ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
TELEFONICA DE COYHAIQUE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

1.- HECHOS DESTACADOS

Adopción de IFRS:

Desde el primero de enero de 2009, Telefónica de Coyhaique comenzó a aplicar en sus Estados Financieros la normativa contable IFRS y para efectos comparativos, las cifras del año 2008 se presentan bajo la misma norma.

Mercado y negocios:

En la industria de las telecomunicaciones el concepto de "Triple Play" se encuentra plenamente consolidado, transformándose en un producto altamente demandado por los hogares y que todos los competidores ofrecen. La clave entonces, está en la diferenciación y en ese contexto, Telefónica de Coyhaique se ha preparado desde hace varios años, potenciando su red y lanzando nuevos productos, tanto propios, como a través de alianzas comerciales con su matriz y otras empresas relacionadas.

Producto de lo anterior, Telefónica de Coyhaique ha tenido un crecimiento neto de servicios de un 5,0% (614 servicios), en los últimos doce meses, lo que le ha permitido mantener su posición de liderazgo en el sur de Chile.

Ámbito regulatorio:

En fallo de fecha 30 de enero de 2009, el Tribunal de la Libre Competencia decretó que si bien Telefónica de Coyhaique y Telefónica del Sur siguen siendo las empresas dominantes en el servicio telefónico local en las regiones XIV, X y XI existen condiciones de mercado suficientes para continuar el proceso de reducción gradual de las restricciones regulatorias que han afectado a las empresas catalogadas como dominantes.

Por lo anterior la autoridad decretó la liberación de tarifas para la conexión de línea telefónica, servicio local medido, cargo fijo y telefonía pública, dejando regulados todos los demás servicios como cargos de acceso, tramo local, corte y reposición de servicios, entre otros.

Con fecha 15 de Enero de 2010, mediante decreto supremo Nº 24 se han fijado las tarifas reguladas del quinquenio 2010-2015 para Telefónica de Coyhaique. Actualmente el decreto se encuentra en proceso de toma de razón en la Contraloría General de la República.

2.- RESULTADOS OBTENIDOS

2.1 Servicios:

La cantidad de servicios a diciembre de 2009 y 2008 se presenta a continuación:

Cantidad de servicios (1):

	Dic-09	Dic-08	Variación	Var%
Telefonía Telcoy	12,824	12,210	614	5.0%

(1) La compañía desde diciembre incluye sólo servicios activos.

2.2 Resultados financieros:

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009, emitidos bajo la normativa contable IFRS, son comparativos con los de igual período del año anterior.

Estado de Resultados (cifras en millones de pesos):

CONCEPTO	Dic-09	Dic-08	Var. M$	Var. %
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	**4,732**	**4,778**	**(47)**	**-1.0%**
Gastos de Personal	(450)	(454)	5	-1.1%
Gastos de Operación	(2,416)	(2,315)	(101)	4.4%
EBITDA	**1,866**	**2,008**	**(143)**	**-7.1%**
Depreciación y Amortización	(692)	(654)	(39)	5.9%
RESULTADO OPERACIONAL	1,173	1,355	(181)	-13.4%
RESULTADO NO OPERACIONAL	**21**	**369**	**(348)**	**-**
Resultado antes impuesto a la renta	1,194	1,723	(529)	-30.7%
Impuesto a la renta	(203)	(292)	88	-30.3%
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	**991**	**1,432**	**(441)**	**-30.8%**

Ingresos operacionales:

Los ingresos operacionales alcanzaron a $ 4.732 millones, cifra menor en un 1,0% a los ingresos obtenidos en igual período para 2008. Lo anterior se explica principalmente por menores ingresos de tráfico local y cargos de acceso producto de la indexación negativa de tarifas durante el año 2009.

Costos operacionales:

Respecto a Gastos de Operación, estos se han visto incrementados en $ 96 millones (3,5%), en el período 2009 en relación a igual período de 2008, fundamentalmente por mayores costos de energía eléctrica y estudio tarifario por $ 91 millones.

El Ebitda (Resultado operacional + depreciación) de la Compañía fue de $ 1.866 millones en el período, lo que implica un margen Ebitda de 39,4% (42,0% en igual período de 2008), márgenes que permiten afrontar su plan de desarrollo.

La mayor depreciación del presente año, por $39 millones, se debe a las inversiones que realizó la compañía, para la prestación de nuevos servicios tales como: el despliegue de su red inalámbrica, la inversión en equipos terminales y la red de fibra óptica.

Producto de los efectos mencionados anteriormente, el resultado operacional al 31 de diciembre de 2009 alcanzó a $ 1.173 millones, inferior en $ 181 millones a los obtenidos en igual período del año anterior.

El resultado no operacional al 31 de diciembre de 2009 presenta una pérdida de $ 21 millones, que se contrapone a los $ 369 millones de utilidad de igual período del año 2008. Lo anterior se explica principalmente por la unidad de reajuste que afecta a los activos y pasivos financieros.

Producto de los efectos mencionados anteriormente, la utilidad neta al 31 de diciembre de 2009 ascendió a $991 millones, cifra inferior en un 30.8% a la registrada durante igual período del año anterior.

3.- INVERSIONES

Las inversiones del período enero a diciembre de 2009 ascendieron a $ 158 millones ($ 848 millones invertidos en 2008), las que se han destinado fundamentalmente a la inversión en equipos terminales y segmento empresas.

Los activos fijos netos de la empresa alcanzan al 31 de diciembre de 2009 a $ 4.803 millones ($ 5.337 millones a diciembre 2008).

4.- FINANCIAMIENTO

Al 31 de diciembre de 2009 la empresa no tiene deudas financieras.

Principales Indicadores Financieros (en Norma IFRS):

Indicadores Financieros	Dic-09	Dic-08
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez corriente (Activos corrientes/Pasivos c	1.49	1.46
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento (Deuda Total/Patrimonio) (1)	0.19	0.22
Proporción deudas largo plazo (Pasivo no corrientes/Deuda Total)	43.2%	44.8%
INDICES DE RENTABILIDAD		
Margen Ebitda (2)	39.4%	42.0%
Margen operacional	24.8%	28.4%
Margen neto	20.9%	30.0%
Rentabilidad sobre el patrimonio	11.0%	16.6%
Rentabilidad sobre el activo	9.1%	13.6%
Utilidad por acción ($)	1,423	2,055

(1) (Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio neto total
(2) (Ingresos Ordinarios - Gastos de Personal - Otros Gastos Varios de Operación) / Ingresos Ordinarios

5.- ADMINISTRACION DE RIESGOS

La compañía se ve enfrentada, principalmente, a los siguientes riesgos:

Cambios tecnológicos y requerimientos de inversiones:
El sector telecomunicaciones está sujeto a constantes e importantes cambios tecnológicos, que se ven materializados con la introducción de nuevos productos y servicios. Los continuos desarrollos tecnológicos plantean un desafío a las empresas del sector por tomar las decisiones más acertadas respecto a la selección de proveedor-tecnología y tener la capacidad de recuperación de la inversión en un período de tiempo lo más corto posible. En la línea de lo anterior, Telefónica de Coyhaique, se ha caracterizado por incorporar constantemente nuevas tecnologías, las que sólo se realizan tras una evaluación técnica, comercial y financiera, a objeto de asegurar la rentabilidad de esas inversiones y mantenerse a la vanguardia.

Competencia:
El mercado en el que opera Telefónica de Coyhaique se caracteriza por una intensa competencia en todas sus áreas de negocio. La compañía, con su constante innovación, calidad de servicio, imagen de marca e incorporación permanente de nuevos servicios, ha podido mantener una posición relevante en los mercados en que participa.

Ámbito Regulatorio:
En el mes de Enero de 2009, Telefónica de Coyhaique ingresó a la Subsecretaría de Telecomunicaciones su propuesta de Bases Técnico Económicas, dando inicio al proceso para fijación de tarifas para el quinquenio diciembre 2010 a diciembre 2015.

En fallo de fecha 30 de enero de 2009, el Tribunal de la Libre Competencia decretó que si bien Telefónica de Coyhaique y Telefónica del Sur siguen siendo las empresas dominantes en el servicio telefónico local en las regiones XIV, X y XI, existen condiciones de mercado suficientes para continuar el proceso de reducción gradual de las restricciones regulatorias que han afectado a las empresas catalogadas como dominantes. Por lo anterior la autoridad decretó la liberación de tarifas para la conexión de línea telefónica, servicio local medido, cargo fijo y telefonía pública, dejando regulados todos los demás servicios como cargos de acceso, tramo local, corte y reposición de servicios, entre otros.

Con fecha 15 de Enero de 2010, mediante decreto supremo Nº 24 se han fijado las tarifas reguladas del quinquenio 2010-2015 para Telefónica de Coyhaique. Actualmente el decreto se encuentra en proceso de toma de razón en la Contraloría General de la República.

Entorno Económico:
El escenario económico vivido durante el año 2009, caracterizado por un menor crecimiento, mayor desempleo y reducción de la demanda interna, que unidos a una mayor volatilidad del dólar y tasas de interés llevó a la empresa, a tomar resguardos adicionales, en aspectos como las políticas de financiamiento, crédito y cobranza, entre otros.

Riesgos financieros:
La Administración de la Compañía supervisa que los riesgos financieros sean identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello. Es política de la Compañía contar con derivados, que no sean con propósitos especulativos.

- Riesgo de liquidez: La empresa mantiene una política de liquidez, basada en la administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de los clientes y validando el cumplimiento de la política de pago. La Gestión de la liquidez la

realiza apoyado en herramientas de gestión, proyecciones de flujos de caja y análisis de la situación financiera, aspectos que le permiten determinar periódicamente su posición financiera. La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir requerimientos de caja extraordinarios.

- Riesgo de crédito: el riesgo asociado a créditos de clientes, es administrado de acuerdo a los procedimientos y controles de la política de evaluación de riesgo de la Compañía. Lo anterior significa que al momento de contratar un nuevo cliente se analiza su capacidad e historial crediticio, los montos adeudados son permanentemente gestionados por gestores internos y externos, se aplican protocolos de corte de servicios y detención de facturación, establecidos en la política de gestión de clientes.

- Riesgo de Inversiones financieras: el riesgo asociado a los instrumentos financieros para la inversión de los excedentes de caja, es administrado por la Gerencia de Finanzas y Control de Gestión, en virtud de la política de inversiones definido por el Directorio de la Compañía. Esta política resguarda el retorno de las inversiones, al invertir los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (Pactos del Banco Central y Fondos mutuos de renta fija) y acota el nivel de concentración de las inversiones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.