

CHILE

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011

TELEFÓNICA CHILE S.A. Y FILIALES

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.

INDICE

1.	Hechos destacados	3
2.	Estadísticas físicas y Estados de Resultados	7
3.	Análisis de los Resultados del periodo	
	3.1 Resultado operacional	10
	3.2 Resultado financiero	12
	3.3 Resultado neto del periodo	12
4.	Estados de Flujo de Efectivo	13
5.	Indicadores financieros	14
6.	Síntesis de Evolución de Mercados	15
7.	Análisis de Riesgos de Mercado	16

1. HECHOS DESTACADOS

TELEFÓNICA CHILE

a) Designación Gerente General

De conformidad con lo dispuesto en los artículo 9° y 10° inciso segundo de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y lo previsto en la Norma de Carácter General N° 30 de la Súper Intendencia de Valores y Seguros, en Sesión del Directorio celebrada el 29 de enero de 2012, se acordó, por la unanimidad de sus miembros presentes, designar como Gerente General, a partir de esta fecha, a don Roberto Muñoz Laporte.

b) Citación a Junta Ordinaria

Con fecha 23 de marzo de 2012, el Directorio acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas, para el día 18 de abril de 2012, a la 11° horas, en las oficinas de la Compañía, ubicadas en Avenida Providencia N°111, piso 31, Comuna de Providencia, a fin de tratar las siguientes materias.

- Conocer y pronunciarse sobre la Memoria, Balance General, Estados de Ganancias y Pérdidas e Informes de Auditores Externos, correspondientes al Ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011.
- 2. Aprobar la distribución de las Utilidades del Ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2011 y reparto de dividendos;
- 3. Designar los Auditores Externos independientes que examinarán la contabilidad, inventario, balance, y otros estados financieros de Telefónica Chile S.A., para el ejercicio del año 2012.
- 4. Designar a los Clasificadores de Riesgo que realicen la clasificación de riesgo de los títulos de oferta pública emitidos por Telefónica Chile S.A. y los que eventualmente pueda emitir, y fijarles su remuneración hasta la próxima junta ordinaria de accionistas.
- 5. Informar sobre los gastos del Directorio del año 2011.
- 6. Fijar la remuneración de los directores titulares y suplentes, hasta la próxima junta ordinaria de accionistas.
- 7. Informar la Política de Dividendos para el ejercicio 2012 y siguientes.
- 8. Dar cuenta de operaciones con partes relacionadas según la Ley de Sociedades Anónimas.
- 9. Informar sobre los costos de procesamiento, impresión y despacho de comunicación, según Circular N° 1494 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- 10. Determinar el periódico en que se publicarán los avisos de citación para las próximas juntas de accionistas y pago de dividendos, si procediera.

11. Conocer y analizar todas las materias que digan relación con la gestión y administración de los negocios sociales y adoptar los acuerdos pertinentes que sean de competencia de la junta ordinaria de accionistas conforme a los Estatutos Sociales y las disposiciones legales vigentes.

Asimismo, el Directorio acordó, por la unanimidad de sus miembros presentes, proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas de Telefónica Chile S.A., considerar como dividendo definitivo, el monto repartido en diciembre 2011 como dividendo provisorio de \$31,34 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2011. Lo anterior en razón de que el dividendo provisorio repartido cumple con la política de dividendos de la Compañía y con la exigencia legal de distribuir al menos el 30% de la utilidad líquida distribuible generada durante el año respectivo. El mismo Directorio acordó, por la unanimidad de sus miembros presentes, proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas que se faculte ampliamente al directorio para que, con cargo a las ganancias acumuladas al 2011, defina y acuerde el pago de uno o más dividendos eventuales, por los montos y en las fechas que estime, y hasta la fecha de la próxima junta ordinaria de accionistas, por un total a distribuir no superior a las ganancias acumuladas, y siempre que exista disponibilidad de caja.

c) Pago dividendo y otros

La Junta Ordinaria de Accionistas realizada el día 18 de abril de 2012 acordó lo siguiente:

- 1. Fijar como dividendo definitivo, el monto ya repartido como dividendo provisorio de \$31,34282 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2011. Este dividendo da cumplimiento a la política de dividendos de la Compañía que contempla repartir al menos un 30% de la utilidad líquida distribuible generada durante el año respectivo.
- 2. Facultar ampliamente al Directorio para que, con cargo a las utilidades 2011, defina y acuerde el pago de uno o más dividendos eventuales, por los montos y en las fechas que estime, y hasta la fecha de la próxima junta ordinaria de accionistas, por un total a distribuir no superior a las utilidades retenidas, y siempre que existe disponibilidad de caja.
- 3. Designar como empresa de auditoría externa de la Compañía para el ejercicio 2012 a la empresa Ernst & Young Chile Auditores Consultores Ltda.
- 4. Designar al diario electrónico www.lasegunda.cl como diario para realizar las publicaciones sociales.

Telefónica Chile y Filiales 5

TELEFÓNICA LARGA DISTANCIA

a) Cambio en la Administración.

Con fecha 6 de marzo de 2012, el señor Juan Antonio Etcheverry ha presentado su renuncia al cargo de director de la Compañía.

b) Citación a Junta Ordinaria.

Con fecha 2 de abril, el Directorio acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 18 de abril de 2012, a las 12:30 horas, en el salón del piso 31, del edificio ubicado en Av. Providencia N° 111, Santiago, para considerar las siguientes materias:

- Conocer y pronunciarse sobre la Memoria, Balance General, Estados de Ganancias y Pérdidas e Informes de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011.
- 2. Aprobar distribución de resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2011 y reparto de dividendo definitivo;
- 3. Designar los Auditores Externos independientes que examinarán la contabilidad, balance, y otros estados financieros de Telefónica Larga Distancia S.A., para el ejercicio 2012.
- 4. Revocación del Directorio, elección de nuevos Directores, y fijación de su remuneración hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.
- 5. Informar sobre los gastos del Directorio.
- 6. Informar la política de Dividendos para el ejercicio 2012 y siguientes.
- 7. Dar cuenta de operaciones con partes relacionadas según la Ley de Sociedades Anónimas.
- 8. Informar sobre los costos de procesamiento, impresión y despacho de comunicación, según Circular N° 1494 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- 9. Determinar el periódico de Santiago en que se publicarán los avisos de citación para las próximas juntas de accionistas y pago de dividendos, si procediera.
- 10. Conocer y analizar todas las materias que digan relación con la gestión y administración de los negocios sociales y adoptar los acuerdos pertinentes que sean de competencia de la Junta Ordinaria de Accionistas conforme a los Estatutos Sociales y las disposiciones legales vigentes.

Tendrán derecho a participar en la Junta anteriormente indicada, los titulares de acciones inscritas en el Registro de Accionistas, con cinco días hábiles de anticipación a la fecha de la Junta. La calificación de poderes para la Junta, si procediera, se efectuará el día de la Junta entre las 12:00 horas y la hora de inicio de la Junta, en el lugar de funcionamiento de la misma.

Asimismo, el Directorio acordó, por la unanimidad de sus miembros presentes, proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, repartir un dividendo definitivo de \$242,71791 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2011. Lo señalado anteriormente cumple con la política de dividendos de la Compañía y con la exigencia legal de distribuir al menos el 30% de la utilidad líquida distribuible generada durante el año respectivo. El mismo directorio acordó, por la unanimidad de sus miembros presentes que se faculte ampliamente al directorio para que, con cargo a las ganancias acumuladas al 2011, defina y acuerde el pago de uno o más dividendos eventuales, por los montos y en las fechas que estime, y hasta la fecha de la próxima junta ordinaria de accionistas, por un total a distribuir no superior a las ganancias acumuladas, y siempre que exista disponibilidad de caja.

c) Pago Dividendo.

La Junta Ordinaria de Accionistas realizada el día 18 de abril de 2012, acordó lo siguiente:

- 1. Repartir un dividendo definitivo por un monto total de \$14.147.344.298 de \$242,71791 por acción, que se pagará a contar del día 17 de mayo de 2012, con cargo a las utilidades del ejercicio 2011. Este dividendo da cumplimiento a la política que contempla repartir al menos el 30% de la utilidad líquida distribuible generada durante el año respectivo.
- 2. Facultar ampliamente al Directorio para que, con cargo a las utilidades 2011, defina y acuerde el pago de uno o más dividendos eventuales, por los montos y en las fechas que estime, y hasta la fecha de la próxima junta ordinaria de accionistas, por un total a distribuir no superior a las utilidades retenidas, y siempre que existe disponibilidad de caja.

d) Cambio Directorio y Otros.

Con fecha 18 de abril de 2012, en Junta Ordinaria de Accionistas, acordó lo siguiente:

1. Renovar totalmente el directorio de la Compañía, nombrado en tales cargos a los siguientes integrantes:

Directores
Claudio Muñoz Zúñiga
Cristián Aninat Salas
Hernán Cameo
Pedro Pablo Laso Bambach
Víctor Galilea Page
Roberto Muñoz Laporte
Juan Parra Hidalgo

- 2. Designar como empresa de auditoría externa de la Compañía para el ejercicio 2012 a la empresa Ernst & Young Chile Auditores Consultores Ltda.
- 3. Designar al diario electrónico www.lasegunda.cl como diario para realizar las publicaciones sociales.

e) Pago Dividendo Eventual.

Con fecha 28 de junio de 2012, el Directorio acordó, por la unanimidad de sus miembros presentes, repartir a partir del día 27 de julio de 2012 un dividendo eventual por la cantidad de \$75.773.343.100 equivalentes a \$1.300 por acción, conforme a las facultades que le otorgó la Junta Ordinaria de Accionistas del 2012 de repartir dividendos eventuales con cargo a utilidades retenidas al ejercicio 2011.

f) Cambio Gerente General.

Con Fecha 26 de julio de 2012, el Directorio de la Compañía, aceptó la renuncia presentada por don Cristián Schalscha Doxrud al cargo de Gerente General, asumiendo en dicho cargo, a contar de esta fecha, el señor Rodrigo Sajuria Garcés.

g) Cambio Director.

Con Fecha 26 de julio de 2012, y en razón de la renuncia de don Victor Galilea Page al cargo de Director de la Compañía, el Directorio acordó, por la unanimidad de sus miembros presentes, nombrar como su reemplazo al señor Sergio Luis Puga Pogliaga.

2. ESTADISTICAS FISICAS Y ESTADOS DE RESULTADOS

CUADRO Nº 1 ESTADISTICAS FISICAS

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2012	SEPTIEMBRE 2011	VARIAC Q	CION %
Líneas en Servicio a fin del período	1.784.876	1.876.443	(114.018)	-6,08%
Normales	355.338	346.914	8.424	2,43%
Planes	1.229.168	1.324.485	(95.317)	-7,20%
Prepago	177.919	205.044	(27.125)	-13,23%
Banda Ancha	916.307	854.648	61.659	7,21%
Tráfico LDN (miles de minutos)	295.924	360.862	(64.938)	-18,00%
Tráfico LDI Salida (miles de minutos)	44.393	56.561	(12.168)	-21,51%
IP Dedicado (1)	29.333	26.714	2.619	9,80%
Televisión Digital	407.751	381.058	26.693	7,00%

⁽¹⁾ No incluye red citynet.

CUADRO N°2 ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DE LOS PERIODOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2012 Y 2011 (Cifras en millones de pesos)

TELECOMUNICACIONES FIJAS Telefonía (Voz) Renta fija 15.382 18.9609 20.4.520 (14.911) 7.7 Renta fija 15.382 18.9609 20.4.520 (14.911) 7.7 Renta fija 15.382 18.0906 (2.714) -15 Renta variable Planes de minutos (flexibilidad) Planes de dequipos Planes de minutos (flexibilidad) Planes de Acceso, flexibilidade (planes) Planes de Acceso, flexibilidade (planes) Planes de Acceso (planes de Aceso (planes de Aces		Ene-Sep.	Ene-Sep.	VARIACION	N (2012/2011)
Telefonfa (Voz)	CONCEPTO	2012	2011	MM\$	
Renta variable 15.382 18.096 (2.714) .15 Renta variable 14.617 17.906 (3.289) .18 Planes de minutos (flexibilidad) 90.764 99.319 (8.555) .8 Renta variable 14.617 17.906 (3.289) .18 (3.289) .18 (3.289) .18 (3.289) .18 (3.289) .18 (3.289) .18 (3.289) .22 .23 .3 .15 (901) .28 .28 .25 .3 .3 .15 (1.615) .10 .1	TELECOMUNICACIONES FIJAS	322.587	342.382	(19.795)	-5,8%
Renta variable Renta variable Planes de minutos (flexibilidad) Planes de Aceso, flexibilidad) Planes de Aceso, flexibilidad (flexibilidad) Planes de Flaxibilidad (flexibilidad) Planes de Aceso, flexibilidad (flexibilidad) Planes de Flaxibilidad (flexibilidad) Planes de Aceso de Aceso (flexibilidad) Planes de Aceso (fle	Telefonía (Voz)	189.609	204.520	(14.911)	-7,3%
Planes de minutos (flexibilidad) 90.764 99.319 (8.555) -8.8	Renta fija	15.382	18.096	(2.714)	-15,0%
Cargos de Acceso, Interconexiones y otros Cargos de Cargos	Renta variable	14.617	17.906	(3.289)	-18,4%
Teléfonos públicos 2.253 3.154 (901) -2.8	Planes de minutos (flexibilidad)	90.764	99.319	(8.555)	-8,6%
Comercialización de equipos 13.569 15.184 (1.615) -10	Cargos de Acceso, Interconexiones y otros	68.846	69.199	(353)	-0,5%
Comercialización de equipos 13.569 15.184 (1.615) -10	Teléfonos públicos	2.253	3.154	(901)	-28,6%
Ditros ingresos telefonía básica 16.760 19.301 (2.541) -13		13.569	15.184	(1.615)	-10,6%
TELEVISIÓN 77.212 56.824 20.888 35 LARGA DISTANCIA 34.504 36.744 (2.240) -6 Larga Distancia Nacional 7.772 10.161 (2.389) -23 Servicio Internacional 16.673 17.314 (641) -3 Arriendo Medios y Circuitos 10.059 9.269 790 8 COMUNICACIONES DE EMPRESAS 78.166 79.338 (1.172) -1 Servicios de Datos 40.858 37.477 3.381 9 Servicios Complementarios 10.141 11.754 (1.613) -13 Circuitos y Otros 27.167 30.107 (2.940) -5 OTROS NEGOCIOS 1.348 10.308 (8.960) -86 TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS 513.817 525.596 (11.779) -2 OTROS INGRESOS 517.556 538.986 (21.430) -4 Gasto de personal (62.952) (72.504) 9.552 -13 Gasto de personal (62.952) (72.5		16.760	19.301	(2.541)	-13,2%
LARGA DISTANCIA 34,504 36,744 (2,240) 6 Larga Distancia Nacional 7,772 10,161 (2,389) -23 Servicio Internacional 16,673 17,314 (641) -3 Arriendo Medios y Circuitos 10,059 9,269 790 8 COMUNICACIONES DE EMPRESAS 78,166 79,338 (1,172) -1 Servicios Complementarios 40,858 37,477 3,381 9 Servicios Complementarios 10,141 11,754 (1,613) -13 Circuitos y Otros 27,167 30,107 (2,940) -9 OTROS NEGOCIOS 1,348 10,308 (8,960) -86 TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS 513,817 525,596 (11,779) -2 OTROS INGRESOS 3,739 13,390 (9,651) -72 TOTAL INGRESOS 517,556 538,986 (21,430) -4 Gasto de personal (62,952) (72,504) 9,552 -13 Gasto de depreciación y amortización (BANDA ANCHA	100.396	100.223	173	0,2%
Larga Distancia Nacional 7.772 10.161 (2.389) -23 -23 Servicio Internacional 16.673 17.314 (641) -3 -24 Arriendo Medios y Circuitos 10.059 9.269 790 8 -25 COMUNICACIONES DE EMPRESAS 78.166 79.338 (1.172) -1 -25 Servicios de Datos 40.858 37.477 3.381 9 -26 Servicios Complementarios 10.141 11.754 (1.613) -13 -27 Circuitos y Otros 27.167 30.107 (2.940) -9 -28 OTROS NEGOCIOS 1.348 10.308 (8.960) -86 -28 TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS 513.817 525.596 (11.779) -2 -26 OTROS INGRESOS 3.739 13.390 (9.651) -72 -27 TOTAL INGRESOS 517.556 538.986 (21.430) -4 -28 Gasto de personal (62.952) (72.504) 9.552 -13 -28 Gasto de depreciación y amortización (116.696) (128.453) 11.757 -9 -28 Otros Gastos por naturaleza (251.156) (266.099) 14.943 -5 -28 TOTAL GASTOS (430.804) (467.056) 36.252 -7,7 -29 RESULTADO OPERACIONAL 86.752 71.930 14.822 20 -20 Ingresos financieros (17.237) (13.884) (3.353) 24 -29 Costos financieros (17.237) (13.884) (3.353) 24 -29 Costos financieros (17.237) (13.884) (3.353) 24 -20 RESULTADO FINANCIERO NETO (13.284) (9.634) (3.650) 37 Participación en Ganancia de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación en Ganancia de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación en Ganancia de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación en Ganancia de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación en Ganancia de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación en Ganancia de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación en Ganancia de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación en Ganancia de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación en Ganancia de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación en Ganancia de Asociadas Co	TELEVISIÓN	77.212	56.824	20.388	35,9%
Servicio Internacional 16.673 17.314 (641) -3 Arriendo Medios y Circuitos 10.059 9.269 790 8 COMUNICACIONES DE EMPRESAS 78.166 79.338 (1.172) -1 Servicios de Datos 40.858 37.477 3.381 9 Servicios Complementarios 10.141 11.754 (1.613) -13 Circuitos y Otros 27.167 30.107 (2.940) -9 OTROS NEGOCIOS 1.348 10.308 (8.960) -86 TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS 513.817 525.596 (11.779) -2 OTROS INGRESOS 3.379 13.390 (9.651) -72 TOTAL INGRESOS 517.556 538.986 (21.430) -4 Gasto de personal (62.952) (72.504) 9.552 -13 Gasto de depreciación y amortización (116.696) (128.453) 11.757 -9 Otros Gastos por naturaleza (251.156) (266.099) 14.943 -5 TOTAL GASTOS <	LARGA DISTANCIA			, ,	-6,1%
Arriendo Medios y Circuitos 10.059 9.269 790 8 COMUNICACIONES DE EMPRESAS 78.166 79.338 (1.172) -1 Servicios de Datos 40.858 37.477 3.381 9 Servicios Complementarios 10.141 11.754 (1.613) -13 Circuitos y Otros 27.167 30.107 (2.940) -9 OTROS NEGOCIOS 1.348 10.308 (8.960) -86 TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS 513.817 525.596 (11.779) -2 OTROS INGRESOS 3.739 13.390 (9.651) -72 TOTAL INGRESOS 517.556 538.986 (21.430) -4 Gasto de personal (62.952) (72.504) 9.552 -13 Gasto de depreciación y amortización (116.696) (128.453) 11.757 -9 Otros Gastos por naturaleza (251.156) (266.099) 14.943 -5 TOTAL GASTOS (430.804) (467.056) 36.252 -7,7 RESULTADO OPERACIONAL	Larga Distancia Nacional			, ,	-23,5%
COMUNICACIONES DE EMPRESAS 78.166 79.338 (1.172) -1 Servicios de Datos 40.888 37.477 3.381 9 Servicios Complementarios 10.141 11.754 (1.613) -13 Circuitos y Otros 27.167 30.107 (2.940) -9 OTROS NEGOCIOS 1.348 10.308 (8.960) -86 TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS 513.817 525.596 (11.779) -2 OTROS INGRESOS 3.739 13.390 (9.651) -72 TOTAL INGRESOS 517.556 538.986 (21.430) -4 Gasto de personal (62.952) (72.504) 9.552 -13 Gasto de depreciación y amortización (116.696) (128.453) 11.757 -9 Otros Gastos por naturaleza (251.156) (266.099) 14.943 -5 TOTAL GASTOS (430.804) (467.056) 36.252 -7,7 RESULTADO OPERACIONAL 86.752 71.930 14.822 20 Ingresos financieros	Servicio Internacional			` ′	-3,7%
Servicios de Datos 40.858 37.477 3.381 9 Servicios Complementarios 10.141 11.754 (1.613) -13 Circuitos y Otros 27.167 30.107 (2.940) -9 OTROS NEGOCIOS 1.348 10.308 (8.960) -86 TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS 513.817 525.596 (11.779) -2 OTROS INGRESOS 3.739 13.390 (9.651) -72 TOTAL INGRESOS 517.556 538.986 (21.430) -4 Gasto de personal (62.952) (72.504) 9.552 -13 Gasto de depreciación y amortización (116.696) (128.453) 11.757 -9 Otros Gastos por naturaleza (251.156) (266.099) 14.943 -5 TOTAL GASTOS (430.804) (467.056) 36.252 -7,7 RESULTADO OPERACIONAL 86.752 71.930 14.822 20 Ingresos financieros (3.91) 4.202 (283) -6 Costos financieros (1	Arriendo Medios y Circuitos	10.059	9.269	790	8,5%
Servicios de Datos 40.858 37.477 3.381 9 Servicios Complementarios 10.141 11.754 (1.613) -13 Circuitos y Otros 27.167 30.107 (2.940) -9 OTROS NEGOCIOS 1.348 10.308 (8.960) -86 TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS 513.817 525.596 (11.779) -2 OTROS INGRESOS 3.739 13.390 (9.651) -72 TOTAL INGRESOS 517.556 538.986 (21.430) -4 Gasto de personal (62.952) (72.504) 9.552 -13 Gasto de depreciación y amortización (116.696) (128.453) 11.757 -9 Otros Gastos por naturaleza (251.156) (266.099) 14.943 -5 TOTAL GASTOS (430.804) (467.056) 36.252 -7,7 RESULTADO OPERACIONAL 86.752 71.930 14.822 20 Ingresos financieros (17.237) (13.884) (3.353) 24 Costos financieros	COMUNICACIONES DE EMPRESAS	78.166	79.338	(1.172)	-1,5%
Circuitos y Otros 27.167 30.107 (2.940) -9 OTROS NEGOCIOS 1.348 10.308 (8.960) -86 TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS 513.817 525.596 (11.779) -2 OTROS INGRESOS 3.739 13.390 (9.651) -72 TOTAL INGRESOS 517.556 538.986 (21.430) -4 Gasto de personal (62.952) (72.504) 9.552 -13 Gasto de depreciación y amortización (116.696) (128.453) 11.757 -9 Otros Gastos por naturaleza (251.156) (266.099) 14.943 -5 TOTAL GASTOS (430.804) (467.056) 36.252 -7,7 RESULTADO OPERACIONAL 86.752 71.930 14.822 20 Ingresos financieros 3.919 4.202 (283) -6 Costos financieros (17.237) (13.884) (3.353) 24 Diferencia de Cambio 34 48 (14) -29 RESULTADO FINANCIERO NETO (13.2		40.858	37.477	3.381	9,0%
Circuitos y Otros 27.167 30.107 (2.940) -9 OTROS NEGOCIOS 1.348 10.308 (8.960) -86 TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS 513.817 525.596 (11.779) -2 OTROS INGRESOS 3.739 13.390 (9.651) -72 TOTAL INGRESOS 517.556 538.986 (21.430) -4 Gasto de personal (62.952) (72.504) 9.552 -13 Gasto de personal (116.696) (128.453) 11.757 -9 Otros Gastos por naturaleza (251.156) (266.099) 14.943 -5 TOTAL GASTOS (430.804) (467.056) 36.252 -7,7 RESULTADO OPERACIONAL 86.752 71.930 14.822 20 Ingresos financieros (17.237) (13.884) (3.353) 24 Costos financieros (17.237) (13.884) (3.353) 24 Diferencia de Cambio 34 48 (14) -29 RESULTADO FINANCIERO NETO (13.284)	Servicios Complementarios	10.141	11.754	(1.613)	-13,7%
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS 513.817 525.596 (11.779) -2 OTROS INGRESOS 3.739 13.390 (9.651) -72 TOTAL INGRESOS 517.556 538.986 (21.430) -4 Gasto de personal (62.952) (72.504) 9.552 -13 Gasto de depreciación y amortización (116.696) (128.453) 11.757 -9 Otros Gastos por naturaleza (251.156) (266.099) 14.943 -5 TOTAL GASTOS (430.804)) (467.056) 36.252 -7,7 RESULTADO OPERACIONAL 86.752 71.930 14.822 20 Costos financieros (17.237) (13.884) (3.353) 24 Diferencia de Cambio 34 48 (14) -29 RESULTADO FINANCIERO NETO (13.284) (9.634) (3.650) 37 Participación en Ganancia de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación 726 784 (58) -7 RESULTADO ANTES IMPUESTO 74.194 63.080 11.114 17 </td <td></td> <td>27.167</td> <td>30.107</td> <td>(2.940)</td> <td>-9,8%</td>		27.167	30.107	(2.940)	-9,8%
OTROS INGRESOS 3.739 13.390 (9.651) .72 TOTAL INGRESOS 517.556 538.986 (21.430) -4 Gasto de personal (62.952) (72.504) 9.552 -13 Gasto de depreciación y amortización (116.696) (128.453) 11.757 -9 Otros Gastos por naturaleza (251.156) (266.099) 14.943 -5 TOTAL GASTOS (430.804) (467.056) 36.252 -7,7 RESULTADO OPERACIONAL 86.752 71.930 14.822 20 Ingresos financieros 3.919 4.202 (283) -6 Costos financieros (17.237) (13.884) (3.353) 24 Diferencia de Cambio 34 48 (14) -29 RESULTADO FINANCIERO NETO (13.284) (9.634) (3.650) 37 Participación en Ganancia de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación 784 (58) -7 RESULTADO ANTES IMPUESTO 74.194 63.080 11.114 17 Gasto por impu	OTROS NEGOCIOS	1.348	10.308	(8.960)	-86,9%
TOTAL INGRESOS 517.556 538.986 (21.430) -4 Gasto de personal (62.952) (72.504) 9.552 -13 Gasto de depreciación y amortización (116.696) (128.453) 11.757 -9 Otros Gastos por naturaleza (251.156) (266.099) 14.943 -5 TOTAL GASTOS (430.804)) (467.056) 36.252 -7,7 RESULTADO OPERACIONAL 86.752 71.930 14.822 20 Lingresos financieros (17.237) (13.884) (3.353) 24 Costos financieros (17.237) (13.884) (3.353) 24 Diferencia de Cambio 34 48 (14) -29 RESULTADO FINANCIERO NETO (13.284) (9.634) (3.650) 37 Participación en Ganancia de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación 784 (58) -7 RESULTADO ANTES IMPUESTO 74.194 63.080 11.114 17 Gasto por impuesto (24.368) (12.029) (12.339) 102	TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		525.596	(11.779)	-2,2%
Gasto de personal (62.952) (72.504) 9.552 -13 Gasto de depreciación y amortización (116.696) (128.453) 11.757 -9 Otros Gastos por naturaleza (251.156) (266.099) 14.943 -5 TOTAL GASTOS (430.804)) (467.056) 36.252 -7,7 RESULTADO OPERACIONAL 86.752 71.930 14.822 20 Ingresos financieros (17.237) (13.884) (3.353) 24 Costos financieros (17.237) (13.884) (3.353) 24 Diferencia de Cambio 34 48 (14) -29 RESULTADO FINANCIERO NETO (13.284) (9.634) (3.650) 37 Participación en Ganancia de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación 726 784 (58) -7 RESULTADO ANTES IMPUESTO 74.194 63.080 11.114 17 Gasto por impuesto (24.368) (12.029) (12.339) 102	OTROS INGRESOS	3.739	13.390	(9.651)	-72,1%
Gasto de depreciación y amortización (116.696) (128.453) 11.757 -9 Otros Gastos por naturaleza (251.156) (266.099) 14.943 -5 TOTAL GASTOS (430.804)) (467.056) 36.252 -7,7 RESULTADO OPERACIONAL 86.752 71.930 14.822 20 Ingresos financieros (17.237) (13.884) (3.353) 24 Costos financieros (17.237) (13.884) (3.353) 24 Diferencia de Cambio 34 48 (14) -29 RESULTADO FINANCIERO NETO (13.284) (9.634) (3.650) 37 Participación en Ganancia de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación 726 784 (58) -7 RESULTADO ANTES IMPUESTO 74.194 63.080 11.114 17 Gasto por impuesto (24.368) (12.029) (12.339) 102	TOTAL INGRESOS	517.556	538.986	(21.430)	-4,0%
Gasto de depreciación y amortización (116.696) (128.453) 11.757 -9 Otros Gastos por naturaleza (251.156) (266.099) 14.943 -5 TOTAL GASTOS (430.804)) (467.056) 36.252 -7,7 RESULTADO OPERACIONAL 86.752 71.930 14.822 20 Ingresos financieros 3.919 4.202 (283) -6 Costos financieros (17.237) (13.884) (3.353) 24 Diferencia de Cambio 34 48 (14) -29 RESULTADO FINANCIERO NETO (13.284) (9.634) (3.650) 37 Participación en Ganancia de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación 726 784 (58) -7 RESULTADO ANTES IMPUESTO 74.194 63.080 11.114 17 Gasto por impuesto (24.368) (12.029) (12.339) 102	Gasto de personal	(62.952)	(72.504)	9.552	-13,2%
Otros Gastos por naturaleza (251.156) (266.099) 14.943 -5 TOTAL GASTOS (430.804)) (467.056) 36.252 -7,7 RESULTADO OPERACIONAL 86.752 71.930 14.822 20 Ingresos financieros 3.919 4.202 (283) -6 Costos financieros (17.237) (13.884) (3.353) 24 Diferencia de Cambio 34 48 (14) -29 RESULTADO FINANCIERO NETO (13.284) (9.634) (3.650) 37 Participación en Ganancia de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación 726 784 (58) -7 RESULTADO ANTES IMPUESTO 74.194 63.080 11.114 17 Gasto por impuesto (24.368) (12.029) (12.339) 102	•	(116.696)	(128.453)	11.757	-9,2%
RESULTADO OPERACIONAL 86.752 71.930 14.822 20 Ingresos financieros 3.919 4.202 (283) -6 Costos financieros (17.237) (13.884) (3.353) 24 Diferencia de Cambio 34 48 (14) -29 RESULTADO FINANCIERO NETO (13.284) (9.634) (3.650) 37 Participación en Ganancia de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación 726 784 (58) -7 RESULTADO ANTES IMPUESTO 74.194 63.080 11.114 17 Gasto por impuesto (24.368) (12.029) (12.339) 102		(251.156)	(266.099)	14.943	-5,6%
Ingresos financieros 3.919 4.202 (283) -6 Costos financieros (17.237) (13.884) (3.353) 24 Diferencia de Cambio 34 48 (14) -29 RESULTADO FINANCIERO NETO (13.284) (9.634) (3.650) 37 Participación en Ganancia de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación 726 784 (58) -7 RESULTADO ANTES IMPUESTO 74.194 63.080 11.114 17 Gasto por impuesto (24.368) (12.029) (12.339) 102	TOTAL GASTOS	(430.804))	(467.056)	36.252	-7,76%
Costos financieros (17.237) (13.884) (3.353) 24 Diferencia de Cambio 34 48 (14) -29 RESULTADO FINANCIERO NETO (13.284) (9.634) (3.650) 37 Participación en Ganancia de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación 726 784 (58) -7 RESULTADO ANTES IMPUESTO 74.194 63.080 11.114 17 Gasto por impuesto (24.368) (12.029) (12.339) 102	RESULTADO OPERACIONAL			14.822	20,6%
Diferencia de Cambio 34 48 (14) -29 RESULTADO FINANCIERO NETO (13.284) (9.634) (3.650) 37 Participación en Ganancia de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación 726 784 (58) -7 RESULTADO ANTES IMPUESTO 74.194 63.080 11.114 17 Gasto por impuesto (24.368) (12.029) (12.339) 102	Ingresos financieros	3.919	4.202	(283)	-6,7%
RESULTADO FINANCIERO NETO (13.284) (9.634) (3.650) 37 Participación en Ganancia de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación 726 784 (58) -7 RESULTADO ANTES IMPUESTO 74.194 63.080 11.114 17 Gasto por impuesto (24.368) (12.029) (12.339) 102	Costos financieros	(17.237)	(13.884)	(3.353)	24,2%
Participación en Ganancia de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación 726 784 (58) -7 RESULTADO ANTES IMPUESTO 74.194 63.080 11.114 17 Gasto por impuesto (24.368) (12.029) (12.339) 102	Diferencia de Cambio	34	48	(14)	-29,2%
Método de la Participación 726 784 (58) -7 RESULTADO ANTES IMPUESTO 74.194 63.080 11.114 17 Gasto por impuesto (24.368) (12.029) (12.339) 102	RESULTADO FINANCIERO NETO	(13.284)	(9.634)	(3.650)	37,9%
Gasto por impuesto (24.368) (12.029) (12.339) 102		726	784	(58)	-7,4%
	RESULTADO ANTES IMPUESTO	74.194	63.080	11.114	17,6%
CANADA PROGRAMMA PROGRAMMA	Gasto por impuesto	(24.368)	(12.029)	(12.339)	102,6%
GANANCIA PROCEDENTE DE OPERACIONES 49.826 51.051 (1.225) -2	GANANCIA PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	49.826	51.051	(1.225)	-2,4%
GANANCIA, ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA 47.326 50.327 (3.001)		47.326	50.327	(3.001)	-6,0%
GANANCIA, ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS 2.500 724 1.776 245		2.500	724	1.776	245,3%
RESULTADO DEL PERIODO 49.826 51.051 (1.225) -2	RESULTADO DEL PERIODO	49.826	51.051	(1.225)	-2,4%

3. ANALISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERIODO

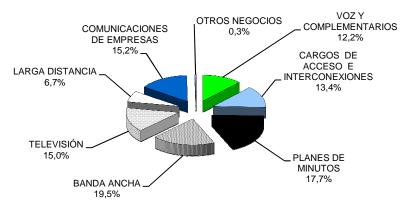
EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA DE INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

Ingresos ordinarios

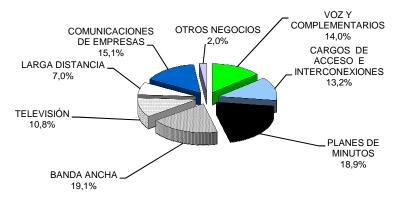
La estructura de ingresos ha evolucionado coherentemente con la estrategia de paquetización de servicios de voz, de banda ancha y de televisión, mediante una oferta flexible donde el cliente crea la combinación de servicios que mejor se acomoda a sus necesidades. De este modo, la Compañía ha logrado convertir a sus clientes desde una línea monoservicio a una multiservicio.

Como resultado de esta estrategia de la Compañía se aprecia un aumento en los ingresos principalmente en televisión y de banda ancha, lo que ha permitido contrarrestar en parte la caída en los ingresos del negocio tradicional de telefonía fija y de larga distancia, teniendo presente también la disminución en los ingresos de negocio de empresas en este último periodo. Los ingresos comparativos 2012-2011 presentan una disminución del 2,2% en relación al periodo anterior.

Contribución por Negocio a los Ingresos Ordinarios 2012



Contribución por Negocio a los Ingresos Ordinarios 2011



Gastos Operativos

La estructura de gastos de la Compañía ha logrado estabilizarse en el tiempo. Esta estructura se encuentra compuesta por una parte variable la cual está directamente relacionada con el comportamiento del parque de banda ancha y televisión, que se suman a los costos fijos de la Compañía. Cabe destacar para este periodo dentro de la estructura se aprecia un menor gasto de personal, de depreciación y otros gastos por naturaleza.

3.1 RESULTADO OPERACIONAL

Al 30 de septiembre de 2012, el resultado operacional alcanzó a \$86.752 millones, lo que representa un aumento del 20,6% con respecto al obtenido en el periodo 2011.

a) Ingresos Ordinarios

En el periodo 2012 se presentan ingresos de actividades ordinarias por \$513.817 millones, presentando una disminución del 2,2% respecto al periodo anterior, donde se alcanzaron los \$525.596 millones.

- i. <u>Ingresos de Telecomunicaciones Fijas:</u> Estos ingresos presentan una disminución de 5,8% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a Servicio de Telefonía (Voz), que representa un 36,9% del total de los ingresos ordinarios y muestra una caída de un 7,3% respecto al año anterior, originado por:
 - *Renta fija*, correspondiente al cargo fijo mensual por conexión a la red, cae un 15,0% explicado principalmente por la migración de clientes a planes flexibles.
 - *Renta variable*, correspondiente al cargo por minuto (SLM) presenta una disminución de un 18,4%, que muestra el efecto de menores ingresos derivado del comportamiento a la baja en el tráfico por línea y la migración de clientes a planes flexibles.
 - Planes flexibles, Cabe destacar que el aumento en los planes flexibles comentados en los párrafos anteriores, no implica necesariamente un aumento en los ingresos por éste concepto en relación al periodo anterior, esto debido a menores precios ofertados en dichos planes, lo que arroja una disminución en los ingresos de un 8,6% en relación al año anterior.
 - Cargos de acceso, interconexiones y otros, representan un 13,4% del total de los ingresos ordinarios y presentan una disminución de un 0,5%, con respecto al año anterior, debido principalmente al menor ingreso por el tráfico local fijo-móvil.
- **Banda ancha:** Los ingresos por este concepto representan un 19,5% del total de los ingresos ordinarios, alcanzando ingresos por \$100.396 millones lo que representa un leve aumento del 0,2% con respecto al periodo 2011, debido principalmente al aumento en el parque de clientes en un 7,2%., que se ve contrarrestado por los menores ingresos debido principalmente a los menores precios y mayores descuentos, como también a los mayores niveles de paquetización del parque, lo que implica la entrega de descuentos.

iii. <u>Televisión</u>: Los ingresos por este concepto representan un 15,0% del total de los ingresos ordinarios y ascienden a \$77.212 millones al 30 de septiembre de 2012 y que representa un aumento de un 35,9% con respecto al año 2011, donde los ingresos por estos servicios ascendieron a \$56.824 millones. El crecimiento del parque de clientes ha sido un 7,0% respecto al mismo periodo del año anterior.

- iv. <u>Ingresos de Larga Distancia</u>: Los ingresos por estos servicios presentan una disminución del 6,1% con respecto al año 2011, se explica principalmente por la disminución de larga distancia nacional en un 23,5%, y de servicio larga distancia internacional en un 3,7%, contrarrestando estas caídas el aumento en los ingresos de arriendo de medios y servicios privados, en un 8,5%.
- v. <u>Ingresos de Comunicaciones de Empresas</u>: Los ingresos del negocio presentan una leve disminución de 1,5% respecto al mismo periodo del año 2011, debido principalmente a la disminución de los ingresos por concepto de servicios complementarios en un 13,7% en relación al año anterior y la disminución por concepto de arriendos de circuitos asociados a conectividad en un 9,8%, contrarestando estas caídas, el aumento de los ingresos por concepto de servicios de datos en un 9,0%.

b) Gastos

Los gastos de operación del periodo alcanzaron a \$430.804 millones, disminuyendo en un 7,76% en relación al periodo 2011. Esto se explica principalmente por la disminución de los gastos relacionados con la depreciación y de personal en 9,2%, y 13,2% respectivamente, además de una disminución de los Otros gastos por naturaleza en un 5,6%, relacionado fundamentalmente por los otros servicios exteriores.

3.2 RESULTADO FINANCIERO NETO

El resultado financiero neto al 30 de septiembre de 2012 presenta una pérdida de \$13.284 millones, lo cual implicó un aumento de la pérdida de un 37,9% respecto al periodo anterior, debido principalmente a los menores ingresos financieros, producto de los menores capitales invertidos, además que tanto los gastos como los ingresos financieros se ven afectados por los dispares niveles de tasa de los períodos en análisis, lo cual se ve compensado parcialmente con el mix fijo/flotante y los saldos promedios de caja y deuda que se mantienen en cada período

Al 30 de septiembre de 2012 la Compañía terminó con una exposición de tasa de interés local flotante del 42%.

En este contexto, la porción flotante se vio expuesta a una tasa cámara promedio durante el año 2012 que se ubicó en un 5,08%, lo que se compara con una tasa cámara promedio de 4,53% para igual período de 2011. Los niveles de tasa cámara están altamente correlacionados con los niveles de tasa de las inversiones financieras, sin embargo este efecto de mayor tasa no ha logrado compensar la disminución en los saldos medios invertidos.

3.3 RESULTADO NETO DEL PERIODO

Al 30 de septiembre de 2012, el resultado atribuible a los Propietarios de la Controladora alcanzó una utilidad de \$47.326 millones, en tanto que para el periodo 2011 se registró una utilidad de \$50.327 millones. Lo que representa una disminución del 6,0% en relación al periodo anterior, producto principalmente a un mayor costo financiero y al mayor gasto por impuesto en este periodo producto al cambio de tasa por modificación legal.

4. ESTADOS DE FLUJO EFECTIVO

CUADRO Nº 3 FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

(Cifras en millones de pesos)

CONCEPTO	ENE-SEP 2012	ENE-SEP 2011	VARIACION	
	2012	2011	MM\$	%
Saldo inicial efectivo y efectivo equivalente	40.789	64.919	(24.130)	-37,2%
Flujo originado por actividades de la operación	173.091	205.789	(32.698)	-15,9%
Flujo originado por actividades de inversión	(153.737)	(74.291)	(79.446)	106,9%
Flujo originado por actividades de financiamiento	48.149	(107.855)	156.004	-144,6%
Saldo final efectivo y efectivo equivalente	108.292	88.562	19.730	22,3%
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el periodo	67.503	23.643	43.860	185,5%

La variación neta positiva del efectivo y efectivo equivalente de \$67.503 millones del periodo 2012, comparada con la variación neta positiva de \$23.643 millones del período 2011, que representa un aumento del 185,5%, es producto de:

- i. El menor flujo operacional positivo, comparado con el periodo 2011, es explicado principalmente por el mayor efectivo recibido por los anticipos de la compañía de seguro (efecto terremoto) por MM\$ 52.564 durante el primer trimestre del 2011, efecto compensado parcialmente por desembolsos incurridos en el período 2011 por concepto de otras cuentas por pagar.
- ii. La variación negativa en el flujo de inversión se debe principalmente al aumento en el pago de propiedad planta y equipos, en comparación al mismo periodo del año pasado, además por el mayor rescate de instrumentos financieros, depósitos mayores a 90 días, durante el primer semestre del 2011.
- iii. La variación positiva en el flujo de financiamiento, se explica principalmente por la obtención de préstamos a largo plazo con instituciones financieras externas, por MM\$60.000 en el segundo trimestre de este año, además por el pago del préstamo sindicado BBVA por MM\$71.715, durante el primer semestre del 2011.

5. INDICADORES FINANCIEROS

CUADRO N°4 INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Las principales tendencias observadas en algunos indicadores financieros consolidados, comparando el periodo de septiembre de 2012 y 2011, se explican a continuación:

	Indicador		Junio	Junio	Variación	%
			2012	2011		Variación
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	0,94	1,22	-0,28	-22,97%
	Razón Acida	Veces	0,35	0,40	-0,06	-14,03%
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	0,51	0,49	0,02	4,25%
	Proporción Deuda Largo Plazo	%	0,45	0,61	-0,16	-25,98%
	Cobertura Gastos Financieros	Veces	5,85	5,94	-0,09	-1,49%
Rentabilidad	Margen Operacional	%	16,76	13,35	3.42%	25,60%
Kentubinaaa	Rentabilidad Operacional	%	9,29	7,68	1,60%	20,88%
	Rentabilidad del Patrimonio	%	7,15	7,44	-0,29%	-3,93%

Liquidez

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

El índice de liquidez a septiembre de 2012 alcanzó 0,94 veces, presentando una disminución de 0,28 veces, equivalente a un 22,97% respecto a septiembre de 2011. Debido principalmente al incremento del pasivo corriente a septiembre 2012 en comparación al mismo periodo del 2011, el cual se explica por el traspaso de obligaciones financieras del largo al corto plazo por su vencimiento, dado por el crédito sindicado BBVA por MUSD150.000 y por la obligación del Bono L por UF 3.000.000.

Lo anterior refleja sin embargo a una compañía con una buena posición de liquidez, que hace enfrentar sus obligaciones.

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

Este índice a septiembre 2012 alcanzo a 0,35 veces, presentando una disminución 0,06 veces, equivalente a una disminución del 14,03%, debido principalmente por el aumento del pasivo corriente, explicados en el índice anterior.

Endeudamiento

a) Razón de endeudamiento: ((Pasivo corriente + no corriente / total activo)

El índice de endeudamiento a septiembre de 2012 alcanzo 0,51 veces, presentando un aumento de 0,02 equivalente al 4,25%, en relación al 2011, esta leve variación se explica por un mayor pasivo debido a la obtención de dos prestamos internacionales por un monto de M\$60.000 en abril del 2012, compensado esto por el mayor aumento del activo efectivo y efectivo equivalente, además de las cuentas por cobrar comerciales durante este año.

b) Cobertura Gastos Financieros

La cobertura de gastos financieros a septiembre 2012 es de 5,85, lo que representa una leve disminución de 0,09 veces o el equivalente a un 1,49%, en relación al mismo periodo del 2011. Lo anterior es producto de una mayor utilidad antes de intereses e impuestos que ha presentado la Compañía por MM\$ 14.750 en comparación a septiembre 2011, explicado principalmente por un menor gasto operacional de depreciación y amortización por MM\$11.757, de personal por M\$9.551 y de otros gastos por naturaleza de MM\$14.943, con respecto al año anterior ,contrarestado esto por un menor ingreso operacional y de otros ingresos , aun cuando el resultado financiero presenta un leve incremento respecto al periodo anterior, debido principalmente a los menores ingresos financieros, producto de los menores capitales invertidos, además que tanto los gastos como los ingresos financieros se ven afectados por los dispares niveles de tasa de los períodos en análisis.

Rentabilidad

El índice de rentabilidad dado por el resultado de explotación sobre los ingresos de explotación aumenta en 3,42%, en relación al periodo anterior, alcanzando un 16,7% a septiembre de 2012, debido principalmente al mayor resultado operacional explicado en el índice anterior.

Por otro lado, la rentabilidad promedio del patrimonio de los propietarios de la controladora (dominante) es de un 7,15%, con una diminución del 3,93% respecto a septiembre 2011, en donde alcanzó el 7,44%. Lo anterior como consecuencia de un menor resultado final a septiembre 2012, derivado principalmente por un mayor costo financiero y mayor gasto de impuesto en relación al año 2012.

6. SINTESIS DE EVOLUCIÓN DE MERCADOS

Se estima que el mercado de líneas fijas alcanzó en Septiembre de 2012 aproximadamente 3.246 miles de líneas, lo que representa una caída de un 3,56% respecto a Septiembre 2011. Los consumos en larga distancia presentan caídas de 20,4% en LDN y 16,3% en LDI acumulados respecto a igual período del año anterior.

El mercado de Banda Ancha registra un incremento de 10% con respecto al mismo período de 2011, alcanzando la cifra de 2.220 mil accesos.

Telefónica Chile ofrece el servicio de televisión satelital DTH (direct to home). Durante Septiembre de 2012 el mercado alcanzó un crecimiento de 4,44% comparado con Septiembre 2011 con un total de 2.168 mil accesos de TV pago.

Participación relativa

En el siguiente cuadro se puede observar la participación relativa de Telefónica Chile en los mercados donde participa al 30 de septiembre de 2012:

Negocio	Participación de Mercado	Penetración de Mercado	Posición en el Mercado de Telefónica Chile
Telefonía Fija	54%	18,7 líneas / 100 habitantes	1
Larga Distancia Nacional	58%	31,7 minutos / habitantes al año	1
Larga Distancia Internacional	40%	4,9 minutos / habitantes al año	2
Banda Ancha	41%	2.220 mil Conexiones	1
TV Pago	19%	2.168 mil Accesos	3

^{*} Datos estimados al 30 de septiembre 2012

7. ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

Cobertura de Riesgos Financieros

Debido a las atractivas tasas de interés externas en algunos períodos, la Compañía ha obtenido financiamiento en el extranjero denominado principalmente en dólares y en ciertos casos con tasas de interés flotante. Por esta razón, la Compañía enfrenta dos tipos de riesgos financieros, el riesgo de variaciones de los tipos de cambio y el riesgo de fluctuaciones de las tasas de interés.

Riesgo financiero por variaciones de monedas extranjeras

La Compañía mantiene coberturas de tipo de cambio cuyo objetivo es reducir el impacto negativo de las fluctuaciones del dólar en sus resultados. El porcentaje de exposición de la deuda financiera es definido y revisado en forma continua, básicamente considerando la volatilidad del tipo de cambio, su tendencia, el costo y la disponibilidad de instrumentos de cobertura para distintos plazos.

Como instrumentos de cobertura se utilizan principalmente Cross Currency Swaps, seguros de cambio UF/peso y dólar/peso.

Al 30 de septiembre de 2012, la deuda financiera en moneda de origen expresada en dólares alcanzó a US\$ 776 millones, incluyendo US\$ 334 millones de pasivos financieros denominados en dólares, US\$ 399 millones en unidades de fomento y US\$ 43 millones en pesos chilenos. De esta forma US\$ 334 millones correspondía a deuda expuesta directamente a las variaciones del dólar.

Simultáneamente, la Compañía mantiene Cross Currency Swap, seguros de cambio dólar/peso y activos denominados en dólares que dieron como resultado, al cierre de septiembre 2012, tener una exposición promedio de la deuda financiera en moneda extranjera cercana al 0%.

Riesgo financiero ante variaciones de tasas de interés flotante

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 2012 la Compañía terminó con una exposición de tasa de interés local flotante del 42%.

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 2012 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 de aproximadamente \$30,8 millones, mientras que una caída en la TCPN significaría una reducción de \$30,8 millones en el gasto financiero mensual por devengo.

Marco Reglamentario

1. Sistema Tarifario

De acuerdo a la Ley N°18.168 ("Ley General de Telecomunicaciones"), los precios de los servicios públicos de telecomunicaciones y de los servicios intermedios de telecomunicaciones son libremente establecidos por las operadoras, a menos que existiere una calificación expresa del Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (antes Comisión Resolutiva Antimonopolio), en cuanto a que las condiciones existentes en el mercado no fueran suficientes para garantizar un régimen de libertad de precios. En este caso, ciertos servicios de telecomunicaciones deberán estar sujetos a regulación tarifaria.

Mediante el Informe N°2 del 30 de enero de 2009, el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia, en adelante TDLC, decretó libertad de tarifas para las prestaciones: "Servicio de Línea Telefónica (ex Cargo Fijo), "Servicio Local Medido", "Cargo por Conexión Telefónica" y "Teléfonos Públicos". Además, se mantiene para todas las compañías la regulación de precios de los servicios "Tramo Local", prestaciones menores del servicio telefónico a los clientes, incluyendo entre éstos: corte y reposición, habilitación de acceso para servicio de larga distancia nacional, internacional y de servicios complementarios, SLM Detallado, visita de diagnóstico y otros. También se mantiene la regulación de tarifas para los servicios de desagregación de red para todas las compañías fijas.

Adicionalmente, los precios máximos para los servicios de interconexión (principalmente cargos de acceso por uso de la red), están por ley sujetos a regulación tarifaria para todos los operadores de la industria, siendo fijados de acuerdo con los procedimientos estipulados por dicha disposición legal.

Según la Ley General de Telecomunicaciones, la estructura, el nivel y la indexación de las tarifas máximas que pueden ser cobradas por servicios con tarifa regulada, son fijados mediante un decreto supremo conjunto emitido por los Ministerios de Transportes y Telecomunicaciones y de Economía, Fomento y Turismo (en adelante, "los Ministerios").

Los Ministerios fijan tarifas máximas sobre la base de un modelo de empresa teórica eficiente.

1.1. Tarifas reguladas de los servicios de telefonía local

De conformidad con el procedimiento establecido en la ley para la fijación de tarifas para el quinquenio 2009- 2014, los Ministerios dictaron el Decreto Supremo N° 57, de 6 de mayo de 2009. Este fija, entre otras, las tarifas de Tramo Local, Cargo de Acceso y prestaciones menores del servicio de Telefonía Local. Además, se regulan las tarifas del servicio de Desagregación Mayorista de Banda Ancha (Bitstream) y, por otra parte, se establece una tarifa para la introducción del sistema de Portabilidad del número para cuando ésta entre en vigencia.

1.2 Tarifas reguladas de Compañías Telefónicas Móviles

Mediante decretos de los Ministerios de Transportes y Telecomunicaciones y de Economía Fomento y Turismo se fijaron con fecha 24 de enero de 2009, para el período 2009 – 2014, las tarifas máximas de cargo de acceso por uso de sus redes y, además, se modificó su estructura horaria. A fines de 2012 se iniciará un nuevo proceso que derivará en una nueva fijación de precios que se haría efectiva a partir de febrero de 2014.

2. Modificaciones del Marco Regulatorio

2.1. Ley sobre recuperación y continuidad en condiciones críticas y de emergencia del Sistema Público de Telecomunicaciones

El 10 de diciembre de 2010, se publicó en el Diario Oficial, la ley N° 20.476, que establece un sistema de alerta temprana que debe ser implementado por las empresas de telecomunicaciones para informar, precisa y oportunamente a la población, cómo actuar en casos de catástrofe. A la vez, se establecen nuevas exigencias a las empresas telefónicas y de Internet, en materia de respaldo energético de las redes, calidad de los servicios de comunicación e indemnización a los usuarios ante fallas o interrupciones.

Sobre este último punto, la Ley modificó los criterios de cálculo para el descuento automático y pago de indemnización en caso de suspensión, interrupción o alteración del servicio telefónico y de Internet, por causas no atribuibles al suscriptor o usuario.

De conformidad con lo previsto en la ley N°20476, el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones dictó el decreto N° 60, de 2012, publicado en el Diario Oficial de 12.05.2012, que aprueba el Reglamento para la Interoperación y Difusión de la Mensajería de Alerta de Emergencia, Declaración y Resguardo de la Infraestructura Crítica de Telecomunicaciones e Información sobre Fallas Significativas en los Sistemas de Telecomunicaciones.

Dicho reglamento establece: las especificaciones y condiciones que deberán cumplir los operadores a partir de cumplido un año desde la publicación de la norma, los requerimientos que deberán cumplir los equipos terminales para recepción de mensaje de alerta y que no deberán permitir la inhabilitación por el usuario. Asimismo, el plan de resguardo de la Infraestructura Crítica (IC) califica la infraestructura en dos niveles, fijando requerimientos de contar los de nivel 1 una autonomía energética de 48 hrs., y las de nivel 2 con una autonomía de 4 hrs., fijando un plazo de 2 meses para cumplir con las referidas obligaciones. De acuerdo con la citada norma, Subtel efectuó mediante resolución exenta N° 3152, de 12 de junio de 2012, la primera declaración de Infraestructura Crítica de nivel 1 de Telefónica Chile S.A., según lo propuesto por la respectiva empresa.

2.2. Eliminación del Servicio de Larga Distancia Nacional en algunas regiones.

El 10 de diciembre 2010 se publicó en el Diario Oficial la ley N° 20476 que elimina la Larga Distancia Nacional en algunas regiones del país, reduciendo a 13 Zonas Primarias las 24 zonas que estaba dividido el país. Al mes 37° de publicada en el Diario Oficial (julio de 2014) se reduce a una sola zona primaria, eliminándose el servicio de telefonía de larga distancia nacional en todo el país, previo informe del Tribunal de Defensa de la Libre Competencia.

La implementación de la primera etapa de la eliminación del servicio de larga distancia se realizó en octubre y terminó en noviembre de 2011 según cronograma definido por Subtel.

2.3. Portabilidad Numérica

Mediante Resolución N° 6.367 de 2011, publicada en el Diario Oficial del 19 de noviembre de 2011, Subtel estableció el calendario para la implementación de la Portabilidad de Números Telefónicos. Los principales hitos se iniciaron con la portabilidad fija en el área primaria de Arica, el 5 de diciembre 2011, para continuar con la portabilidad móvil, en todo el país, el 16 de enero de 2012, y la portabilidad fija, en Santiago, el 12 de marzo de 2012. En el resto del país, la portabilidad fija se habilitó progresivamente hasta terminar el 27 de agosto de 2012, en las ciudades de Valdivia, Osorno, Puerto Montt, Copiapó, La Serena y Ovalle.

Lo anterior de conformidad con la ley N° 20.471, publicada en el Diario Oficial de 10 de diciembre de 2010, que creó el Organismo Administrador de la Portabilidad Numérica (OAP).

2.4 Ampliación en 1 dígito la longitud del número de telefonía fija

Según el calendario fijado por Subtel, el 20 de octubre de 2012 se inicia la habilitación del nuevo largo del número telefónico en la Región de Arica, continuando el 24 de noviembre la modificación en la Región Metropolitana. En el próximo año se realizan en las otras regiones del país.

2.5. Proyecto de Ley de Televisión Digital Terrestre

La Cámara de Diputados aprobó el proyecto de ley, no incluyendo la re-transmisión consentida de los canales nacionales de libre recepción (RC), aunque sí la obligación de incluir en la parrilla de las empresas cable-operadoras los canales regionales y comunales (MC).

El proyecto de ley se encuentra en segundo trámite constitucional en el Senado. La Comisión de Transportes y Telecomunicaciones del Senado recibió numerosas indicaciones, las que, por una parte, reponen en el proyecto la retransmisión consentida y, por otra, complementan el Must Carry.

2.6. Proyecto de ley de Superintendencia de Telecomunicaciones

El proyecto de ley que crea la Superintendencia de Telecomunicaciones se encuentra en primer trámite constitucional en la Cámara de Diputados. Dicho organismo fiscalizará los servicios de telefonía, internet y televisión. Además, velará por los derechos de los consumidores. Las funciones de la nueva institucionalidad fiscalizadora considerarían mayores atribuciones y aumento de las multas máximas a las empresas que no respeten los derechos de los consumidores.

2.7. Consulta Pública para la dictación de Instrucción General sobre los efectos en la libre competencia de la diferenciación de precios en los servicios públicos de telefonía "Tarifas on-net / off-net"

El Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (TDLC), de oficio, inició una consulta pública respecto de los efectos en la libre competencia que tendría la diferenciación de precios "on net/off net" que utilizan las operadoras de telefonía en el país. Este proceso está catalogado como "no contencioso", lo que implica que terminará en una instrucción del Tribunal hacia los actores de la industria.

2.8. Consulta Pública del Tribunal de Defensa de la Libre Competencia, TDLC, para la dictación de instrucciones de carácter general respecto de ofertas conjuntas.

La Fiscalía Nacional Económica solicitó al TDLC que dicte instrucciones de carácter general que establezcan las condiciones o requisitos que deberán ser considerados por los operadores de servicios de telecomunicaciones en la comercialización de las ofertas conjuntas o paquetes de servicios que ofrezcan a público e instruir a las empresas que ostenten poder de mercado, en los servicios que componen esta oferta, para que realicen una oferta de facilidades para reventa en condiciones de mayorista.

Ambas Consultas Públicas fueron unificadas en una sola por el TDLC. La Compañía remitió al TDLC su opinión y los antecedentes de sustento dentro de plazo. La Audiencia Pública se realizó el 7 de septiembre de 2011, exponiendo las distintas partes intervinientes, con excepción de Subtel. El TDLC se encuentra en proceso de análisis para dictar su resolución