadores es debido principalmente a un incremento de flujo de caja, una reducción de deuda financiera debido a la desconsolidación de T. Móvil compensado parcialmente por la reducción del patrimonio.

Telefónica

CTC CHILE