

2011

Memoria Anual

Telefónica Móviles Chile S.A.



Telefónica

2011

MEMORIA ANUAL

TELEFONICA MOVILES CHILE S.A.

Telefonica

Contenido

	Cifras Significativas	5
	Carta del Presidente	6
	Constitución de la Sociedad y Hechos Destacados	10
01	Industria de Telecomunicaciones y Operaciones de la Compañía	
	Sector Telecomunicaciones	14
	Estrategia Corporativa de Negocios	19
	La Empresa	20
02	La Compañía	
	Información al Accionista	30
	Organos de Dirección y Recursos Humanos	34
	Información Adicional	39
	Declaración de Responsabilidad	42
03	Información Financiera	
	Informe de los Auditores Independientes	47
	Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados	48
	Estados de Resultados por Naturaleza Consolidados	50
	Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidados	52
	Estados de Flujo de Efectivo Consolidados	53
	Notas a los Estados Financieros Consolidados	54
	Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados	98
04	Informe sobre los Estados Financieros Resumidos de Filiales	
	Telefónica Móviles Chile Inversiones S.A.	106
	Telefónica Móviles Chile Distribución S.A.	108
	Intertel S.A.	110

Cifras Significativas



Datos Financieros Consolidados bajo IFRS (en millones de pesos)	2008	2009	2010	2011
Ingresos totales	801.176	798.385	882.772	975.920
OIBTDA (flujo operacional) (1)	301.399	336.435	400.139	399.039
Ganancia atribuible a la controladora	108.604	148.052	199.507	162.604
Pasivos no corrientes	201.343	189.199	226.025	421.461
Total activos	1.332.412	1.251.529	1.368.237	1.510.722
Inversión (millones de US\$ nominales)	272	283	424	347

(1) OIBTDA = Resultado operacional + depreciación

Carta del Presidente

Claudio Muñoz Z.

Presidente del Directorio de Telefónica Móviles Chile

Continuaremos
exigiendonos
para ser aún
más eficientes,
pudiendo así llegar
a entregar la mejor
experiencia a
nuestros clientes.

Señores accionistas:

Durante el año 2011, se dieron inicio grandes transformaciones en nuestro país, tanto sociales como en el marco de la industria de las telecomunicaciones. En este contexto, como una empresa líder en el sector, nos hicimos parte de muchos de estos procesos. Entendemos que el rol de la empresa en la sociedad ha evolucionado, tanto en Chile como en el resto del mundo, y que las Tecnologías de la Información y Comunicación (TIC) han acelerado y profundizado el progreso de la sociedad a un ritmo sin precedentes.

Particularmente, el mercado de telefonía móvil se vio marcado, en 2011, por un fuerte dinamismo y competitividad dentro de una industria madura, en la que la penetración de accesos móviles alcanza a más del 140%. En este contexto de competencia, Telefónica Móviles Chile, al alero de su marca "Movistar", ha enfrentado el desafío de conservar su cartera de clientes y captar nuevos usuarios. Para ello, ha flexibilizado y ampliado sus ofertas, que incluyen equipos de alta tecnología, y agilizado sus procesos comerciales y administrativos en favor de una atención más rápida y resolutive. A su vez, las inversiones en redes de 3G han permitido aumentar las velocidades de banda ancha móvil (BAM), sustentando una creciente demanda de este servicio.

Por otro lado, los servicios de datos y de navegación en el móvil han presentado las más altas tasas de crecimiento dentro de los

servicios de telecomunicaciones, facilitando la oferta de múltiples aplicaciones y servicios de valor agregado.

Pero no sólo la infraestructura de punta es relevante para nuestro negocio, también son importantes los nuevos usos que le damos a la tecnología. Las telecomunicaciones avanzan hacia un mundo digital en el que la pregunta central es "para qué queremos la tecnología". Por eso, asumimos que la innovación debe ser nuestra fuente de inspiración, ya que toda transformación social y económica está, en gran medida, supeditada al desarrollo de modelos de emprendimiento e innovación.

En este sentido, como empresa, logramos consolidar esta idea a través del programa: "Movistar Innova", la primera incubadora de negocios en Chile desarrollada al alero de una empresa. En relación con ello, inauguramos, con el apoyo del programa del Gobierno "Start-Up", el Centro Movistar Innova, siendo el entorno más grande de Latinoamérica relacionado con el emprendimiento. Estamos convencidos que la colaboración, el trabajo en redes y las plataformas abiertas, que permiten alcanzar nuevos grados de desarrollo tecnológico y de calidad de vida, son fundamentales para el desarrollo de un país sostenible. Creemos que, renovar procesos y buscar ideas, son caminos necesarios para que nuestros clientes puedan disfrutar de un servicio de excelencia y de la última tecnología en

productos, servicios y redes. Este es uno de los principales planes de la Compañía para seguir siendo un aliado estratégico de este país, consiguiendo conectar con los intereses de la sociedad, otorgando oportunidades y desarrollando soluciones que permitan lograr avances.

A fines del 2011, se inició en Chile la tan esperada portabilidad numérica en telefonía fija y móvil, permitiendo al cliente cambiar de operador, manteniendo su número telefónico. El plan partió, oficialmente, en diciembre de 2011, en Arica, con la portabilidad fija. Treinta y seis mil hogares se convirtieron, inmediatamente, en dueños de sus números telefónicos, en lo que el Gobierno ha denominado "la revolución más importante de los últimos 20 años en el sector telecomunicaciones". De esta forma y de la mano de las autoridades del país, se dio inicio a una nueva etapa en la era de las comunicaciones. Para una transición exitosa hacia este nuevo escenario, nuestra Empresa se estuvo preparando por un largo período de tiempo, tanto en el ámbito comercial como funcional, adecuando su estrategia comercial, sistemas y procesos.

En la antesala de esta nueva realidad, con un escenario cada vez más competitivo, el año que pasó nos trajo grandes noticias, pues fuimos reconocidos como la cuarta mejor empresa para trabajar en Chile, de acuerdo al ranking que elabora el Instituto "Great Place to Work". Y, hablamos de



Carta del Presidente

éxito, porque, sólo un año antes, estábamos en la novena posición de esta escala. Además de ese logro, fuimos reconocidos nuevamente como la mejor empresa "Para Madres y Padres que trabajan", según la categorización que realiza el diario El Mercurio, en conjunto con la Fundación Chile Unido. Estas buenas noticias nos enorgullecen porque evidencian que las políticas de recursos humanos llevadas a cabo han convertido nuestro entorno en un ambiente favorable para desarrollar y aplicar aptitudes, permitiendo a las personas sentirse comprometidas con los objetivos de la Empresa y propiciando así el logro de nuestras metas.

Respecto a los resultados financieros, al 31 de diciembre de 2011, la utilidad neta consolidada ascendió a \$162.604 millones y los ingresos operacionales, a pesar de la fuerte competencia, alcanzaron \$975.920 millones, lo que significó un aumento de 10,6% respecto al año previo. Este aumento de ingresos estuvo impulsado por el crecimiento en el total de accesos (8,6%) y, particularmente, por el aumento en los accesos de servicios de Internet móvil (92%). El EBITDA, en tanto, ascendió a \$399.039 millones, lo que se tradujo en un contundente margen EBITDA de 40,9%, al cierre del año.

Asimismo, quiero destacar la participación de nuestra Compañía en la gran cita de negocios que tuvo lugar en Londres en junio del año pasado, el "Chile Day". Esta iniciativa, que busca promover las inversiones en Chile, estuvo patrocinada por el Gobierno, a través del Ministerio de Hacienda. El Grupo Telefónica en Chile formó parte de la delegación chilena que viajó, encabezada por el ministro de la cartera, Felipe Larraín, junto a miembros de la corporación InBest Chile y representantes de otras grandes e importantes empresas e instituciones.

Si, durante 2011, vivimos un contexto socioeconómico mundial incierto, se avecina un año 2012 aún más complejo, pero es en este escenario donde las empresas de telecomunicaciones tenemos un rol clave. Sabemos que está en nuestras manos seguir liderando las transformaciones de este negocio y de la industria, pero también sabemos que todo esto no sería posible sin el trabajo y esfuerzo que entregan a diario nuestros colaboradores y líderes en la Organización, sin la confianza depositada por nuestros accionistas y sin el apoyo de nuestros aliados estratégicos en el desarrollo del negocio.

Es, por tanto, con este apoyo, que enfrentaremos el nuevo año con optimismo y entusiasmo, y continuaremos exigiéndonos a nosotros mismos para ser aún más eficientes, pudiendo así llegar a entregar la mejor experiencia a nuestros clientes. Además, sin duda, seguiremos liderando las iniciativas y proyectos emblemáticos para el desarrollo del país que permitan hacer, de las grandes transformaciones que se aproximan, un aporte a la calidad de vida de las personas.

Un saludo afectuoso,

Claudio Muñoz Z.
Presidente del Directorio
Telefónica Móviles Chile



Constitución de la Sociedad y Hechos Destacados

Constitución de la Sociedad

Telefónica Móviles Chile S.A., en adelante también aludida como la "Sociedad", la "Empresa" o la "Compañía", fue constituida en el año 1980 como sociedad de Responsabilidad Limitada bajo el nombre de Cid Comunicaciones Limitada.

Los socios fundadores de Cid Comunicaciones Ltda. fueron Cidcomm International, Inc., sociedad con sede en California (EEUU), y Consultora Interamericana de Desarrollo Ltda., una sociedad chilena. Su Capital inicial era de \$1.000.000 y su Objeto Social la compra y venta, exportación e importación y suministro de toda clase de artículos y productos manufacturados, en especial en el área de las comunicaciones, la prestación de servicios en estudios de factibilidad, instalaciones y, en general, todos los demás negocios que los socios, de común acuerdo, convinieran.

El día 28 de junio de 1982, por Escritura Pública otorgada ante el Notario Público de Santiago, don Raúl Undurraga Laso, se modificaron los Estatutos Sociales, retirándose el socio Cidcomm International, Inc., e ingresando T.U. International, Inc., una sociedad con sede en Washington (EEUU). Se amplió el Objeto Social a la explotación y materialización definitiva de servicio público de telefonía móvil, otorgada a la sociedad por Decreto N° 278, de 9 de diciembre de 1981, del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, y a todos los actos y contratos a que se refería ese Decreto, destinados al cumplimiento de los objetivos

de la concesión. Se incorporaron otras reformas relativas a la administración de la Sociedad, la distribución de utilidades y pérdidas, plazo de duración de la sociedad, arbitraje y aumento de Capital Social que ascendió a \$10.000.000, aprobándose asimismo un texto refundido de los Estatutos Sociales.

El día 15 de noviembre de 1983, por Escritura Pública otorgada ante el Notario Público de Santiago, don Raúl Undurraga Laso, ingresó como socio Comunicación Total Limitada.

El día 4 de diciembre de 1986, se retira el socio Compañía de Telecomunicaciones Comtal Ltda., antes Comunicación Total Ltda., quedando como únicos socios T.U. International Inc. y Consultora Interamericana de Desarrollo Ltda.. Este último socio se retira el 14 de noviembre de 1988, incorporándose el Sr. Isaac Frenkel Rosemberg.

El día 15 de noviembre de 1988, por Escritura Pública otorgada ante el Notario Público de Santiago, don Raúl Undurraga Laso, la Sociedad se transformó en Sociedad Anónima bajo la Razón Social Cidcom S.A. Su Objeto Social era la explotación y materialización de la concesión definitiva del servicio de telefonía móvil, otorgada a Cid Comunicaciones Ltda. por Decreto N° 278, de 9 de diciembre de 1981, del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, y las modificaciones posteriores. El Capital Social quedó fijado en \$4.250.000.000, dividido en

425.000 acciones, sin valor nominal, de una misma serie.

La Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 4 de octubre de 1994, acordó modificar la Razón Social, denominándose BellSouth Celular S.A.. Un año después, la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 5 de mayo, acordó modificar su Razón Social a BellSouth Comunicaciones S.A..

El 18 de mayo de 2004, se inicia un procedimiento no contencioso de operación de concentración de empresas, a solicitud de la sociedad española Telefónica Móviles S.A. y de BellSouth Corporation. En virtud de éste, se sometió a la decisión del Honorable Tribunal de Defensa de la Libre Competencia la compra, por parte de Telefónica Móviles S.A., de los activos de BellSouth Corporation en Sudamérica.

El 4 de enero de 2005, dicho Tribunal aprobó la operación en Chile, sin perjuicio de establecer ciertas condiciones, entre ellas, que las sociedades resultantes del proceso de concentración estuvieran sometidas a las normas de las sociedades anónimas abiertas.

Con fecha 7 de enero de 2005, el controlador, Bellsouth Chile Inc., vendió y transfirió la totalidad de sus acciones a la sociedad Telefónica Móviles S.A., convirtiéndose esta última en la Controladora de la Sociedad.

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 14 de enero de 2005, se

Hechos Destacados del Año:

acordó someter la Sociedad a las normas de las sociedades anónimas abiertas e inscribirla en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 18 de marzo de 2005, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se modificó la Razón Social de la Compañía, pasando a ser Telefónica Móviles Chile S.A. El 15 de noviembre del mismo año, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 922.

Con fecha 24 de mayo de 2010, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se otorgó el texto refundido de los Estatutos de la Compañía, adecuándolos a la nueva Ley de Sociedades Anónimas.

- Durante el año, se alcanzó la cifra histórica de 485 nodos 3G desplegados.
- Adicionalmente, se implementaron soluciones innovadoras de despliegue de red móvil, como el "Hotel BTS" (se concentran equipos de radio en ciertos lugares físicos mientras que la instalación de antenas se apalanca en el despliegue de F.O. del negocio fijo distribuyendo la señal), solución única en las operaciones de Telefónica en Latinoamérica.
- El 29 de abril, se realizaron las Juntas Ordinaria y Extraordinaria de accionistas, en las que se acordaron, entre otros temas, renovar totalmente el Directorio de Telefónica Móviles Chile, manteniendo como Presidente al Sr. Claudio Muñoz Z. Asimismo, se acordó modificar el Capital Social de la Compañía para adecuarlo al capital financiero bajo IFRS.
- El 15 de junio, la Compañía cerró exitosamente un crédito bancario internacional por US\$70 millones a una tasa de interés de Libor+90 bps y 5 años bullet, financiando con ello por completo las amortizaciones de deuda del año 2011 y demostrando la confianza de la banca internacional en la Compañía.
- El 22 de noviembre se cerró exitosamente la colocación de un Bono Local por UF5 millones (equivalente a Ch\$110.000 millones) a 5 años bullet, con una atractiva tasa de interés. La colocación marcó dos hitos importantes: a) la reapertura del mercado de bonos para emisores no estatales, por montos de mayor tamaño y, b) se transformó en la mayor emisión en pesos en el mercado local (Ch\$66.000 millones), alcanzando una importante sobre suscripción.
- Entre fines de octubre y principios de diciembre de 2011, se ratificaron las clasificaciones de riesgo crediticio local e internacional de Telefónica Móviles Chile por parte de las agencias de rating S&P, Fitch Ratings e ICR.
- Durante todo el año, se desplegó una intensa actividad comercial orientada a la fidelización de los clientes de cara a la portabilidad del número telefónico móvil, que entraría en vigor en enero de 2012.
- El día 12 de diciembre, se aprobó la división de Telefónica Móviles Chile S.A. en dos sociedades, una de ellas manteniéndose como sociedad continuadora de la actual, con la misma razón social, y constituyéndose al efecto una nueva sociedad, denominada Torres Uno S.A., a la que se asignaron, principalmente, activos no esenciales y pasivos que representan un 0,00010625860632358% del patrimonio de la sociedad que se divide.



01

Industria de Telecomunicaciones y Operaciones de la Compañía

Sector Telecomunicaciones 14

Estrategía Corporativa de Negocios 19

La Empresa 20

Sector Telecomunicaciones

Durante el año 2011, el sector de telecomunicaciones en Chile alcanzó ingresos superiores a US\$ 8.300 millones, principalmente impulsados por el crecimiento del sector móvil, estimado en alrededor de 18%, respecto del año anterior. Por su parte, los ingresos del sector fijo crecen del orden del 3% en el mismo período, apalancados principalmente por los servicios de banda ancha fija, TV de pago y Datos & TI.

Al término de 2011, el mercado de telefonía de voz móvil alcanzó un parque en servicio de alrededor de 23 millones de abonados, con un crecimiento de, aproximadamente, 16% respecto del año anterior. El segmento con mayor crecimiento fue el de clientes de contrato, que representaba el 29% del total del mercado al cierre del año. Por otro lado, la penetración de mercado alcanzó un 133%, cifra muy superior al promedio en Latinoamérica.

Respecto a los servicios de acceso a Internet, la cantidad de accesos de banda ancha fija llegó a cerca de 2 millones, con un crecimiento de 11% respecto de diciembre de 2010 y con una penetración en hogares de 35%. Por su parte, la banda ancha móvil "big screen" alcanzó alrededor de 1,9 millones de accesos, con un crecimiento

por sobre el 80%, respecto de diciembre de 2010.

Las conexiones de banda ancha fija, incluyendo tanto ADSL como cable, representan aproximadamente el 52% del total de accesos de banda ancha del país. Se estima que la penetración de acceso a Internet en hogares alcanzó un 45%, ya sea con banda ancha fija o móvil.

El mercado de telefonía fija ha presentado un leve decrecimiento de líneas, durante los últimos tres años. Al cierre del año 2011, había alrededor de 3,4 millones de líneas, con una penetración por habitante de un 20%, cifra prácticamente igual a la de diciembre de 2010, y ello, apalancado por el crecimiento de las líneas no residenciales. Sin embargo, la penetración en hogares decreció en 4 p.p., respecto del año anterior.

El mercado de TV de pago presentó un crecimiento de alrededor del 11% respecto del año previo, alcanzando 2,1 millones de suscriptores. La penetración en hogares fue de 44%, lo que representa un aumento en 4 p.p. respecto del año anterior.

La siguiente tabla muestra los operadores por negocio en la industria y el tamaño del mercado:

Negocios	Participantes operando	Tamaño de mercado
Telefonía móvil	4	133 abonados por 100 habs.
Banda ancha		
- Fija	7	1.992 mil accesos
- Móvil	4	1.871 mil accesos
Telefonía fija (1)	7	20 líneas por 100 habs.
TV de pago	7	2.100 mil conexiones

- (1) No incluye tres compañías de telefonía rural. En total son 10 compañías de telefonía fija que operan con 12 marcas.
(2) Se promulga la ley que elimina la Larga Distancia Nacional progresivamente y la Larga Distancia Internacional está siendo fuertemente sustituida por la Voz IP en diversos dispositivos.

Evolución del Sector

Durante el año 2011, se implementó la "portabilidad numérica" para los operadores de telefonía fija. Para lograr este objetivo regulatorio y mantener a la vez una estrategia comercial competitiva, las empresas del sector han comprometido mayores inversiones en red, en cambios de sistemas y en preparación de plataformas comerciales. La primera ciudad en entrar en operación con la portabilidad fija fue Arica, en diciembre de 2011. La portabilidad móvil entra en operación en enero de 2012 en todo el país.

Durante el año, se mantuvo el fuerte dinamismo y competitividad que siempre ha caracterizado al mercado de telefonía móvil. Sin embargo, el negocio ha entrado en una etapa de maduración, con una penetración de 133% por habitante. La necesidad de conservar la cartera de clientes y capturar otros nuevos ha llevado a las operadoras a intensificar la competencia, flexibilizar sus ofertas y ofrecer equipos de alta tecnología, generando beneficios para los clientes en cuanto a precio, calidad del servicio, cobertura y capacidad.

La inversión de las operadoras en redes de tercera generación ha permitido aumentar las velocidades de la banda ancha móvil y sustentar la creciente demanda de este servicio, cubriendo zonas rurales y de difícil acceso terrestre. Los servicios de datos y navegación móvil continúan presentando las tasas más altas de crecimiento dentro de los servicios de telecomunicaciones, debido a su implementación relativamente rápida y a las múltiples aplicaciones y servicios de valor agregado que facilitan.

La banda ancha fija mantiene un crecimiento moderado, apalancado en ofertas de servicios, en la mayor penetración

de PCs en los hogares y en el despliegue de redes que contribuyen a la disminución de la brecha digital.

Durante el año 2011, el mercado de TV de pago se caracterizó por una intensificación de los movimientos de operadores de telecomunicaciones para lograr alianzas con actores que proveen el servicio de TV de pago, y esto con el fin de completar sus ofertas de voz y acceso a Internet, mejorando así su competitividad.

En 2011, la inversión del sector móvil ha alcanzado montos superiores a los US\$1.500 millones. Estas inversiones están motivadas por la agresiva competencia en un mercado maduro con presión a mejorar capacidades y coberturas de servicios, por la implementación de la portabilidad numérica y por el ingreso de nuevos operadores de telefonía móvil, Nextel y VTR, que impulsan el despliegue de nueva infraestructura en redes y servicios. La inversión en el sector fijo en 2011, estimada en alrededor de US\$ 600 millones, se explica, principalmente, por la portabilidad numérica, la modernización de las redes de datos, las plataformas de servicios y los *Datacenters*.

Mercado de telefonía móvil

Al 31 de diciembre de 2011, el mercado de telefonía móvil en Chile estaba conformado por cinco operadores: Telefónica Móviles Chile S.A., propiedad del Grupo Telefónica; Entel, propiedad del grupo Almendral; Claro, perteneciente al Grupo América Móvil; Nextel, perteneciente al grupo NII Holding; y VTR, propiedad de Liberty Global Media.

La tendencia actual del mercado muestra una clara evolución de los servicios y necesidades requeridos por los consumidores, tomando cada día mayor relevancia los datos móviles y los

servicios de valor agregado. Estos servicios han contribuido a mantener el fuerte crecimiento, tanto del segmento de prepago como del de contrato, y constituyen un elemento diferenciador de las ofertas de cada operadora.

La portabilidad numérica es de los cambios más importantes en las telecomunicaciones desde la revolución del multicarrier, en la década de los años 90. Se espera que la portabilidad móvil aumente la agresividad del sector móvil e impulse, tanto una baja de precios de los servicios, como la oferta de nuevos servicios, que se traducirá, finalmente, en mayores beneficios para los clientes.

Marco Regulatorio

La instalación, operación y explotación de los servicios de telecomunicaciones ubicados en el territorio nacional, se enmarca en la ley N° 18.168, Ley General de Telecomunicaciones (LTG) y sus normas complementarias. La aplicación y control de dicha normativa, la realiza el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, a través de la Subsecretaría de Telecomunicaciones.

La Subsecretaría de Telecomunicaciones tiene como objetivo dirigir, orientar, controlar, fomentar y desarrollar las telecomunicaciones en Chile, así como, velar por el cumplimiento de los tratados, convenios y acuerdos internacionales sobre telecomunicaciones vigentes en Chile y de las políticas nacionales de telecomunicaciones aprobadas por el Gobierno.

Asignación de espectro

En Chile existen dos mecanismos de asignación de frecuencias: asignación directa y asignación por concurso público. La asignación directa se produce cuando no existen problemas de factibilidad técnica en el uso de las frecuencias, es decir, puedan ser asignadas a un número indeterminado de operadores. En este caso, la asignación es gratuita. La asignación por concurso público se produce cuando las frecuencias disponibles sólo pueden ser asignadas a un número determinado de operadores. En este caso, los participantes deben ajustarse estrictamente a las bases del respectivo concurso. En caso que existan participantes en igualdad de condiciones, las frecuencias se asignarán mediante el mecanismo de licitación.

Las concesiones de telecomunicaciones de las que Telefónica Móviles Chile S.A. es titular, comprenden parte esencial de su activo. La Compañía es titular de concesiones de telecomunicaciones que le permiten operar en las bandas de frecuencia de 800 MHz y 1.900 MHz, otorgadas por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

El 1 de diciembre de 2011, la Subsecretaría llamó a Concurso Público para asignar concesiones de servicio público de transmisión de datos, fijo y/o móvil, en la banda de frecuencias 2.505 - 2.565 MHz y 2.625 - 2.685 MHz, correspondientes a la tecnología 4G. La recepción y apertura de las ofertas presentadas por los interesados será el 19 de abril de 2012.

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 que contraten entre sí las distintas empresas, entidades o personas que intervengan en su prestación, serán libremente establecidos por los proveedores del servicio respectivo, sin perjuicio de los acuerdos que puedan convenirse entre éstos y los usuarios.

No obstante, la mencionada Ley establece las siguientes tres excepciones al principio de libertad de precios mencionado:

- a) En el caso de servicios públicos telefónicos, local y de larga distancia nacional e internacional, excluida la telefonía móvil, y en el de servicios de conmutación y/o transmisión de señales provistas, bien como servicio intermedio, bien como circuitos privados, si existiere una calificación expresa por parte del Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (TDLC) en cuanto a que las condiciones existentes en el mercado no son suficientes para garantizar un régimen de libertad tarifaria.
- b) En el caso de los servicios que se prestan a través de las interconexiones. La interconexión de los servicios públicos e intermedios de telecomunicaciones es obligatoria para los operadores de telecomunicaciones.
- c) En el caso de las facilidades que, de acuerdo a la mencionada Ley, las compañías telefónicas deben

proporcionar a los Portadores. En todos los casos anteriores, las tarifas de esos servicios son fijadas con el carácter de máximas por los Ministerios de Transportes y Telecomunicaciones y de Economía, Fomento y Turismo (en adelante, "los Ministerios") cada cinco años, sobre la base de un modelo de empresa teórica eficiente.

Aún cuando las tarifas al público del servicio telefónico móvil son libres, las tarifas de interconexión (entre ellas, las de terminación de red o cargo de acceso) deben ser fijadas por los Ministerios en los términos indicados en el párrafo precedente. Cabe señalar que, en Chile, desde el año 1999, para las empresas de telefonía móvil se aplica el sistema de "CPP" (o *Calling Party Pays*), es decir, quien efectúa la comunicación es responsable de pagar íntegramente la llamada.

Con fecha 24 de enero de 2009, mediante decretos de los Ministerios de Transportes y Telecomunicaciones y de Economía Fomento y Reconstrucción, se fijaron las tarifas máximas de interconexión para el período 2009-2014, modificándose además su estructura horaria. El resultado del proceso tarifario de 2009, fue una disminución de un 44,6% en las tarifas, respecto al decreto anterior. A fines de 2012, se inicia un nuevo proceso que derivará en una nueva fijación de precios que se haría efectiva a partir de febrero de 2014.

Modificaciones del Marco Regulatorio

Ley sobre Neutralidad de Red

El 2 de agosto de 2010, se publicó la Ley N° 20.453 que establece el principio de neutralidad de la red.

Las principales disposiciones de esta Ley establecen: (a) la prohibición de bloquear, interferir, discriminar, entorpecer o restringir arbitrariamente el derecho de cualquier usuario de Internet para utilizar, enviar, recibir u ofrecer cualquier contenido, aplicación o servicio legal a través de Internet; (b) la facultad de los proveedores para tomar medidas o acciones para la gestión del tráfico y la administración de la red, siempre que ello no tenga por objeto realizar acciones que afecten o puedan afectar la libre competencia; (c) la facultad de los proveedores para preservar la privacidad de los usuarios, la protección contra virus y la seguridad de la red; (d) los proveedores no podrán limitar el derecho de un usuario a utilizar cualquier clase de instrumentos, dispositivos o aparatos en la red, siempre que sean legales y no dañen o perjudiquen la red o la calidad del servicio prestado a terceros; y (e) los proveedores deberán publicar en su sitio web la información relativa a las características del acceso a Internet ofrecido.

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.

Portabilidad Numérica

Mediante Resolución N° 6.367, de 2011, publicada en el Diario Oficial de 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, sólo 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, prevista para el 12 de marzo de 2012. En el resto del país, la Portabilidad Fija comenzará, progresivamente, hasta culminar, 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 crea el Organismo Administrador de la Portabilidad Numérica (OAP).

Proyecto de Ley que regula la Instalación de Antenas

Este Proyecto fue aprobado en enero de 2012, encontrándose en fase final de tramitación ante el Tribunal Constitucional. Luego de este trámite, el proyecto estará en condiciones de ser promulgado y publicado.

Entre las indicaciones aprobadas, cabe mencionar restricciones a la instalación en zonas saturadas (zonas en que existen 2 ó más torres), se imponen condiciones de aprobación más rigurosas para torres de más de 12 metros, se limita la instalación de nuevas torres en las cercanías de colegios, hospitales, salas cuna, hogares de ancianos y otros lugares sensibles (cuatro veces la altura de la torre, con un mínimo de distanciamiento de 50 metros). Compensaciones con obras de mejoramiento a la comunidad, por un 30% del costo total de la torre, acordadas por las juntas de vecinos y el Consejo Municipal.

Por otra parte, las medidas restrictivas para la instalación en zonas saturadas y en las cercanías de zonas sensibles se aplican en forma retroactiva para el parque ya instalado. En el caso de las zonas sensibles, la retroactividad aplica en función de la distancia entre la torre y los deslindes de la respectiva zona. Hasta una distancia de 40 metros, sólo se permiten estructuras de un máximo de 12 metros, en el rango de 40 a 80 metros de distancia del deslinde sólo se permiten estructuras de hasta 25 metros y, en el tramo desde los 80 a los 120 metros, todas esas estructuras tendrán obligación de "co-localización".

Consulta Pública para dictar la Instrucción General sobre 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.

Consulta Pública del Tribunal de Defensa de la Libre Competencia, TDLC, para el dictamen 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.

Ambos procesos de consultas públicas fueron unificados en uno solo 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.

Estrategia Corporativa y de Negocios

Telefónica Móviles Chile S.A. se desenvuelve en una industria de servicios móviles que se caracteriza por su naturaleza altamente competitiva, con una fuerte presión en los precios y un creciente desarrollo tecnológico.

Este desarrollo lo ha impulsado, en gran medida, la mayor oferta de equipos móviles inteligentes (*smartphones* y *tablets*) y la comercialización de la banda ancha móvil, que permite a las personas cubrir sus necesidades crecientes de estar siempre conectadas. Lo anterior se traduce en exigencias de inversión permanente para permitir a la Empresa mantenerse a la vanguardia tecnológica. Además, la evolución del mercado apunta a que se necesitarán nuevos servicios convergentes, por lo que también tenemos un desafío de transformar nuestra red y nuestro modelo de operación.

En definitiva, debemos evolucionar de ser una compañía de conectividad a ser una compañía de servicios, capturando el mayor crecimiento en accesos e ingresos. De esta manera, la estrategia actual de la Empresa

se sustenta en cuatro pilares o ejes que dirigen el proceso de transformación:

Cliente: es el centro de nuestra estrategia, siendo nuestra clave crear y mantener lazos emocionales positivos basados en el entendimiento de su "experiencia" como tal, creando ofertas de productos y sistemas de atención que respondan a sus necesidades.

Oferta: crear una oferta convergente con una propuesta de valor diferenciada, orientada a la captación, recuperación y retención de clientes de valor.

Plataformas: avanzar hacia una transformación radical de nuestro modelo operativo en favor de una mejor calidad de red, modelos más eficientes de gestión y la automatización de los procesos.

Cultura: crear una nueva cultura empresarial basada en el compromiso de nuestros empleados con nuestros clientes y en el desarrollo de las aptitudes que permitan satisfacer a todos nuestros grupos de interés, con el fin de lograr un negocio sostenible, integrado y comprometido con la sociedad.

Telefónica Móviles Chile S.A. provee servicios de telecomunicaciones móviles en Chile. Actualmente, es la empresa líder del mercado en términos de número de clientes. La Compañía cerró el ejercicio 2011 con un total de 8.801.897 clientes de voz móvil y 1.120.524 clientes de datos móviles (BAM + NEM)

Voz y Transmisión de Datos

La Compañía comercializa servicio de voz móvil en dos modalidades: (i) "Contrato", en la que el cliente paga, mensualmente, por un plan de servicios y (ii) "Prepago", en la que el cliente paga por adelantado y puede usar su saldo en dinero para todos los servicios de la Compañía, durante un período de tiempo.

Planes de "Contrato":

Los planes consisten en un cargo fijo mensual, que incluye una cantidad de minutos que el cliente contrata de acuerdo a su nivel de consumo, con una tarifa definida para minutos consumidos en exceso. Adicionalmente, los clientes tienen a su disposición una serie de servicios de valor agregado (SVAs), tales como: buzón de voz, mensajes de texto (SMS), mensajes multimedia (MMS), servicios de video conferencia, acceso a Internet, descarga de contenidos y *roaming* internacional, entre otros.

En la actualidad, la Compañía ofrece una gran variedad de planes, lo que permite llegar a todos los segmentos de clientes, personas, PYMES o empresas. Adicionalmente, la Compañía ofrece paquetes de servicios complementarios al plan contratado de voz, que incluyen mensajería (SMS) y transmisión de datos (Internet) o Internet móvil para acceder a correo electrónico, navegación, descarga de videos y archivos de audio, uso de redes

sociales y pagos electrónicos, entre otros, dando origen a una nueva gama de planes llamados "planes Multimedia".

Lo anterior, sumado a la mayor penetración de equipos inteligentes o *smartphones* y al aumento de aplicaciones móviles, ha permitido mejorar la oferta de planes contratados.

Planes de "Prepago":

La modalidad de "Prepago" permite al cliente utilizar servicios de voz y transmisión de datos, abonando anticipadamente un monto de dinero a su saldo, a través de recargas electrónicas, en cualquiera de los comercios asociados a nivel nacional.

Las tarifas de "Prepago" están dirigidas a segmentos de personas, principalmente clientes que prefieren mantener el control de su consumo, entre los que destacan jóvenes y personas de ingresos variables.

Servicio de datos móviles

i) Servicios de Datos móviles (BAM+NEM)

El servicio de datos móviles que ofrece la compañía a través de Banda Ancha Móvil (BAM y NEM), permite conectarse a Internet desde un computador portátil u otros dispositivos, utilizando un modem *USB*, así como también mediante simcard que permite conexión con dispositivos como *tablets*, *smartphones* o equipos móviles, que disponen de un módem interno 3.5G como medio de conexión a Internet de alta velocidad.

A fines del año 2011, se lanzó una nueva gama de productos BAM: un *Router*, cuya principal característica consiste en la posibilidad de irradiar WiFi 3G para conectar

hasta 5 dispositivos; y un Router Portátil con la capacidad de generar un "Hot Spot móvil", comercializado bajo el concepto del "Primer Automóvil WiFi en Chile".

Adicionalmente, en diciembre del 2011, se puso a disposición del mercado planes BAM con tecnología "Dual Cell", la cual permite que los dispositivos BAM alcancen hasta 22 Mbps de velocidad, versus la tecnología tradicional, cuya velocidad máxima es de 4 Mbps.

Los principales beneficios de este servicio son:

- **Movilidad:** permitiendo a los clientes estar siempre conectados, en cualquier lugar y momento, ya sea utilizando su equipo móvil o smartphone, su computador portátil u otros equipos.
- **Flexibilidad y conveniencia:** existiendo una variedad de planes que se ajustan a las necesidades de los clientes.
- **Acceso fácil y de alta velocidad:** permitiendo a más personas acceder al mundo de Internet: entretenimiento, comunicación e información, en forma sencilla y con velocidades de banda ancha.

La Compañía ofrece diferentes modalidades de planes multimedia y de banda ancha móvil para todos los segmentos de clientes, entre los que destacan:

"Plan Control": por un cargo fijo mensual, el cliente puede navegar con una cuota de navegación o tráfico incluido. El cliente puede seguir navegando si sobrepasa esta cuota, a través de la compra de bolsas adicionales de navegación por tiempo.

"Plan Prepago": se comercializa en modalidad de "paquete", permitiendo a los clientes navegar sin un cargo fijo mensual. Para utilizar el servicio, el cliente debe recargar su BAM de prepago y comprar bolsas de navegación por tiempo.

ii) Planes de Internet Móvil

El servicio de datos de Internet en el móvil que ofrece la Compañía permite conectarse a Internet por medio de un equipo *smartphone* u otro (*feature phone*), permitiendo a los clientes visitar sitios de Internet, ingresar a redes sociales, utilizar herramientas de mensajería, descargar aplicaciones, revisar diarios nacionales e internacionales, ver videos y mucho más.

Este producto ha experimentado un importante crecimiento durante el año 2011, en términos de parque de clientes e ingresos generados, principalmente, por el fuerte crecimiento, de más de 96%, y penetración de los equipos *smartphones*, que han ido evolucionando en su diseño, sistemas operativos, tiendas de descarga de aplicaciones y uso de los mismos. Los "planes Multimedia", planes de Internet en el móvil (bolsas) y planes *Blackberry*, experimentaron un crecimiento total del 88%, durante el año.

El servicio y planes *Blackberry* mantienen su posicionamiento, destacando el concepto de seguridad y optimización en la lectura y gestión de correos electrónicos, innovando durante el año 2011 con dos nuevas ofertas: *Blackberry Social* (uso ilimitado para redes sociales y herramientas de mensajería) y *Blackberry Lite* (uso ilimitado a correos y *Blackberry Messenger*).

Dentro de las novedades del año 2011, destaca el lanzamiento de equipos con opción de *Personal Hotspot* o funcionalidad para compartir el servicio de Internet en el móvil con otros dispositivos tales como *tablets*, *notebooks*, *smartphones* u otros. La Compañía cuenta con un sitio móvil de entretenimiento, noticias, promociones y aplicaciones llamado "Portal Navegación Movistar" (wap.movistar.cl), que permite

al cliente conectarse al mundo de los contenidos móviles más recientes, y vincularse a los principales sitios de interés en el móvil. Este sitio viene configurado por defecto como página principal de Internet en todos los equipos Movistar.

La Compañía ofrece 5 modalidades de navegación para todos los segmentos de clientes:

"Planes Multimedia": por un cargo fijo mensual, el cliente puede hablar y navegar en el móvil de forma ilimitada. El cliente navega a máxima velocidad hasta llegar a la cuota de tráfico o consumo de datos determinada por su plan y luego esta velocidad disminuye a un mínimo, sin interrumpir la navegación.

"Plan Internet en el Móvil" (IM): por un cargo fijo mensual, adicional al cargo fijo de su plan de minutos, el cliente puede navegar ilimitadamente en Internet. El cliente navega a máxima velocidad hasta llegar a la cuota de tráfico o consumo de datos determinada por su plan y luego la velocidad disminuye a un mínimo, sin interrumpir la navegación.

"Plan Blackberry": si el cliente posee un equipo *Blackberry*, puede optar a un plan multimedia *Blackberry*, que le permite hablar y navegar ilimitadamente por Internet. En su defecto, si el cliente posee un equipo *Blackberry* y sólo posee un plan de minutos, puede contratar el servicio *Blackberry* para navegar ilimitadamente.

"Pago por uso": si el cliente no posee un plan de datos, puede navegar utilizando el servicio llamado "Pago Por Uso" (PPU IM), que permite navegar, por una hora continua, en Internet en su móvil, por un valor mínimo, cuando lo desee y en las cantidades o sesiones que necesite.

"Bolsa de Navegación": por un valor determinado, el cliente puede navegar una cierta cantidad de sesiones en un cierto período de tiempo. Estas bolsas se contratan mediante los canales tradicionales de auto contratación (IVR).

Servicios de Valor Agregado móviles (SVAs)

La Compañía ofrece gran variedad de SVAs móviles a sus clientes, entre los que destacan:

Servicios de mensajería: incluyendo servicios de mensajería corta (SMS) y mensajes multimedia (MMS) en forma de bolsas o PPU (pago por uso).

Servicios de entretenimiento: descarga de juegos, música, *video streaming*, concursos y votaciones, chat y comunidades, entre otros servicios transversales y de innovación.

Servicios de voz y asistencia: como Buzón de Voz, Llamadas Perdidas y Asistencia 0911 Premium y 0911.

Roaming internacional

La Compañía ofrece a sus clientes servicios de *roaming* internacional, de voz y datos, a través de redes de proveedores de servicio móvil internacional, con quienes mantiene acuerdos comerciales. Adicionalmente, la Compañía ofrece servicios de *roaming* 3G en Chile para clientes de operadoras internacionales con convenio con la Compañía.

Desde fines de 2011, la Compañía mantiene acuerdos de *roaming* directos con más de 400 operadoras de todo el mundo, incluyendo cobertura marítima y aérea y, a través de los acuerdos indirectos alcanzados por Telefónica Internacional SA, la Compañía

ofrece a sus clientes una cobertura en más de 180 países a través de más de 600 operadoras.

Servicios de telefonía, datos y aplicaciones para Empresas

La Compañía ofrece servicios personalizados de voz y datos para sus clientes Empresas. Entre éstos destacan:

- "Servicio de Banda Ancha Móvil" (BAM), servicios para *BlackBerries* y *smartphones*, incluyendo aplicaciones de Internet móvil, servicio de *e-mail* corporativo y *chat*, permitiendo a los clientes conectarse a Internet y navegar desde donde lo requieran.
- Entre las soluciones de datos, se encuentra "*Machine to Machine services (M2M)*": solución que se utiliza para controlar y gestionar los procesos de captura de datos, en tiempo real, a través de dispositivos móviles inalámbricos, permitiendo el intercambio de información y datos en forma remota entre máquinas.
- *VPN* o redes privadas virtuales móviles: estas plataformas permiten integrar las comunicaciones de datos y voz entre la casa matriz y las sucursales, con cobertura a nivel nacional.
- "Moviltalk": servicio de llamadas instantáneas sobre la red GSM para comunidades o grupos de hasta diez personas, simultáneamente, permitiendo utilizar equipos móviles como *walkie-talkies*.
- "*Mail for Exchange*": solución de correo móvil sobre Nokia y *Microsoft Exchange*.

Hoy, las pequeñas empresas que se abren al mundo del comercio, tienen a su disposición el servicio: "Mi negocio en Línea", que es una solución integral que posiciona a la empresa

en Internet, con un solo proveedor y con servicios tales como: *e-commers*, diseños profesionales, *e-marketing*, dominio propio, cuentas de *e-mail* y estadísticas del sitio web.

Análisis de Resultados Consolidados

Los ingresos operacionales de la Compañía, al 31 de diciembre de 2011, ascendieron a \$975.920 millones, mostrando un aumento de 10,6% en relación al año anterior. Este aumento se explica por el crecimiento de 8,6% de los accesos móviles y la positiva evolución del negocio de datos e Internet móvil, impulsado por el desarrollo e introducción al mercado de equipos de altas prestaciones como *tablets* y *smartphones*.

Al cierre del año, los costos operacionales alcanzaron \$768.482 millones, con una variación de 18,3%, respecto al año anterior. Esto debido a mayores gastos asociados con la mayor actividad comercial, la alta competencia y la implementación del sistema de "Portabilidad Numérica".

Como consecuencia de lo anterior, el resultado operacional de la Compañía ascendió a \$207.438 millones, con un margen operacional de 21,3%. El EBITDA, en tanto, ascendió a \$399.039 millones en el año, alcanzando un margen EBITDA de 40,9%.

Al cierre del ejercicio 2011, Telefónica Móviles Chile S.A. registró una utilidad neta de \$162.604 millones.

Inversión y Financiamiento

Inversión

Durante el año 2011, Telefónica Móviles Chile S.A. destinó a inversión \$180.362 millones, equivalentes a US\$346 millones.

En el esfuerzo de lograr los objetivos de la Empresa, el foco se centró principalmente en mejorar la calidad y cobertura de los servicios móviles de voz y banda ancha, a través del crecimiento de la red 3G, además de la inversión en equipos con la mejor tecnología para satisfacer las exigentes necesidades de nuestros clientes.

Adicionalmente y para mejorar la satisfacción de los clientes y empleados, durante el año se destinaron recursos a la simplificación de los procesos y sistemas que soportan las operaciones, así como también, a mejorar los estándares de calidad de los espacios de trabajo.

Financiamiento

Al 31 de diciembre de 2011, la deuda financiera total, incluyendo derivados, alcanzó los \$425.977 millones (equivalentes a US\$820 millones), lo que significó un aumento de \$100.183 millones (equivalentes a US\$193 millones) en el curso del año. El aumento de la deuda se generó producto de los nuevos financiamientos realizados durante el año. Este aumento es compensado por la amortización parcial de un crédito sindicado internacional, en el mes de enero, y el prepago de la tercera cuota de un crédito sindicado local, en junio de este año. Como resultado, el indicador de Deuda Neta/EBITDA alcanzó a 0,44, en diciembre de 2011.

El detalle de la gestión financiera realizada durante el año es el siguiente:

Nueva Deuda

En junio, noviembre y diciembre de 2011, Telefónica Móviles Chile S.A. realizó nuevos financiamientos a través de las siguientes operaciones:

- Emisión de un Bono Local, en noviembre de 2011, a través de dos series: bono Serie C, en pesos, por \$66.000 millones, a 5 años *bullet*, con una tasa de colocación de 6,59%. Este monto representa la colocación en pesos más grande realizada por un emisor corporativo en el mercado local; y, bono Serie D, en UF, por 2 millones, a 5 años *bullet*, habiendo sido la tasa de colocación de UF+3,69%.
- Adicionalmente, durante el cuarto trimestre, la Empresa suscribió créditos bancarios, por un monto total de \$108.000 millones, con bancos locales e internacionales.

El destino de estos financiamientos fue el refinanciamiento de pasivos, inversiones y capital de trabajo de la operadora.

Amortizaciones:

Con fecha 6 de enero de 2011 y a su vencimiento, se realizó la amortización de un crédito sindicado internacional, por un monto de USD180 millones (equivalente a \$93.256 millones).

Adicionalmente, con fecha 15 de junio de 2011, se prepagó la tercera de cuatro cuotas de un crédito sindicado local, por \$23.000 millones.

Gestión de Cobertura de Riesgo de Cambio y de Tasas de Interés

Telefónica Móviles Chile S.A. mantiene financiamientos denominados en dólares y, en ciertos casos, a tasas de interés flotantes, por lo que está expuesta a riesgos financieros por variaciones de moneda y/o tasas de interés. Es por ello que la Empresa determina los niveles de cobertura que deben ser asumidos en cada período, de acuerdo con su exposición.

Durante el año 2011, la Compañía mantuvo, hasta el vencimiento de las obligaciones financieras, una cobertura del 100% de la deuda financiera y gastos financieros frente a fluctuaciones de moneda extranjera. Por tanto, al 31 de diciembre de 2011, mantenía vigentes instrumentos derivados de moneda extranjera, a través de "Cross Currency Swaps", cubriendo pasivos denominados en dólares, por USD370 millones.

Paralelamente, y también al cierre del año, la cobertura para tasas de interés mantenía un 30% de la deuda financiera a tasa de interés fija, considerando como variable toda aquella deuda y/o cobertura que vence en un plazo menor a un año. Cabe destacar que, como instrumentos de cobertura, la Compañía utiliza derivados financieros disponibles en el mercado nacional e internacional. Además, se debe considerar que el saldo promedio de Caja actúa como una cobertura natural de la deuda a tasa variable.

Con fecha 22 de diciembre, Telefónica Móviles Chile S.A. suscribió 1.000.000 de cuotas del Fondo de Inversión Privado Infraestructura Uno.

Propiedades, Proveedores, Logística y Seguros

Propiedades

Para la óptima prestación de servicios, Telefónica Móviles Chile S.A. cuenta con una red a nivel nacional de:

- 2G GSM/GPRS/EDGE, cuya estructura de origen, tanto de voz, datos y equipos donde converge todo el tráfico de red ("core"), corresponde a Nokia y Ericsson.

- 3G UMTS/HSPA, cuya estructura de origen, tanto de voz, datos y equipos donde converge todo el tráfico de red ("core"), corresponde a Nokia, Ericsson y Huawei.

En el año 2011, la red móvil creció en 485 nodos nuevos, de los cuáles, como emplazamientos nuevos, son 200 arrendados a terceros, y, los restantes 285, se implementaron en la infraestructura existente, con mayor concentración en la Región Metropolitana y V Región y los demás en el resto del país.

Adicionalmente, en 2011 se implementaron dos *Datacenters*: uno para Empresas, que es el primer "*Datacenter Green*" del mercado y que sitúa a la Compañía en la vanguardia de este tipo de soluciones; y, el segundo, un *Datacenter* para TI interno, que permitirá concentrar la supervisión y monitoreo de la red interna de la Compañía.

Proveedores

En el año 2011, el total de adjudicaciones de Telefónica Móviles ascendió a \$438.537 millones, distribuido entre 545 proveedores. Los principales proveedores de la Compañía,

por volumen contratado, fueron: Samsung Electronics Chile Ltda., Nokia Inc., Apple Inc., ACT Sitios de Chile S.A., Celistics Holdings SL, LG Electronics Inc. Chile Ltda., Huawei (Chile) S.A., Sony Ericsson Mobile Communications, AB Ericsson Chile S.A., Nokia Siemens Networks Chile Ltda.

El 87,7% de las compras de Telefónica Móviles Chile S.A. fue adjudicado a proveedores locales, que representan el 66% del importe total adjudicado.

Asimismo, el 50% de las compras están clasificadas dentro de la categoría de "Productos de Mercado", debido, principalmente, a las compras de terminales móviles, base del negocio de Telefónica Móviles. El resto, se distribuye en "Servicio y Obras e Infraestructura de Redes" y, en menor medida, en "Sistemas de Información y Publicidad, Marketing y Contenidos".

Logística

La logística de Telefónica Móviles Chile S.A. se desarrolla en el complejo industrial Libertadores y abarca una superficie de 5.500 metros cuadrados. En este centro de distribución, se realizan actividades tales como: operaciones de recepción, almacenaje, producción, distribución y logística reversa.

Durante el 2011, se trabajó en la continuidad operacional, aumentando hasta 98% los niveles de servicio a clientes finales y generando sinergias importantes entre los canales de distribución, aumentando de esta forma la satisfacción de nuestros distribuidores y clientes.

El gran desafío para el año 2012 es tener una "Cadena de Abastecimiento" más eficiente

y rápida para cumplir con los nuevos estándares de la industria y responder con un adecuado nivel de servicio a nuestros clientes.

Marcas

La Compañía y sus filiales mantienen diversas marcas comerciales debidamente registradas en el Instituto Nacional de Propiedad Industrial del Ministerio de Economía, con el objeto de distinguir y comercializar sus productos dentro del mercado nacional.

Desde el 26 de octubre de 2009, "Movistar" es la marca comercial que acoge, tanto a los productos de Telefónica Móviles Chile S.A., como a los de Telefónica Chile S.A., tras llevarse a cabo un proceso de unificación de marca comercial por parte del Grupo Telefónica en todas sus operadoras a nivel mundial.

Seguros

De acuerdo con la política de administración de riesgos de Telefónica Móviles Chile S.A., la Compañía aplica a todos los riesgos las coberturas estándares disponibles en el mercado, o las coberturas son adaptadas a la materia en riesgo en aquellos casos en que la complejidad lo requiera.

Los bienes de la Compañía y sus filiales se encuentran asegurados con cobertura a todo riesgo por daños físicos y por pérdida de beneficios por la paralización del servicio. Dicha cobertura comprende riesgos de incendio y sus adicionales: terremoto, daños de la naturaleza, robo, riesgos de remesa de valores, riesgos políticos, ciber riesgo, fidelidad funcionaria y transporte dentro del país, entre otros. El monto

asegurado alcanza a US\$3.973 millones, aproximadamente.

Adicionalmente, la Compañía posee seguros de responsabilidad civil por daños a terceros, además de otros seguros destinados a sus ejecutivos y su personal, así como a vehículos y transporte de importaciones de equipos y materiales.

Factores de Riesgo

Competencia

Telefónica Móviles Chile S.A. enfrenta una fuerte competencia en todas sus áreas de negocio y estima que se mantendrá este alto nivel de competitividad, principalmente durante el año 2012 y siguientes, debido a la implementación del sistema de "Portabilidad Numérica" y la entrada de dos nuevos operadores móviles al mercado. 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

Obsolescencia Tecnológica

La industria de las telecomunicaciones es un sector sujeto a rápidos e importantes avances tecnológicos y a la introducción de nuevos productos y servicios. No es posible asegurar cuál será el efecto de tales cambios tecnológicos en el mercado o en Telefónica Móviles Chile S.A., o si no será preciso desembolsar recursos financieros significativos para el desarrollo o implementación de nuevas y competitivas tecnologías.

Tampoco la Compañía puede anticipar si dichas tecnologías o servicios serán sustitutivos o complementarios de los productos y servicios que ofrece actualmente. Telefónica Móviles Chile S.A. está constantemente evaluando la incorporación de nuevas tecnologías al negocio, teniendo en consideración tanto los costos como los beneficios.

Marco legal y Regulación

Cambios en el actual marco legal y/o actual modelo regulatorio podrían afectar los negocios de la Compañía. Cambios en el modelo regulatorio podrían tener un impacto en los ingresos de la Compañía o generar nuevas exigencias para la obtención de licencias y/o concesiones de servicios. Asimismo, futuras fijaciones de tarifas de interconexión y servicios a portadores (se fijan cada cinco años) podrían afectar los ingresos de la Compañía y su nivel de competitividad en la industria.

Nuevas exigencias legales para las sociedades o empresas de servicios públicos podrían generar mayores costos asociados al cumplimiento de dichas exigencias, si las hubiere.

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 existente en el país. En períodos de bajo crecimiento económico, altas tasas de desempleo y reducida demanda interna,

se podría esperar un impacto negativo en la demanda de nuestros productos y servicios, caída de tráfico, así como también un aumento en los niveles de morosidad.

Riesgo Financiero

Dado que la Compañía contrata parte de su deuda en moneda extranjera y a tasa de interés flotante, la volatilidad y variación del peso chileno respecto de otras monedas, así como los cambios en las tasas de interés domésticas e internacionales, pueden afectar los resultados de la Compañía. Debido a lo anterior, la Administración constantemente evalúa y gestiona su política de cobertura de riesgo de cambio y de tasas de interés (ver "Gestión de cobertura de riesgo de cambio y de tasas de interés") con el objeto de minimizar los efectos sobre los resultados y el flujo de caja.

Juicios y Contingencias

La compañía tiene juicios que se pueden resolver en contra y, por tanto, afectar negativamente los resultados de la Compañía.



02

La Compañía

- 1 Información al Accionista 30
- 2 Organos de Dirección y Recursos Humanos 34
- 3 Información Adicional 39
- 4 Declaración de Responsabilidad 42

Información al Accionista

Propiedad y control

Telefónica Móviles Chile S.A. es una sociedad anónima cerrada sujeta voluntariamente a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros y se encuentra inscrita en dichos registros con el N° 922.

Al 31 de diciembre de 2011, el Capital Social de Telefónica Móviles Chile S.A está compuesto por 118.026.145 acciones de una misma serie, nominativas, sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas.

Los principales accionistas son:

- Inversiones Telefónica Móviles Holding S.A.: titular de 118.026.144 acciones, que representan el 99,99999% del total, y
- Telefónica, S.A.: titular de una acción, que representa el 0,00001% del total.

Por tanto, la controladora directa de la Compañía es Inversiones Telefónica Móviles Holding S.A., sociedad perteneciente a Telefónica, S.A. Esta corporación española de telecomunicaciones es una sociedad anónima abierta cuyas acciones son transadas en distintas bolsas de valores de Europa, América y Asia. Su propiedad está muy diluida, siendo los accionistas con participaciones más significativas: el BBVA, con un 6,279%; la Caixa, con un 5,050%; y Blackrock Inc., con 3,884%.

Últimos cambios en el Patrimonio

En Junta Extraordinaria de Accionistas, de fecha 8 de septiembre de 2009, se acordó la aprobación de la fusión por incorporación de los socios y del patrimonio de TEM Inversiones Chile Limitada en la Compañía. De esta forma, Telefónica Móviles Chile S.A. absorbió a TEM Inversiones Chile Limitada, la que se disuelve anticipadamente sin necesidad de liquidación, incorporándose los socios y la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio, por lo que la Compañía pasa a ser la continuadora legal. La fusión implica la incorporación de los socios de TEM Inversiones Chile Limitada, que pasan a ser accionistas de Telefónica Móviles Chile S.A..

En septiembre de 2010, las 66.009.475 acciones de propia emisión, resultantes de la fusión indicada en el párrafo anterior, fueron disminuidas de pleno derecho, por lo que el nuevo Capital de la Compañía es de M\$ 941.101.241.

De acuerdo a lo anterior, la composición accionaria de la Sociedad es la siguiente: Inversiones Telefónica Móviles Holding Limitada posee 118.026.144 acciones y Telefónica, S.A. una acción (1 acción).



Con fecha 15 de septiembre de 2011, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Telefónica Móviles Chile S.A., aprobó su división en dos sociedades, una de ellas manteniéndose como sociedad continuadora de la actual, con la misma razón social, y constituyéndose la sociedad Miraflores 130 S.A. a la que se asignaron activos y pasivos compuestos, principalmente, por cuentas por pagar y activos no esenciales por un 0,29% de los activos totales, lo que representa un 0,00015% del patrimonio de la sociedad que se divide.

Con fecha 12 de diciembre de 2011, la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó aprobar la división de Telefónica Móviles Chile S.A., en dos sociedades, generando una disminución de capital de \$1 millón, manteniéndose una de ellas como sociedad continuadora de la actual, con la misma razón social y dando origen a la sociedad Torres Uno S.A. a la que se asignaron principalmente activos no esenciales y pasivos que representan un 0,00010625860632358% del patrimonio de la sociedad que se divide.

DIVIDENDOS

Política de Dividendos:

De acuerdo a lo establecido en la ley N°18.046, salvo acuerdo diferente adoptado en Junta de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista Utilidad, deberá destinarse al menos el 30% de la misma al reparto de dividendos, de acuerdo a la siguiente Política de Dividendos:

Política General de Reparto de Dividendos de Telefónica Móviles Chile S.A. para el año 2011

1. Respecto del ejercicio 2011 y siguientes, salvo acuerdo unánime en contrario de la totalidad de las acciones presentes, el Directorio propone distribuir al menos el 30% de las utilidades líquidas generadas durante el año respectivo, mediante el reparto de dividendos provisorios durante el año y un dividendo definitivo durante

el año siguiente al cierre del ejercicio, el que será propuesto a la Junta Ordinaria de Accionistas correspondiente.

2. El monto del dividendo provisorio sería determinado en base a las utilidades del período que corresponda.
3. La forma de pago será anunciada en su oportunidad conforme a las normas aplicables vigentes.
4. Se deja constancia que lo señalado corresponde a la intención del Directorio, por lo que su cumplimiento quedará supeditado: a las utilidades que se obtengan, a la satisfacción de los requerimientos de financiamiento de la Compañía, a la situación de caja, así como también a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente pudiere efectuar Telefónica Móviles Chile S.A. y a la existencia de determinadas condiciones, según corresponda.

En razón de lo anterior, se han distribuido los siguientes dividendos con cargo a las ganancias distribuibles del Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.

Distribución de Ganancias 2011

En miles

Dividendo provisorio pagado en Dic.2011	20.000.000	12,3%
Dividendo (provisión)	28.781.193	17,7%
Ganancias acumuladas 2011	113.822.784	70,0%
Total Ganancia 2011	162.603.977	100%

Al 31 de diciembre de 2011 se ha provisionado un dividendo por un monto de \$28.781 millones, el cual sumado al dividendo provisorio pagado en diciembre 2011, 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.

La Compañía ha distribuido los siguientes dividendos durante los ejercicios informados:

Fecha	Dividendo	Monto Distribuido M\$	Cargo a Utilidades	Fecha de pago
23-02-2010	Eventual	50.000.000	Ejercicio 2009	23-03-2010
25-05-2010	Eventual	50.000.000	Ejercicio 2009	22-06-2010
10-08-2010	Eventual	87.000.000	Ejercicio 2009	27-09-2010
25-11-2010	Eventual	85.837.718	Ejercicio 2009	27-12-2010
25-11-2010	Provisorio	39.162.282	Ejercicio 2010	27-12-2010
02-03-2011	Definitivo	65.000.000	Ejercicio 2010	29-03-2011
01-07-2011	Provisorio	37.000.000	Ejercicio 2010	26-07-2011
02-12-2011	Eventual	50.107.530	Ejercicio 2010	28-12-2011
02-12-2011	Provisorio	20.000.000	Ejercicio 2011	28-12-2011
02-12-2011	Propuesto	28.781.193	Ejercicio 2011	-

Adicionalmente, en diciembre de 2009, se realizó una disminución de Capital por \$184.999.998.433

Política de Utilidad Distribuible

El Directorio acordó adoptar la siguiente Política para el cálculo de la Utilidad Líquida Distribuible para el ejercicio 2011 y siguientes:

La Política utilizada para la determinación de la Utilidad Líquida Distribuible, correspondiente a los estados financieros anuales aprobados en la presente y posteriores Juntas, es la siguiente:

Se considerará como Utilidad Líquida Distribuible, para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional, el ítem "Ganancia (Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio Neto de la Controladora", presentada en el Estado de Resultados Integrales del ejercicio correspondiente, sin efectuar ajustes de ninguna naturaleza, es decir, no se deducirán ni agregarán variaciones del valor razonable de activos y pasivos que no estén realizadas. Esta Política será aplicada en forma consistente.

Organos de Dirección y Recursos Humanos

Directorio

Presidente

CLAUDIO MUÑOZ ZUÑIGA

R.U.T.: 9.618.122-1

Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile

Vicepresidente

EDUARDO CARIDE

R.U.T.: 48.143.124-7

Licenciado en Administración de Empresa, Universidad de Buenos Aires – Argentina

CRISTIÁN ANINAT SALAS

R.U.T.: 6.284.875-8

Abogado, Universidad Católica de Chile

RAFAEL ZAMORA SANHUEZA

R.U.T.: 9.672.415-2

Ingeniero Civil Industrial

JOSÉ MOLÉS VALENZUELA

R.U.T.: 14.716.213-8

Ingeniero en Electrónica y Automática

Remuneraciones del Directorio de Telefónica Móviles Chile S.A.

Los Directores no reciben remuneración por el desempeño de sus funciones.

Operaciones con Partes Relacionadas

En conformidad a lo dispuesto en el Art. 147, inciso 2º, de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el Directorio aprobó, en sesión del 18 de marzo de 2010, como Política General de Habitualidad, las siguientes operaciones "ordinarias y habituales" con partes relacionadas:

1. Operaciones que tengan por objeto la prestación de todo tipo de servicios de telecomunicaciones, nacionales e internacionales, necesarios para el desarrollo de los negocios de la Compañía.

Entre otros, y sin que estos ejemplos signifiquen limitación al concepto general y amplio de servicios de telecomunicaciones, se comprenden los servicios de transmisión, conmutación, plataformas, interconexiones entre operadores de servicios de telecomunicaciones nacionales e internacionales, necesarias para el desarrollo de los negocios de la Compañía.

2. Operaciones que tengan por objeto servicios administrativos y gerenciales, servicios de mantención, asesoría, gestión, contables, de recaudación y facturación, administración financiera y tesorería, contraloría, auditoría interna, legales, de colaboración, de logística y aprovisionamiento, de soporte y mantención de servicios informáticos y de voz y datos, de marketing, y publicidad, telemarketing, servicios de operadoras telefónicas para comunicaciones de atención y/o contención de clientes, nacionales e internacionales, necesarios para el desarrollo de los negocios de la Compañía.

3. Operaciones que tengan por objeto la compra, arrendamiento o uso a cualquier otro título, de cualquier tipo de bienes, muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, o cualquier suministro nacional e internacional necesarios para el desarrollo de los negocios de la Compañía.

4. Operaciones financieras referidas a cuenta corriente mercantil y/o préstamos financieros, recuperación o reembolso de gastos.

Esta Política fue informada a la SVS, mediante Hecho Esencial, el 18 de marzo de 2010, y se encuentra disponible en el sitio web de la Compañía.

Durante el año 2011, no se registraron operaciones fuera de las operaciones descritas en la Política de Habitualidad de la Empresa.

Manual de Manejo de Información de Interés para el Mercado

En el marco de las adecuaciones realizadas por la Compañía por la entrada en vigencia de la Ley de Gobiernos Corporativos, en sesión de Directorio, de fecha 18 de marzo de 2010, se aprobó la actualización del "Manual de Manejo de Información de Interés para el Mercado", que fuera aprobado el 25 de junio de 2009. Este Manual actualizado, que se encuentra a disposición del público en el sitio web de la Compañía, contiene las políticas y normas internas referidas, tanto a la información que será puesta a disposición de los accionistas y del mercado, como a los sistemas implementados para garantizar que dicha información sea comunicada oportunamente a quienes corresponda.

Principales Ejecutivos

FERNANDO SAIZ MAREGATTI

Gerente General

R.U.T.: 9.151.434-6

Ingeniero Civil Electricista, Universidad de Chile

JOSÉ ANDRÉS WALLIS GARCÉS

Director Asuntos Corporativos

R.U.T.: 10.395.911-K

Ingeniero Ejecución Mecánica, Universidad de Santiago

RAFAEL ZAMORA SANHUEZA

Director de Estrategia y Regulación

R.U.T.: 9.672.415-2

Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile, Magíster en Ingeniería Industrial, Universidad de Chile

JUAN PARRA HIDALGO

Director de Finanzas y Control de Gestión

R.U.T.: 7.986.115-4

Ingeniero Comercial y Licenciado en Ciencias de la Administración
Universidad de Chile

FRANCISCO JAVIER DE MIGUEL DEL VAL

Director de Auditoría

R.U.T.: 22.381.649-5

Abogado, Universidad Autónoma de Madrid, España

VICTOR GALILEA PAGE

Director Secretaría General

R.U.T.: 7.033.565-4

Abogado, Universidad de Chile

ANA KARINA MARÍN QUIROZ

Director de Personas

R.U.T.: 23.769.306-K

Comunicadora Social, Pontificia Universidad Javeriana, Colombia

PEDRO PABLO LASO BAMBACH

Director de Empresas
R.U.T.: 7.021.935-2
Ingeniero Civil Industrial, Universidad
Católica de Chile

JUAN ANTONIO ETCHEVERRY DUHALDE

Director de Clientes
R.U.T.: 10.065.378-8
Ingeniero Civil Industrial, Universidad de
Chile

CÉSAR VALDÉS MORALES

Director de Tecnologías de la Información
R.U.T.: 9.473.722-2
Ingeniero Civil Industrial, Universidad
Católica de Chile

HERNÁN CAMEO

Director Negocios
R.U.T.: 23.146.843-9
Ingeniero Industrial
Instituto Tecnológico de Buenos Aires,
Argentina

PAULA FIGUEROA ARAVENA

Director Marketing e Innovación
R.U.T.: 9.749.557-2
Ingeniero Comercial,
Universidad Diego Portales, Chile

ALBERTO WARNKEN VARLETA

Director Ventas Masivo
R.U.T.: 8.582.649-2
Ingeniero Civil Industrial, Universidad de
Chile

Remuneraciones de Ejecutivos y Planes de Incentivos

Remuneraciones de Ejecutivos

Las remuneraciones brutas e incentivos pagados en el año 2011 a los Ejecutivos de la Compañía, Gerente General y Gerentes de primera línea, ascendieron en total a \$3.893 millones. Asimismo, las indemnizaciones pagadas a estos ejecutivos durante el ejercicio 2011 fueron del orden de \$563 millones.

Plan de Incentivos

Telefónica Chile y sus filiales contemplan en su programa de compensación de ejecutivos, un plan de incentivo anual basado en el cumplimiento de objetivos, desempeño individual y contribución a los resultados de la Compañía, con el fin de vincular y dirigir los esfuerzos individuales y grupales hacia la estrategia corporativa de negocio.

Recursos Humanos

Con el fin de hacer más eficientes los recursos, durante el año 2011, los trabajadores que prestaban servicios en Telefónica Móviles Chile S.A. fueron traspasados, sin solución de continuidad, a una nueva sociedad creada por las empresas que integran el grupo Telefónica en Chile, de manera que los contratos de trabajo de estas personas sean centralizados en una sola sociedad que facture el costo de los servicios prestados por estas personas, respetando, manteniendo y reconociendo expresamente los derechos laborales de dichas personas.

La referida sociedad fue constituida con la razón social "Telefónica Chile Servicios Corporativos Limitada", en adelante "TCHSC", mediante Escritura Pública de fecha 17 de diciembre de 2009, otorgada en la notaría de Santiago de D. Osvaldo Pereira González, modificada mediante Escritura Pública ante el Notario D. Cosme Gomila Gatica, de fecha 10 de diciembre de 2010.

En razón de lo anterior, al 31 de diciembre de 2011, Telefónica Móviles Chile S.A. mantenía contratados 59 empleados, distribuidos, en cuanto al ámbito de su función, de la siguiente manera:

Móvil	Total 2011	Total 2010	Var 2010
Gerencia y Alta especialización	2	117	-115
Supervisión Directa y Especialización	4	52	-48
Ejecución Profesional	8	72	-64
Ejecución Técnica y Operativa	45	1.254	-1.209
Total	59	1.495	-1.436

En razón de lo anteriormente expuesto, el plantel disminuyó en 96,1% en 2011 respecto al año anterior, debido principalmente y por lo tanto, a las transferencias entre filiales.

Sin perjuicio de lo anterior, la dotación de personal de la Sociedad y sus filiales corresponde a 4.490 trabajadores.

Relaciones Laborales

Durante el año 2011, se concretaron tres negociaciones colectivas bajo convenios colectivos con las organizaciones Sindicales Inter-empresas (Sintelfi, Concepción y SIIIE). En dichas negociaciones se acordó unificar los modelos de: Ajustes de Remuneraciones, en base al desempeño y posición salarial de los trabajadores; y Sistema de Retribución Variable (SRV) conforme a los cumplimientos de objetivos, ya sea de los trabajadores, área y empresa, lo que permite el alineamiento con los objetivos del negocio, avanzando asimismo en la homologación de ciertos beneficios.

Finalmente, en el marco de las reuniones de agenda laboral y diálogo permanente con las organizaciones sindicales, se han construido relaciones de confianza y colaboración, que han permitido abordar temas de interés mutuo, facilitando los acuerdos colectivos, evitando futuros conflictos y contribuyendo a un mejor clima laboral.

Desarrollo y Capacitación

La capacitación, durante el año 2011, se centró en el diseño, desarrollo e implementación de programas integrales de formación en tres categorías: capacitación interna, capacitación comercial y capacitación post-venta /COPC. Las iniciativas de formación fueron diseñadas y desarrolladas con el fin de incidir positivamente en el desarrollo y desempeño laboral de cada colaborador y, en paralelo, apalancar los objetivos estratégicos y resultados del negocio.

En capacitación interna, la formación se centró en la entrega, tanto de conocimientos específicos, como en el desarrollo de competencias y habilidades. En capacitación comercial, por otra parte, se puso en marcha la Escuela de Excelencia Comercial, cuyo objetivo fundamental es entregar formación de excelencia a los colaboradores de los diferentes segmentos de venta y postventa presencial de Telefónica. Y, por último, en la capacitación post-venta/COPC, se consolidó el modelo de gestión de funcionamiento "COPC" en gran parte de la estructura de Call Centers, asegurando el establecimiento correcto de objetivos, mediciones y acciones en todos los indicadores claves del negocio que impactan en la satisfacción del cliente.

Este año se ha consolidado en el programa de "Liderazgo Inspirador", como un modelo que pretende generar un equipo ilusionado y comprometido, orientado al cliente y alineado con los objetivos del negocio que impulse la transformación de la Compañía. Este estilo, lanzado en 2010, busca desarrollar líderes cercanos e inspiradores, que empoderen y desarrollen a sus equipos de trabajo con el sello de nuestros valores de marca.

En Telefónica, los colaboradores son protagonistas de su desarrollo. Reconocemos la excelencia, por ello, se ha consolidado el Ciclo de Desarrollo de las Personas (CDP) como la herramienta clave para el crecimiento profesional, en un ambiente de aprendizaje permanente que prepara a los colaboradores para los desafíos de la Organización y el aseguramiento de los resultados de la Empresa. Cada año, todos los colaboradores tienen la oportunidad de recibir feedback sobre su desempeño, competencias y cumplimiento de objetivos y concretarlo en un "Plan de Desarrollo Individual" adaptado a las necesidades de cada uno y a los requerimientos del puesto.

Clima Organizacional

Siendo una preocupación central de la Compañía la satisfacción de los empleados, durante el año 2011, se continuó trabajando en la consolidación de un modelo de clima organizacional, implementándose tres instancias de gestión de clima de acuerdo a las diferentes necesidades de cada área. Todas esas instancias cuentan con la participación activa de los líderes de la Compañía y de representantes de Recursos Humanos.

En la encuesta "Great Place to Work" del año 2011, la Compañía avanzó al cuarto lugar del ranking del país logrando, por tercer año consecutivo, situarse dentro de las 10 mejores empresas para trabajar en Chile.

Calidad de Vida

Durante el año 2011, se consolidaron variadas iniciativas en términos de calidad de vida, promoviendo una cultura organizacional de excelencia y buscando el equilibrio entre el trabajo, la familia y la sociedad.

Para esto desarrollamos sistemas y herramientas basadas, principalmente, en la participación, responsabilidad y compromiso, de forma que aseguren el desarrollo integral del trabajador en los distintos ámbitos de su vida, alineando los objetivos personales con los objetivos organizacionales y fomentando una sana convivencia e instancias de encuentro entre los equipos de trabajo.

Durante el año 2011, se consolidaron varias iniciativas, destacando, por su impacto y valoración de los trabajadores, las siguientes:

- Programa Corporativo de Beneficios "UNO": programa único y especial creado para todos los empleados de la Compañía, que apunta a una mejor gestión, al permitir que cada persona gestione sus propios beneficios según sus motivaciones e intereses.

- "Beneficios para Madres y Padres": programa de beneficios orientado a la calidad de vida, que propone las mejores prácticas para conciliar la vida laboral y personal. La Compañía logró, por segundo año consecutivo, el primer lugar del ranking de la Fundación Chile Unido y de la Revista Ya del Mercurio, como "La Mejor Empresa para Madres y Padres que Trabajan en Chile".
- Club Telefonica: entidad que promueve el desarrollo integral de los colaboradores y su familia, abarcando ámbitos deportivos, recreativos, culturales y sociales.

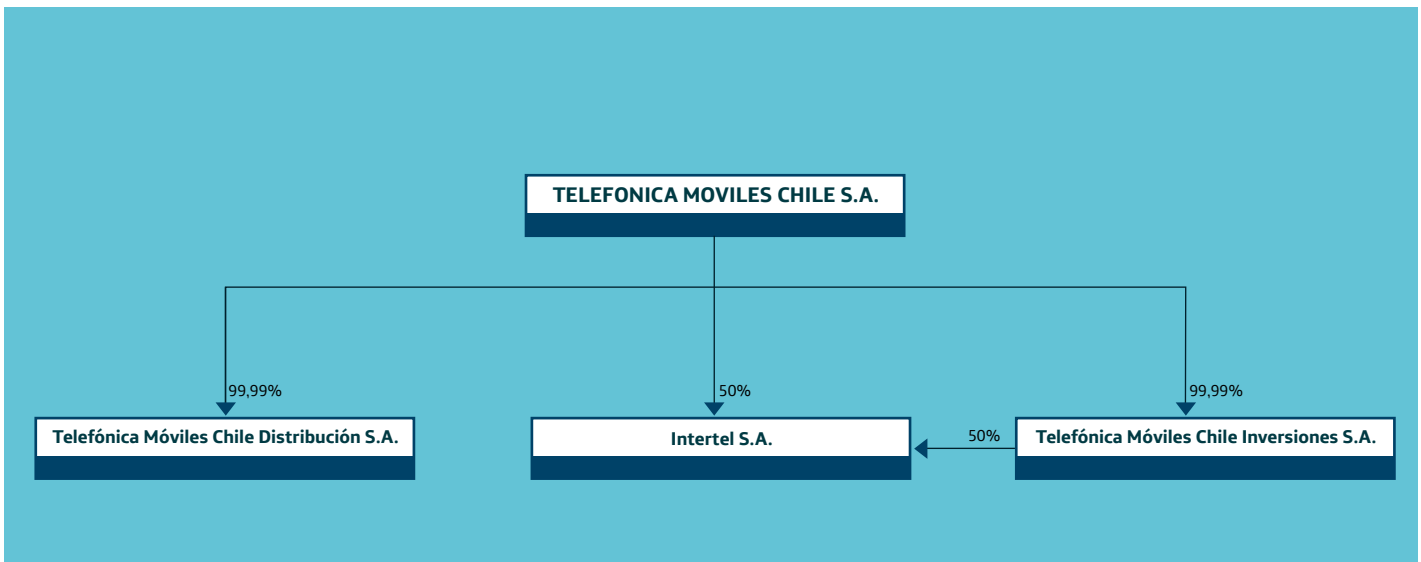
Información Adicional

Información de Filiales y Coligadas

Información general

Actos y contratos: al 31 de diciembre de 2011, no existen actos ni contratos, celebrados con Filiales o Coligadas, que influyan significativamente en las operaciones y resultados de la Matriz.

Relaciones comerciales con Filiales: las relaciones comerciales de las Filiales y Coligadas de la Compañía son, principal y básicamente, con terceros distintos de Telefónica Móviles Chile S.A. o sus Filiales y Coligadas.



Filiales:

Telefónica Móviles Chile Inversiones S.A.

Sociedad Anónima cerrada

Objeto social:

El objeto de la sociedad será: a) la inversión en sociedades que tengan por objeto el estudio, construcción, instalación, operación, explotación de sistemas y/o servicios de telecomunicaciones, nacionales e internacionales, incluyendo todos sus servicios complementarios, suplementarios, y/o de valor agregado; ya sea por medios electromagnéticos, ópticos, opto-eléctricos, o de otra naturaleza, que se utilicen en la actualidad o que puedan descubrirse en el futuro, y servicios telemáticos; b) La prestación de servicios y asesorías de cualquier naturaleza, en particular, en las áreas de contabilidad, financiera, económica, administración, manejo y apoyo de personal, previsional, técnica, de telecomunicaciones y/o telemática, y c) realizar cualquier otro negocio relacionado con telecomunicaciones en el país o en el extranjero.

Directorio:**Presidente:** Claudio Muñoz Zúñiga (1)**Directores:**

Cristián Aninat (6) (3)

Eduardo Caride (6) (3)

José Molés Valenzuela (3)

Rafael Zamora Sanhueza (3)

Gerente General: Fernando Saiz Maregatti (4)**Capital suscrito y pagado:** \$23.784.565.255**Participación de Telefónica Móviles Chile S.A. en el capital (directa e indirecta):**

99,99%

Proporción que representa la inversión en el activo de la Matriz:

0,047%

Telefónica Móviles Chile Distribución S.A.

Sociedad Anónima cerrada

Objeto social:

El objeto de la sociedad será la prestación de servicios de telecomunicaciones; sean efectuados por radio, por líneas telefónicas, satélites, microondas o cualquier otra forma, que se amparen o no en concesiones de servicios públicos, servicios intermedios o en permisos limitados de comunicaciones, así como la prestación de servicios complementarios, pudiendo para tal efecto instalar, operar, explotar y administrar equipos, sistemas y medios necesarios. Asimismo, otorgará a cualquier título promociones de productos y servicios a clientes propios o de terceros.

Directorio:**Presidente:** Pedro Pablo Laso Bambach (2)**Directores:**

Fernando Saiz Maregatti (4)

Víctor Galilea Page (5)

Gerente General: Fernando Saiz Maregatti (4)**Capital suscrito y pagado:** \$10.000.000**Participación de Telefónica Móviles Chile en el capital (directa e indirecta):** 99,99%**Proporción que representa la inversión en el activo de la Matriz:** 0,001%**Intertel S.A.**

Sociedad Anónima cerrada

Objeto social:

Instalación, operación, explotación, comercialización y prestación de toda clase de servicios de telecomunicaciones, en el país y en el extranjero, mediante instalaciones y bienes propios o de terceros, incluyendo la importación, exportación, comercialización, arrendamiento, distribución y representación de equipos, software y elementos necesarios para la prestación de tales servicios y, en general, toda actividad que se relacione directa o indirectamente con las anteriores.

Directorio:**Presidente:** Claudio Muñoz Zúñiga (1)**Directores:**

Rafael Zamora Sanhueza (3)

Cristián Aninat Salas (6) (3)

Eduardo Caride (6) (3)

José Molés Valenzuela (3)

Gerente General: Fernando Saiz Maregatti (4)**Capital suscrito y pagado:** \$200.000**Participación de Telefónica Móviles Chile en el capital (directa e indirecta):** 50%**Proporción que representa la inversión en el activo de la Matriz:** -

(1) Presidente Directorio TMCH

(2) Ejecutivo TMCH

(3) Director TMCH

(4) Gerente General TMCH

(5) Secretario Directorio TMCH

(6) Ejecutivo del Grupo Telefónica

Hechos Esenciales

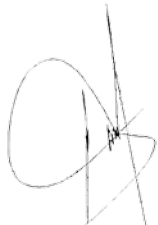
Disposiciones que regulan la información

En cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Art. 9° y 10° de la Ley 18.045, en el Art. 147, inciso segundo, de la Ley N° 18.046 sobre sociedades anónimas, Norma Carácter General N° 30 y Circulares N° 660 y N° 1.737, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se detalla un resumen de los Hechos Esenciales informados durante el año 2011:


- 1.- Con fecha 16 de febrero de 2011, la Compañía ha cerrado el proceso de liquidación de los seguros contratados para la cobertura de todo riesgo de daños materiales y pérdida de ingresos por paralización de servicios ocasionados por el terremoto ocurrido el 27 de febrero del año 2010. Los pagos recibidos, cubren los perjuicios ocasionados por daños en nuestra infraestructura y los ingresos no recibidos a causa del siniestro.
- 2.- Con fecha 2 de marzo de 2011, se celebró sesión de Directorio, en la cual se acordó repartir con fecha 29 marzo 2011 un dividendo provisorio por M\$65.000.000 con cargo a los resultados del ejercicio 2010.
- 3.- Con fecha 29 de abril de 2011, se celebró Junta Ordinaria de Accionistas, en la que se acordó fijar, como dividendo definitivo, los dividendos repartidos como provisorio en marzo de 2011 y diciembre de 2010, ambos con cargo a utilidades del ejercicio 2010. Adicionalmente, se acordó la renovación total del Directorio de la compañía.
- 4.- Con fecha 1 de julio de 2011, se celebró sesión de Directorio, en la que se acordó repartir, con fecha 26 julio 2011, un dividendo provisorio por M\$37.000.000, con cargo a los resultados del ejercicio 2010.
- 5.- Con fecha 15 de septiembre de 2011, la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó aprobar la división de Telefónica Móviles Chile S.A. en DOS sociedades, en los términos de los Arts. 94 y siguientes de la Ley N° 18.046, una de ellas manteniéndose como sociedad continuadora de la actual, con la misma razón social y constituyéndose al efecto una nueva sociedad a la que se asignarán activos y pasivos compuestos, principalmente, por cuentas por pagar y activos no esenciales, por un 0,29% de los activos totales, lo que representa un 0,00015% del patrimonio de la sociedad que se divide, según los últimos estados financieros informados al 30 de junio de 2011. Esta división no alterará ni modificará la operación de la sociedad continuadora, Telefónica Móviles Chile S.A..
- 6.- Con fecha 22 de noviembre de 2011, la Compañía ha efectuado la colocación de bonos de la Serie C, por un monto de M\$66.000.000, y Serie D, por un monto de UF 2.000.000.
- 7.- Con fecha 2 de diciembre de 2011, se celebró sesión de Directorio, en la que se acordó repartir, con fecha 28 de diciembre de 2011, un dividendo provisorio por M\$20.000.000, con cargo a las utilidades del ejercicio 2011 y, un dividendo eventual, por M\$50.107.530, con cargo a las utilidades retenidas del ejercicio 2010.
- 8.- Con fecha 12 de diciembre de 2011, la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó aprobar la división de Telefónica Móviles Chile S.A. en dos sociedades, en los términos de los Arts. 94 y siguientes de la Ley N° 18.046, una de ellas manteniéndose como sociedad continuadora de la actual, con la misma razón social, y constituyéndose al efecto una nueva sociedad a la que se asignan, principalmente, activos no esenciales y pasivos que representan un 0,00010625860632358% del patrimonio de la sociedad que se divide, según los últimos estados financieros informados al 30 de septiembre de 2011. Esta división no alterará ni modificará la operación de la sociedad continuadora, Telefónica Móviles Chile S.A..

Declaración de Responsabilidad

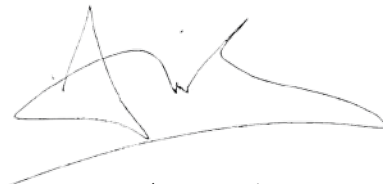
Los Directores y el Gerente General de Telefónica Móviles Chile S.A., que suscriben esta declaración, se hacen responsables, bajo juramento, respecto de la veracidad de la información proporcionada en la presente Memoria Anual, en cumplimiento de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores y de la Norma de Carácter General N° 30 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.




Sr. Claudio Muñoz Zúñiga
R.U.T.: 9.618.122-1
Presidente



Eduardo Caride
O-E (Extranjero)
Vicepresidente



Cristián Aninat Salas
R.U.T.: 6.284.875-8

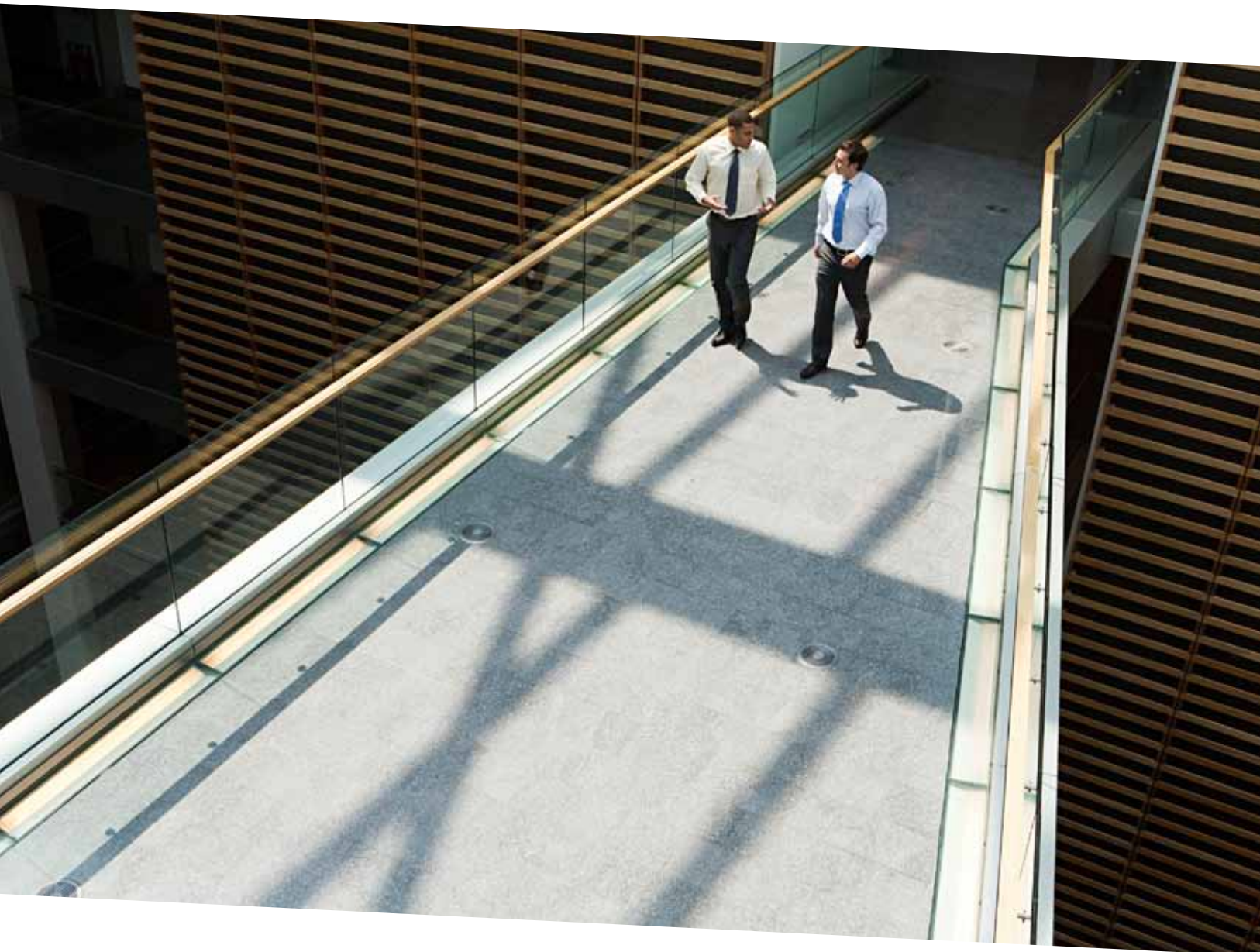


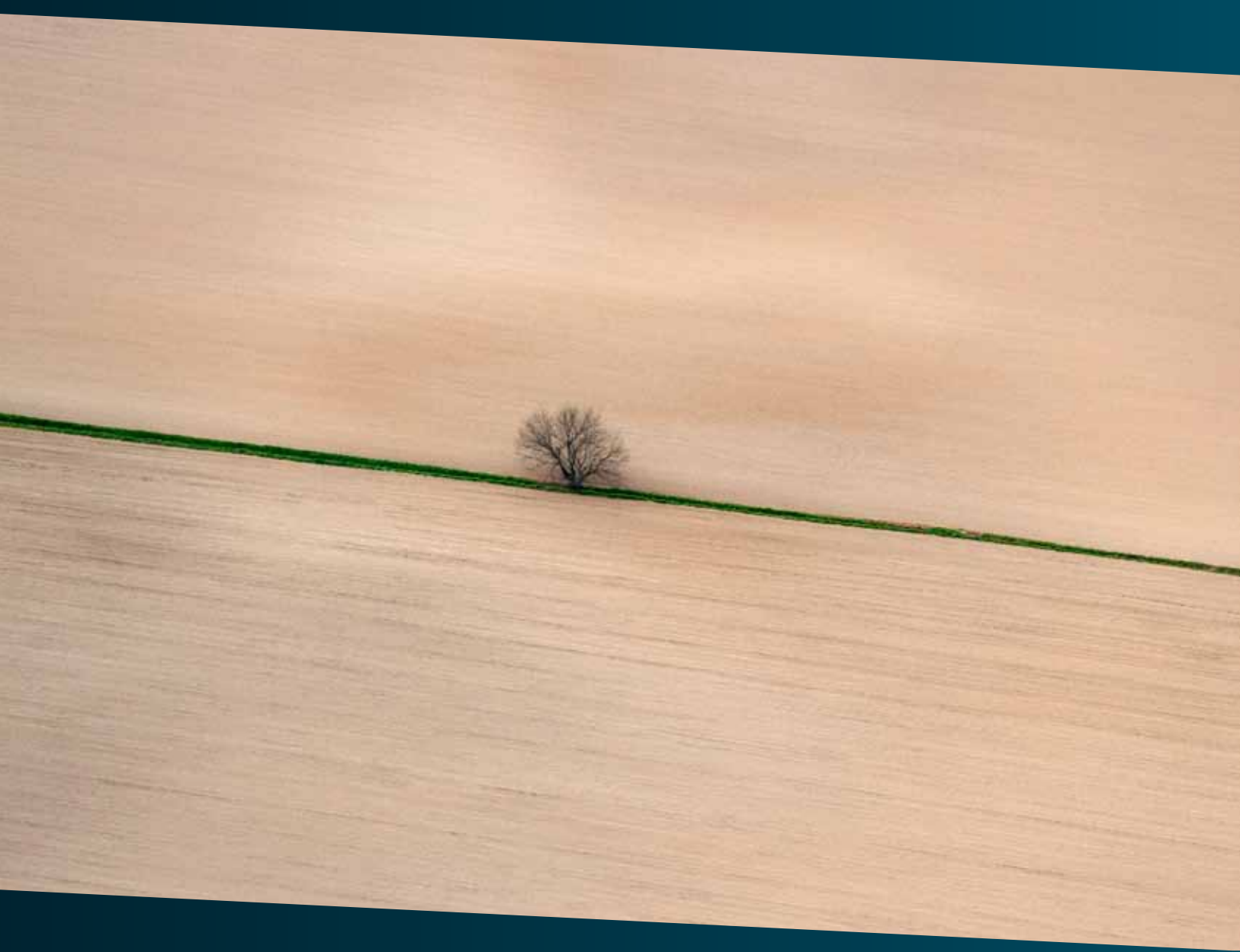
Rafael Zamora Sanhueza
R.U.T.: 9.672.415-2

José Molés Valenzuela
R.U.T.: 14.716.213-8



Fernando Saiz Maregatti
R.U.T.: 9.151.434-6
Gerente General





03

Informe sobre los Estados Financieros Consolidados

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010

Informe de los Auditores Independientes	47
Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados	48
Estados de Resultados por Naturaleza Consolidados	50
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados	52
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados	53
Notas a los Estados Financieros Consolidados	54
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados	98

M\$: Miles de pesos chilenos

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Presidente, Accionistas y Directores
Telefónica Móviles Chile S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Telefónica Móviles Chile S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Telefónica Móviles Chile S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Telefónica Móviles Chile S.A. y filiales al 31 de diciembre 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Fernando Zavala C.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 26 de enero de 2012

	Notas	31.12.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(5)	235.941.528	131.273.568
Otros activos financieros, corrientes	(9)	6.449.206	211.182
Otros activos no financieros, corrientes	(10)	42.203.223	33.214.925
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	(6a)	186.886.517	150.117.776
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	(7a)	39.691.996	21.109.095
Inventarios	(8a)	45.473.880	53.343.297
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta		556.646.350	389.269.843
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		556.646.350	389.269.843
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	(9)	10.942.691	-
Otros activos no financieros no corrientes	(10)	1.983.081	-
Derechos por cobrar no corrientes	(6a)	96.063	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(12)	75.072.678	62.763.244
Plusvalía	(13)	483.179.725	483.179.725
Propiedades, planta y equipo	(14)	367.485.550	394.480.621
Activos por impuestos diferidos	(11c)	15.316.046	38.543.422
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		954.075.834	978.967.012
TOTAL ACTIVOS		1.510.722.184	1.368.236.855

Las notas adjuntas números 1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

	Notas	31.12.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	(17)	33.959.611	110.847.025
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(19)	164.849.824	187.629.295
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(7b)	91.187.683	47.782.229
Otras provisiones, corrientes	(20a)	1.843.816	464.466
Pasivos por impuestos, corrientes	(11b)	3.778.164	1.291.538
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	(20b)	343.329	4.389.599
Otros pasivos no financieros, corrientes	(18)	63.361.928	40.405.892
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		359.324.355	392.810.044
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	(17)	407.576.247	215.158.204
Otras provisiones, no corrientes	(20c)	13.658.995	10.866.678
Otros pasivos no financieros, no corrientes		226.213	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		421.461.455	226.024.882
PATRIMONIO			
Capital emitido	(15a)	941.099.241	941.101.241
Ganancias (pérdidas) acumuladas		122.059.601	139.654.641
Otras reservas	(15d)	(333.222.468)	(331.353.953)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		729.936.374	749.401.929
Participaciones no controladoras		-	-
TOTAL PATRIMONIO		729.936.374	749.401.929
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		1.510.722.184	1.368.236.855

Las notas adjuntas números 1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

	Notas	31.12.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
ESTADOS DE RESULTADOS			
Ingresos de actividades ordinarias	(22a)	940.318.921	853.861.636
Otros ingresos, por naturaleza	(22a)	35.601.040	28.910.239
Gastos por beneficios a los empleados	(21)	(20.076.536)	(41.386.901)
Gasto por depreciación y amortización	(12b-14)	(191.600.893)	(167.014.758)
Otros gastos, por naturaleza	(22a)	(556.804.835)	(441.246.466)
Ingresos financieros	(22b)	5.242.417	3.048.054
Costos financieros	(22b)	(17.524.861)	(7.806.881)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	(17)	1.252.002	-
Diferencias de cambio		44.340	(544.197)
Ganancia, antes de impuestos		196.451.595	227.820.726
Gasto por impuestos a las ganancias	(11d)	(33.847.618)	(28.314.096)
GANANCIA		162.603.977	199.506.630
Ganancia (pérdida), atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		162.603.977	199.506.630
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
GANANCIA		162.603.977	199.506.630
GANANCIAS POR ACCIÓN			
Ganancia por acción básica:		\$	\$
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	(16)	1.377,69	1.231,28
Ganancias por acción diluidas:			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		1.377,69	1.231,28

Las notas adjuntas números 1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		
GANANCIA	162.603.977	199.506.630
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Coberturas del flujo de efectivo:		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	1.227.013	(799.253)
Otro resultado integral, antes de impuesto, ganancias actuariales por planes de beneficios definidos	(3.493.736)	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(2.266.723)	(799.253)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral:		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(245.403)	116.131
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	698.747	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	453.344	116.131
OTRO RESULTADO INTEGRAL	(1.813.379)	(683.122)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	160.790.598	198.823.508
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	160.790.598	198.823.508
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	160.790.598	198.823.508

Las notas adjuntas números 1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Capital emitido	Reservas de cobertura de flujo de caja	Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladas	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2011	941.101.241	(37.577)	255.900	(331.572.276)	(331.353.953)	139.654.641	749.401.929	-	749.401.929
Cambios en el patrimonio:									
Resultado integral:									
Ganancia	-	-	-	-	-	162.603.977	162.603.977	-	162.603.977
Otro resultado integral	-	981.610	(2.794.989)	-	(1.813.379)	-	(1.813.379)	-	(1.813.379)
Dividendos	-	-	-	-	-	(180.199.017)	(180.199.017)	-	(180.199.017)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(2.000)	-	(55.535)	399	(55.136)	-	(57.136)	-	(57.136)
Total de cambios en patrimonio	(2.000)	981.610	(2.850.524)	399	(1.868.515)	(17.595.040)	(19.465.555)	-	(19.465.555)
SALDO FINAL AL 31.12.2011	941.099.241	944.033	(2.594.624)	(331.571.877)	(333.222.468)	122.059.601	729.936.374	-	729.936.374
Saldo inicial al 01.01.2010	1.980.350.053	645.545	313.177	(1.414.869.867)	(1.413.911.145)	272.837.717	839.276.625	-	839.276.625
Cambios en el patrimonio:									
Resultado integral:									
Ganancia	-	-	-	-	-	199.506.630	199.506.630	-	199.506.630
Otro resultado integral	-	(683.122)	-	-	(683.122)	-	(683.122)	-	(683.122)
Dividendos	-	-	-	44.048.779	44.048.779	(332.689.706)	(288.640.927)	-	(288.640.927)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(1.039.248.812)	-	(57.277)	1.039.248.812	1.039.191.535	-	(57.277)	-	(57.277)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	(1.039.248.812)	(683.122)	(57.277)	1.083.297.591	1.082.557.192	(133.183.076)	(89.874.696)	-	(89.874.696)
SALDO FINAL AL 31.12.2010	941.101.241	(37.577)	255.900	(331.572.276)	(331.353.953)	139.654.641	749.401.929	-	749.401.929

Las notas adjuntas números 1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
GANANCIA	162.603.977	199.506.630
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas):		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	33.847.618	28.314.096
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	7.692.409	(7.664.698)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(52.679.057)	(42.406.195)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(118.669.260)	(99.393.033)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	42.330.520	63.772.059
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	15.490.728	18.874.024
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	191.600.893	167.014.758
Ajustes por provisiones	11.482.871	47.413
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	(44.340)	544.197
Ajustes por participaciones no controladoras	(1.252.002)	-
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	10.067.401	-
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	139.867.781	129.102.621
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:	302.471.758	328.609.251
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Préstamos a entidades relacionadas	(65.684.200)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.314.366	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(101.314.910)	(75.863.587)
Cobros a entidades relacionadas	63.778.294	-
Intereses recibidos	4.320.285	3.572.880
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.352.970)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(100.939.135)	(72.290.707)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	218.080.956	146.889.500
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(16.684)	(67.174)
Pagos de préstamos	(115.868.338)	(23.000.000)
Dividendos pagados	(172.107.530)	(312.000.000)
Intereses pagados	(14.371.002)	(5.557.597)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(12.582.065)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(96.864.663)	(193.735.271)
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO:	104.667.960	62.583.273
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO:		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	104.667.960	62.583.273
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	131.273.568	68.690.295
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	235.941.528	131.273.568

Las notas adjuntas números 1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

1. Información corporativa:

Telefónica Móviles Chile S.A. y Filiales (o "la Compañía") provee servicios de telecomunicaciones móviles en Chile. La Compañía y filiales se encuentran ubicada en Chile, en la ciudad de Santiago, en Avenida Providencia 111, Santiago, Chile.

Telefónica Móviles Chile S.A. es una sociedad anónima cerrada sujeta voluntariamente a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros y se encuentra inscrita en dichos registros con el Número 922.

Con fecha 15 de septiembre de 2011, la Junta Extraordinaria de Accionistas acordó aprobar la división de Telefónica Móviles Chile S.A. en dos sociedades, en los términos de los artículos 94 y siguientes de la Ley N° 18.046, una de ellas manteniéndose como sociedad continuadora de la actual, con la misma razón social y constituyéndose al efecto una nueva sociedad, Miraflores 130 S.A., a la que se asignarán activos y pasivos compuestos principalmente por cuentas por pagar y activos no esenciales por un 0,29% de los activos totales, lo que representa un 0,00015% del patrimonio de la sociedad que se divide según los últimos estados financieros informados al 30 de junio de 2011. Esta división no alterará ni modificará la operación de la sociedad continuadora, Telefónica Móviles Chile S.A..

Con fecha 12 de diciembre de 2011, la Junta Extraordinaria de Accionistas acordó aprobar la división de Telefónica Móviles Chile S.A. en dos sociedades, en los términos de los artículos 94 y siguientes de la Ley N° 18.046, una de ellas manteniéndose como sociedad continuadora de la actual, con la misma razón social, y constituyéndose al efecto una nueva sociedad, Operadora de Torres de Telefonía Limitada, a la que se asignan principalmente activos no esenciales y pasivos que representan un 0,00010625860632358% del patrimonio de la sociedad que se divide según los últimos estados financieros informados al 30 de septiembre de 2011. Esta división no alterará ni modificará la operación de la sociedad continuadora, Telefónica Móviles Chile S.A..

Al 31 de diciembre de 2011, la controladora directa de la Compañía es Inversiones Telefónica Móviles Holding Limitada, Sociedad perteneciente al grupo español Telefónica, S.A..

2. Criterios contables aplicados:

a) Período contable

Los estados financieros consolidados (en adelante, "estados financieros") corresponden a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

b) Bases de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, y sus correspondientes notas, se muestran de forma comparativa de acuerdo a lo indicado en nota 2a). Para efectos comparativos, se han efectuado algunas reclasificaciones menores a los estados financieros 2010.

c) Bases de preparación

Los estados financieros se han preparado de acuerdo con las Normas Internacional de Información Financiera (IFRS). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Compañía. Todos los valores están redondeados en miles de pesos, excepto cuando se indica otra cosa.

d) Bases de consolidación

Los estados financieros de Telefónica Móviles Chile S.A. y sus filiales incluyen activos y pasivos, patrimonio, resultados y flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Los saldos con empresas relacionadas, ingresos y gastos, y utilidades y pérdidas no realizadas han sido eliminados y la participación de inversionistas minoritarios ha sido reconocida bajo el rubro "Participaciones minoritarias".

Los estados financieros de las sociedades consolidadas cubren los ejercicios terminados en las mismas fechas de los estados financieros individuales de la matriz Telefónica Móviles Chile S.A., y han sido preparados aplicando políticas contables homogéneas.

Las participaciones minoritarias representan la porción, de utilidad o pérdida y activos netos de ciertas filiales, de los que la Compañía matriz no es dueña, y son presentadas en los estados de resultados consolidados y en el patrimonio, separadamente del patrimonio de los accionistas.

Las sociedades incluidas en la consolidación son:

RUT	Nombre Sociedad	País origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación			
				31.12.2011		31.12.2010	
				Directo	Indirecto	Total	Total
96.672.150-2	Telefónica Móviles Chile Inversiones S.A.	Chile	CLP	99,999996	-	99,999996	99,999996
99.578.440-8	Telefónica Móviles Chile Distribución S.A.	Chile	CLP	99,99	-	99,99	99,99
96.898.630-9	Intertel S.A.	Chile	CLP	50	50	100	100
76.182.386-8	Fondo de Inversión Privado Infraestructura Uno	Chile	CLP	100	-	100	-

e) Método de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades de fomento (UF), han sido convertidos a pesos a los tipos de cambio observados a la fecha de cierre de cada uno de los ejercicios como sigue:

FECHA	US\$	EURO	UF
31/12/2011	519,20	672,97	22.294,03
31/12/2010	468,01	621,53	21.455,55

Las diferencias resultantes por tipo de cambio en la aplicación de esta norma son reconocidas en los resultados del ejercicio a través de la cuenta "Diferencias de Cambio".

f) Activos y pasivos financieros

Todas las compras y ventas de activos financieros son reconocidas a valor razonable, en la fecha de la negociación, que es la fecha en la que se adquiere el compromiso de comprar o vender el activo.

i) Inversiones financieras

Los activos financieros negociables, es decir, las inversiones realizadas con el fin de obtener rendimientos a corto plazo por variaciones en los precios, se clasifican dentro de la categoría de "a valor razonable con cambios en resultados" y se presentan como activos corrientes. Se utiliza esta categoría para aquellos activos financieros para los que se establece una estrategia de inversión y desinversión, sobre la base de su valor razonable. Todos los activos financieros incluidos en esta categoría se registran a valor razonable, el cual es obtenido a partir de datos observables en el mercado, imputándose a la cuenta de resultados las utilidades o pérdidas, realizadas o no, resultantes de variaciones en su valor razonable en cada ejercicio.

ii) Cuentas por cobrar

Corresponde a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura, registrando el correspondiente ajuste en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente.

Se ha determinado provisiones por deudas incobrables en base a la estratificación de la cartera de clientes y por antigüedad de las deudas. La incobrabilidad total se alcanza después de 90 días de vencida la deuda, provisionándola en un 100%, excepto la cartera de clientes del segmento empresas cuya provisión total se alcanza después de los 180 días.

Las cuentas comerciales corrientes no se descuentan. La Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

2. Criterios contables aplicados, continuación

iii) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo reconocido en los estados financieros comprende efectivo en caja, cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo, las inversiones en instrumentos con pactos de retroventa e instrumentos financieros de fácil liquidación, con vencimiento menor a 90 días.

iv) Préstamos que devengan intereses

Los pasivos financieros se valorizan al costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Cualquier diferencia entre el efectivo recibido y el valor de reembolso se imputa directo a resultados en el plazo del contrato. Las obligaciones financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses.

v) Instrumentos financieros derivados

La Compañía usa instrumentos derivados de cobertura para administrar la exposición al riesgo de tipo de cambio y de tasa de interés. El objetivo de la Compañía respecto de la mantención de derivados es minimizar estos riesgos utilizando el método más efectivo para eliminar o reducir el impacto de estas exposiciones.

Los instrumentos derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable, que normalmente coincide con el costo, y posteriormente el valor en libros se ajusta a su valor razonable, presentándose como activos financieros o como pasivos financieros según sea el valor razonable positivo o negativo, respectivamente. Se clasifican como corrientes o no corrientes en función de si su vencimiento es inferior o superior a doce meses. Asimismo, los instrumentos derivados que reúnan todos los requisitos para ser tratados como instrumentos de cobertura de partidas a corto plazo, se presentan como activos o pasivos corrientes, según su saldo en forma separada de las partidas cubiertas, de acuerdo a lo indicado en NIC 39.

La cobertura del riesgo asociado a la variación de los tipos de cambio en una transacción comprometida a firme, puede recibir el tratamiento de una cobertura de valor razonable o bien el de una cobertura de flujos de efectivo, indistintamente.

Las variaciones en el valor razonable de aquellos derivados que han sido asignados y reúnen los requisitos para ser tratados como instrumentos de cobertura de valor razonable, se reconocen en la cuenta de resultados.

Las variaciones en el valor razonable de los derivados que reúnen los requisitos y han sido asignados para cubrir flujos de efectivo, siendo altamente efectivos, se reconocen en patrimonio. La parte considerada inefectiva se imputa directamente a resultados. Cuando la transacción

prevista o el compromiso a firme se traducen en el registro contable de un activo o pasivo no financiero, las utilidades y pérdidas acumuladas en patrimonio pasan a formar parte del costo inicial del activo o pasivo correspondiente. En otro caso, las utilidades y pérdidas previamente reconocidas en patrimonio se imputan a resultados en el mismo período en que la transacción cubierta afecte al resultado neto.

La Compañía documenta formalmente, en el momento inicial, la relación de cobertura entre el derivado y la partida que cubre, así como los objetivos y estrategias de gestión del riesgo que persigue al establecer la cobertura. Esta documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida u operación que cubre y la naturaleza del riesgo cubierto. Asimismo, recoge la forma de evaluar su grado de eficacia al compensar la exposición a los cambios del elemento cubierto, ya sea en su valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo objeto de cobertura. La evaluación de la eficacia se lleva a cabo prospectiva y retroactivamente, tanto al inicio de la relación de cobertura, como sistemáticamente a lo largo de todo el período para el que fue designada.

El valor razonable de la cartera de derivados refleja estimaciones que se basan en cálculos realizados a partir de datos observables en el mercado, utilizando herramientas específicas para la valoración y gestión de riesgos de los derivados, de uso extendido entre diversas entidades financieras.

g) Inventarios

Los inventarios están compuestos principalmente por equipos terminales y accesorios, los que se valoran a su costo medio ponderado, o al valor neto de realización, el que sea menor.

Cuando los flujos de caja relacionados con compras de inventarios son objeto de cobertura efectiva, las correspondientes utilidades y pérdidas acumuladas en patrimonio pasan a formar parte del costo de las existencias adquiridas.

La obsolescencia se determina en base a la rotación comercial de los equipos y accesorios.

h) Deterioro del valor de activos no corrientes

En cada cierre anual se evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de los activos no corrientes. Si existen tales indicios, la Compañía estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor entre el valor razonable, menos los costos de ventas, y el valor en uso. Dicho valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados. Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

Para determinar los cálculos de deterioro, la Compañía realiza una estimación de la rentabilidad de los activos asignados a las distintas unidades generadoras de efectivo sobre la base de los flujos de caja esperados.

Las tasas de descuento utilizadas se determinan antes de impuestos y son ajustados por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente. Así, en el ejercicio 2011 y 2010 la tasa utilizada fue de un 12% y en los cuales no se realizaron ajustes por deterioro.

i) Arrendamientos

Los bienes recibidos en arriendo en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad arrendada, se consideran arrendamientos operativos. Los pagos realizados bajo contratos de esta naturaleza se imputan a la cuenta de resultados de forma lineal en el plazo del período de arriendo.

Los bienes recibidos en arriendo en los que transfieren a la Compañía los riesgos y beneficios significativos característicos de la propiedad arrendada, se consideran arrendamiento financiero, registrando al inicio del período de arrendamiento el activo y la deuda asociada, por el importe del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de las cuotas mínimas pactadas, si fuera inferior. Los costos financieros por intereses se cargan en la cuenta de resultados a lo largo de la vida del contrato. La depreciación de estos activos está incluida en el total de la depreciación del rubro "Propiedad, Planta y Equipo". La Compañía revisa los contratos para determinar si existe un leasing implícito. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se identificaron leasing implícitos.

j) Impuesto a las utilidades

El gasto por impuesto a las utilidades de cada ejercicio recoge tanto el impuesto a la renta como los impuestos diferidos.

Los activos y pasivos tributarios para el ejercicio actual y para ejercicios anteriores son medidos al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio, siendo de un 20% para 2011 y 17% para 2010.

El importe de los impuestos diferidos se obtiene a partir del análisis de las diferencias temporales que surgen por diferencias entre los valores tributarios y contables de los activos y pasivos; las diferencias corresponden principalmente a la provisión de incobrables, provisión de obsolescencia, ingresos diferidos, la depreciación de propiedades, planta y equipo y la pérdida tributaria.

En virtud de la normativa fiscal chilena la pérdida fiscal de ejercicios anteriores se puede utilizar en el futuro como un beneficio fiscal sin restricción de tiempo.

Las diferencias temporales generalmente se tornan tributarias o deducibles cuando el activo relacionado es recuperado o el pasivo relacionado es liquidado. Un pasivo o activo por impuesto diferido representa el monto de impuesto pagadero o reembolsable en ejercicios futuros bajo las tasas tributarias actualmente promulgadas como resultado de diferencias temporales a fines del ejercicio actual.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se descuentan a su valor actual y se clasifican como no corrientes.

k) Inversión en empresas asociadas

La inversión es registrada inicialmente al costo y su valor libro es modificado de acuerdo a la participación en los resultados de la asociada al cierre de cada ejercicio. Si ésta registra utilidades o pérdidas directamente en su patrimonio neto, la Compañía también reconoce la participación que le corresponde en tales partidas.

La inversión que la Compañía posee en Telefónica Chile Servicios Corporativos Limitada sobre la que ejerce influencia significativa sin ejercer control, es registrada por el método de la participación (ver nota 17).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la inversión en Buenaventura S.A. presenta patrimonio negativo, razón por la cual se discontinuó la aplicación del registro por la participación, dejando la inversión reflejada en un peso para efectos de control.

l) Plusvalía

Corresponde a la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones de Telefónica Móviles Chile S.A. y el valor patrimonial de dicha inversión a la fecha de compra, proveniente de la fusión por incorporación con la Sociedad TEM Inversiones Chile Limitada.

La Compañía realiza pruebas de deterioro sobre el goodwill anualmente. La prueba de deterioro, que está basada en el valor razonable, es realizada a nivel de unidad informante. Si dicho valor razonable es inferior al valor neto contable, se reconoce una pérdida irreversible por deterioro en la cuenta de resultados.

m) Intangibles

i) Licencias de concesiones

Corresponden al costo incurrido en la obtención de concesiones de servicio público de telefonía celular móvil. Se presentan a su costo

2. Criterios contables aplicados, continuación

de adquisición menos la amortización acumulada y menos cualquier pérdida acumulada por deterioro de su valor, en el caso que existiera.

La Compañía amortiza estas licencias en el periodo de la concesión (30 años a partir de la publicación en el Diario Oficial de los decretos que acreditan las respectivas licencias, cuya fecha de inicio es diciembre 2003).

ii) Licencias de software

Las licencias de software son registrados a su costo de adquisición o producción, menos la amortización acumulada y menos cualquier pérdida acumulada por deterioro de su valor.

Estas licencias tienen una vida útil definida y son amortizados a lo largo de las vidas útiles estimadas y a la fecha de balance se analiza si existen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable, en cuyo caso se realizarán pruebas de deterioro.

Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados al cierre de cada ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

La Compañía amortiza las licencias de software en forma lineal en un periodo máximo de 3 años.

n) Propiedad, planta y equipo

Los activos de propiedad, planta y equipo se encuentran valorizados a costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor. Los terrenos no son objeto de depreciación.

El costo de adquisición incluye los costos externos más los costos indirectos necesarios para llevar a cabo la inversión. Las obras en curso incluyen el costo de mano de obra que se origina durante la etapa de construcción. Adicionalmente, se incluye en el costo inicial la estimación futura por desmantelamiento y retiro, cuyo criterio se aplica de manera uniforme y el cual no presenta cambios durante el ejercicio.

La Compañía mantiene contratos de servicios con clientes a los cuales ha entregado equipos en arrendamiento, los que son depreciados linealmente en un periodo de 14 meses.

Los intereses y otros gastos financieros incurridos, y directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos cualificados, se capitalizan. Los activos cualificados, bajo criterio del Grupo Telefónica, son los activos que requieren la preparación de al menos 18 meses para su utilización o venta. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen intereses capitalizados.

Los costos de mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o una extensión de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los mismos cuando cumplen los requisitos de reconocerlo como activo.

Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados del periodo en que se incurrían.

ñ) Depreciación de Propiedad, planta y equipo

La Compañía deprecia los activos de Propiedad, planta y equipo desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso, distribuyendo linealmente el costo de los activos entre los años de vida útil estimada.

Los años de vida útil estimados, se resumen de la siguiente manera:

Activos	Vida o Tasa Mínima	Vida o Tasa Máxima
Edificios	40	40
Inversiones en red	7	15
Equipos en arriendo	1,2	1,2
Muebles y equipos de oficina	10	10
Equipos computacionales	4	4

Los valores residuales estimados, y los métodos y periodos de amortización aplicados, son revisados al cierre de cada ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

De igual forma se aplican procedimientos para evaluar cualquier indicio de deterioro de valor de los activos. Frente a la existencia de activos, cuyos valores exceden su valor de mercado o capacidad de generación de ingresos netos, se practican ajustes por deterioro de valor con cargo a los resultados del ejercicio.

o) Provisiones

i) Beneficios a los empleados

Indemnización por años de servicio:

La Compañía está obligada a pagar la indemnización por años de servicio en virtud de los acuerdos de negociación colectiva y con algunos ejecutivos de la Compañía, que se provisionan aplicando el método del valor actuarial del costo devengado del beneficio, con las siguientes variables actuariales utilizadas: tasa de interés anual de 5,0%, tasa de rotación anual de 2,4%, incremento salarial anual de 1,5%, edad de jubilación de 65 años para los hombres y 60 años para las mujeres. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de interés

de mercado, la cual corresponde al promedio de las tasas utilizadas por el mercado para este tipo de cálculos actuariales, certificada por actuarios matemáticos independientes registrados para estos efectos.

Pagos basados en acciones:

Con fecha 21 de junio de 2006, la Junta General de Accionistas aprobó el Plan de Remuneraciones a Directivos (PSP), el cual tiene una duración de siete años, con cinco ciclos (o entregas independientes entre sí) de tres años cada uno, empezando el primero con efectos el 1 de julio de 2006. En cada ciclo se otorga el derecho a recibir, al final de éste, un cierto número de acciones de Telefónica, S.A..

El criterio adoptado para el registro, valorización y revelación de estas transacciones es de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera, NIIF N°2 (ver nota 15d).

La determinación del valor razonable está dada por el número total de acciones y el valor razonable por acciones.

Al 31 de diciembre de 2011, las variables utilizadas para el cálculo del valor razonable son las siguientes:

	2008	2009	2010
Número de acciones por año	9.401	19.430	13.232
Valor razonable por acción (euros)	8,391	8,41	9,076

ii) Provisión costos de desmantelamiento

Corresponde al costo que se incurrirá en el futuro por la desinstalación de infraestructura de telecomunicaciones una vez que finalice el contrato de arriendo de sitios. Este costo, a valor actual, se registra como una partida de Propiedad, planta y equipos y como una provisión no corriente por la obligación. La partida de Propiedad, planta y equipos se amortiza en el plazo promedio de duración de los contratos de arriendos de sitios, el cual alcanza a 15 años. La obligación se registra aplicando el método del valor actual del costo, con una tasa de descuento de un 4,4%.

iii) Otras provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o implícita, como consecuencia de un suceso pasado, cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con fiabilidad. Dicha obligación puede ser legal o tácita, derivada de, entre otros factores, regulaciones, contratos, prácticas habituales o compromisos públicos que crean ante terceros una expectativa válida de que la Compañía asumirá ciertas responsabilidades.

iv) Provisiones con el personal

Corresponde a las provisiones por concepto de bonos por cumplimiento de objetivos, otorgados al personal.

p) Ingresos y gastos

Los ingresos y costos son reconocidos sobre la base del criterio de devengado, es decir, al perfeccionarse el derecho a percibir o la obligación de pagar una retribución. Para estos efectos, se considera el momento de la entrega o recepción de los bienes o de la provisión de los servicios, independientemente de la oportunidad del flujo de efectivo del valor a percibir o pagar (anticipado, simultáneo o a plazo).

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la prestación de servicios de telecomunicaciones móviles y éstos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Sociedad y puedan ser confiablemente medidos. Para efectos de la medición y estimación de los servicios de telefonía prestados y no facturados así como para la medición de los ingresos percibidos por adelantado, la Sociedad dispone de sistemas y procesos computacionales que permiten cuadrar, validar y tarifcar el tráfico cursado y contratado por los abonados a partir de los registros de sus diferentes centrales de conmutación.

Los servicios prestados y no facturados, son determinados en base a los contratos, al tráfico y a los precios y condiciones vigentes del período. Los montos correspondientes a este concepto son presentados en el rubro "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente".

Los ingresos generados por la venta de tarjetas y recargas electrónicas de prepago, se reconocen como ingreso en el mes en que el tráfico es utilizado o en el que los minutos expiren, el que ocurra primero. Los ingresos diferidos se incluyen en el pasivo corriente.

Los ingresos por habilitaciones se difieren en un periodo de 14 meses a partir de la firma del contrato de arrendamiento.

Los ingresos por el tráfico incorporado en la venta de equipos de prepago se reconocen una vez que los minutos se van consumiendo.

Los ingresos por la venta de equipos terminales para prepago se reconocen una vez que éstos son activados. Todos los gastos relacionados con estas ofertas comerciales mixtas se imputan a la cuenta de resultados a medida que se incurrén.

2. Criterios contables aplicados, continuación

q) Uso de estimaciones

A continuación se muestran las principales hipótesis de futuro asumidas y otras fuentes relevantes de incertidumbre en las estimaciones a la fecha de los ejercicios informados, que podrían tener un efecto significativo sobre los estados financieros en el futuro.

i) Propiedad, planta y equipo e intangibles

El tratamiento contable para la propiedad, planta y equipos e intangibles considera la realización de estimaciones para determinar el período de vida útil utilizada para el cálculo de su depreciación y amortización.

La determinación de las vidas útiles requiere estimaciones respecto a la evolución tecnológica esperada y los usos alternativos de los activos. Las hipótesis respecto al marco tecnológico y su desarrollo futuro implican un grado significativo de juicio, en la medida en que el momento y la naturaleza de los futuros cambios tecnológicos son difíciles de prever.

ii) Impuestos diferidos

La Compañía evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Compañía para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el calendario previsto de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes.

La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento, realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas por la Compañía, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos tributarios.

iii) Provisiones

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesario pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del período, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

iv) Reconocimiento de ingresos: Acuerdos que combinan más de un elemento

Las ofertas de paquetes comerciales que combinan distintos elementos son analizadas para determinar si es necesario separar los distintos elementos identificados, aplicando en cada caso el criterio de reconocimiento de ingresos apropiado. El ingreso total por el paquete se distribuye entre sus elementos identificados en función de los respectivos valores razonables.

La determinación de los valores razonables de cada uno de los elementos identificados implica la necesidad de realizar estimaciones complejas debido a la propia naturaleza del negocio.

Si se produjera un cambio en las estimaciones de los valores razonables relativos podría afectar a la distribución de los ingresos entre los componentes y, como consecuencia de ello, a los ingresos de ejercicios futuros.

v) Beneficios a los empleados

El valor actual de las obligaciones por indemnizaciones de años de servicios se determina mediante evaluaciones actuariales. La evaluación actuarial implica hacer suposiciones acerca de los tipos de descuento, los futuros aumentos salariales, las tasas de mortalidad y los futuros aumentos de pensiones. Todos los supuestos son revisados en cada fecha de reporte.

vi) Activos y pasivos financieros

Cuando el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros registrados en el balance no puede ser derivado de mercados activos, se determina utilizando técnicas de valoración incluyendo el modelo de flujos de caja descontados. Las entradas a estos modelos se toman de los mercados observables cuando sea posible, pero cuando esto no sea posible, un grado de resolución es necesario para establecer valores razonables. Las sentencias incluyen consideraciones de insumos tales como riesgo de liquidez, riesgo de crédito y volatilidad. Cambios en los supuestos acerca de estos factores podrían afectar el valor regular del instrumento financiero.

r) Métodos de consolidación

La consolidación se ha realizado mediante la aplicación del método de consolidación de integración global para aquellas sociedades sobre las que existe control, ya sea por dominio efectivo o por la existencia de acuerdos con el resto de Accionistas.

Todos los saldos y transacciones entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación. Asimismo, los márgenes incluidos en las operaciones efectuadas por sociedades dependientes a otras sociedades de la Compañía por bienes o servicios capitalizables, se han eliminado en el proceso de consolidación.

Las cuentas del estado integral de resultados y los flujos de efectivo consolidados recogen, respectivamente, los ingresos y gastos y los flujos de efectivo de las sociedades que dejan de formar parte de la Compañía hasta la fecha en que se ha vendido la participación o se ha liquidado la sociedad. Asimismo, en el caso de nuevas adquisiciones los ingresos y gastos y los flujos de efectivo de las nuevas sociedades se recogen desde la fecha de compra de dichas sociedades.

El valor de la participación de los Accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta en los rubros "Participaciones minoritarias" y "Resultado atribuible a participaciones minoritarias", respectivamente.

s) Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones IFRS

Las mejoras y enmiendas a las IFRS, así como las interpretaciones, que han sido publicadas en el ejercicio se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de cierre, estas normas aún no se encuentran en vigencia y la Compañía no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de enero de 2013
IFRS 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Médiación	1 de enero de 2013
IFRS 10 Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2013
IFRS 11 Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
IFRS 12 Revelaciones de participación en otras entidades	1 de enero de 2013
IFRS 13 Medición del valor justo	1 de enero de 2013
IAS 12 Impuesto a las ganancias	1 de enero 2012
IAS 1 Presentación de Estados Financieros	1 de julio 2012
IAS 19 Beneficios a los Empleados	1 de enero 2013
IAS 27 Estados Financieros Separados	1 de enero 2013
IAS 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero 2013

IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar"

En diciembre de 2011 se emitió la modificación a IFRS 7 que requiere que las entidades revelen en la información financiera los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros sobre la posición financiera de la entidad. La nota es aplicable a contar del 1 de enero de 2013.

IFRS 9 "Instrumentos financieros"

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja

contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2013, se permite la adopción anticipada para los estados financieros de 2011.

IFRS 10 "Estados financieros consolidados"

Esta Norma reemplaza la porción de IAS 27 Estados financieros separados y consolidados que habla sobre la contabilización para estados financieros consolidados. Además incluye los asuntos ocurridos en SIC 12 Entidades de propósito especial. IFRS 10 establece un solo modelo de control que aplica a todas las entidades (incluyendo a entidades de propósito especial, o entidades estructuradas). Los cambios introducidos por IFRS 10 exigirá significativamente a la administración ejercer juicio profesional en la determinación cual entidad es controlada y que debe ser consolidada, comparado con los requerimientos de IAS 27.

IFRS 11 "Acuerdos conjuntos"

IFRS 11 reemplaza IAS 31 Participación en negocios conjuntos y SIC 13 Entidades controladas conjuntamente – aportaciones no monetarias de los participantes. IFRS 11 utiliza alguno de los términos que fueron usados en IAS 31, pero con diferentes significados. Mientras IAS 31 identifica 3 formas de negocios conjuntos, IFRS 11 habla solo de 2 formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations) cuanto hay control conjunto. Porque IFRS 11 usa el principio de control de IFRS 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar. Además IFRS 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En lugar JECs, que cumplan la definición de entidades conjuntas (joint venture) deberán ser contabilizadas usando el método de patrimonio. Para operaciones conjuntas (joint operations), las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales (former jointly controlled operations) y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir. La emisión de IFRS 11, modificó de forma limitada IAS 28 sobre los temas relacionados a entidades asociadas y entidades de control conjunto disponible para la venta y cambios de interés detenidos en entidades asociadas y entidades de control conjunto.

IFRS 12 "Revelaciones de participación en otras entidades"

IFRS 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en IAS 27 relacionadas a consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en IAS 31 e IAS 28. Estas revelaciones están referidas a la participación en relacionadas de una entidad, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Un número de nuevas revelaciones son también requeridas.

2. Criterios contables aplicados, continuación

IFRS 13 "Medición del valor justo"

IFRS 13 establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por IFRS. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable - Valor razonable: El precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes del mercado en la fecha de valorización (un precio de salida). Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones.

IAS 12 "Impuesto a las ganancias"

IAS 12 introduce una refutable presunción que impuestos diferidos sobre inversiones en propiedades medidas a valor justo serán reconocidos en una base de ventas (sales basis), a menos que la entidad tenga un modelo de negocio que pueda indicar que la inversión en propiedades será consumida durante el negocio. Si se consume, una base de consumo debe ser adoptada. Le mejora además introduce el requerimiento que impuestos diferidos sobre activos no depreciables medidos usando el modelo de revaluación en IAS 16 debe siempre ser medido en una base de ventas. Su aplicación es obligatoria para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2012.

IAS 1 "Presentación de Estados Financieros"

Las modificaciones a IAS 1 dicen relación con la presentación de partidas de Otro Resultado Integral, otorgando la opción de exponer, en una sección única o por separado, el resultado del período y el resultado integral. Además, modifica párrafos referidos a información a presentar para el resultado del período y otros resultados integrales. Todo lo anterior implica realizar las modificaciones respectivas a otras normas que se ven afectadas por esta mejora: IFRS 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera modifica su párrafo 21 y añade el 39k; IFRS 5 Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas modifica el párrafo 33A y añade al 44l; IFRS 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar modifica su párrafo 27B y añade el 44Q; IAS 12 Impuesto a las Ganancias modifica su párrafo 77, elimina el 77A y añade el 98B; IAS 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales modifica su párrafo 29, elimina el 29A y añade el 46; IAS 21 Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera modifica su párrafo 39 y añade el 60H; IAS 32 Instrumentos Financieros: Presentación modifica su párrafo 40 y añade el 97K; IAS 33

Ganancias por Acción modifica los párrafos 4A, 67A, 68A y 73A y añade el 74D; IAS 34 Información Financiera Intermedia modifica sus párrafos 8, 8A, 11A y 20 y añade el 51. La aplicación de estas modificaciones es obligatoria para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de Julio de 2012. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

IAS 19 "Beneficios a los empleados"

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a IAS 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada modificación en los estados financieros.

3. Cambios Contables

a) Cambios contables:

Durante los ejercicios cubiertos por estos estados financieros, las Normas Internacionales de Información Financiera han sido aplicadas consistentemente.

b) Cambios en estimaciones:

Durante los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros, no se han efectuado cambios en las estimaciones que puedan afectar la comparación entre cada estado financiero.

4. Información financiera por segmentos

Telefónica Móviles Chile S.A. revela información por segmento de acuerdo con lo indicado en NIIF N°8, "Segmentos Operativos" que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para productos y servicios y áreas geográficas. Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por el principal tomador de decisiones para decidir como asignar recursos y para evaluar el desempeño.

La Compañía provee servicios de telecomunicaciones móviles en Chile. Del mismo modo, de acuerdo con lo establecido por la Subsecretaría de Telecomunicaciones, las sociedades que presenten servicios de telefonía móvil no pueden efectuar otras actividades distintas a su giro principal. De acuerdo con lo anterior, la Compañía es por si misma un sólo segmento.

No existen cambios en los métodos de medición utilizados para determinar los resultados presentados por los segmentos respecto del ejercicio anterior.

5. Efectivo y equivalentes al efectivo

La composición de los saldos del efectivo y equivalentes al efectivo es la siguiente:

Conceptos	Moneda	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Caja y Bancos (a)		9.778.741	4.648.258
	CLP	9.762.641	4.595.858
	USD	8.772	43.862
	EUR	7.328	8.538
Depósitos a plazo (b)		125.989.120	125.125.050
	CLP	125.644.490	124.052.483
	UF	-	1.072.567
	USD	344.630	-
Instrumentos financieros de fácil liquidación (c)		100.173.667	-
	CLP	100.173.667	-
Pactos de retroventa (d)		-	1.500.260
	CLP	-	1.500.260
Total efectivo y equivalentes al efectivo		235.941.528	131.273.568
Sub-total por moneda	CLP	235.580.798	130.148.601
	USD	353.402	43.862
	UF	-	1.072.567
	EUR	7.328	8.538

El detalle por cada concepto de efectivo y equivalentes al efectivo es el siguiente:

a) Disponible

El disponible corresponde a los dineros mantenidos en caja y bancos y su valor libro es igual a su valor razonable.

5. Efectivo y equivalentes al efectivo, continuación

b) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo con vencimientos menores a 90 días, se encuentran registrados a valor razonable y el detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Tipo de Inversión	Moneda	Capital moneda origen (miles)	Tasa anual promedio %	Días promedio al vencimiento	Capital moneda local	Intereses devengados moneda local	Diferencia de cambio moneda local	Total al 31.12.2011
					M\$	M\$	M\$	M\$
Depósito a plazo	CLP	125.388.000	5,78%	26	125.388.000	256.490	-	125.644.490
Depósito a plazo	USD	663,41	10,80%	27	337.455	189	6.986	344.630
Totales					125.725.455	256.679	6.986	125.989.120

Tipo de Inversión	Moneda	Capital moneda origen (miles)	Tasa anual promedio %	Días promedio al vencimiento	Capital moneda local	Intereses devengados moneda local	Diferencia de cambio moneda local	Total al 31.12.2010
					M\$	M\$	M\$	M\$
Depósito a plazo	CLP	123.681.260	0,30%	33	123.681.260	371.223	-	124.052.483
Depósito a plazo	UF	49.761,86	2,36%	73	1.063.377	9.190	-	1.072.567
Totales					124.744.637	380.413	-	125.125.050

c) Instrumentos financieros de fácil liquidación

Tipo de Inversión	Moneda	Capital moneda origen (miles)	Tasa efectiva	Días promedio al vencimiento	Capital moneda local	Intereses devengados moneda local	Diferencia de cambio moneda local	Total al 31.12.2011
					M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros de fácil liquidación	CLP	100.000.000	6,58%	30	100.000.000	173.667	-	100.173.667
Totales					100.000.000	173.667	-	100.173.667

d) Pactos de retroventa

Las inversiones en instrumentos con pactos de retroventa, con vencimiento a 90 días, se encuentran registradas a su valor razonable. Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía no registra saldos para estas transacciones.

El detalle al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor de suscripción	Tasa anual	Valor final	Identificación de instrumentos	Valor contable al 31.12.2010
	Inicio	Término			M\$	%	M\$		M\$
CRV	29/12/10	04/01/11	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	CLP	1.500.000	3,12%	1.500.780	PDBC050309	1.500.260
Totales					1.500.000		1.500.780		1.500.260

6. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes y Derechos por cobrar no corrientes

a) La composición de los deudores corrientes y no corrientes es la siguiente:

Conceptos	31.12.2011			31.12.2011			31.12.2010		
	Corriente		Valor neto	No Corriente		Valor neto	Corriente		
	Valor bruto	Provisión incobrables		Valor bruto	Provisión incobrables		Valor bruto	Provisión incobrables	Valor neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	197.165.702	(59.579.950)	137.585.752	-	-	-	176.276.973	(48.023.155)	128.253.818
Deudores varios (1)	49.300.765	-	49.300.765	96.063	-	96.063	21.863.958	-	21.863.958
Total	246.466.467	(59.579.950)	186.886.517	96.063	-	96.063	198.140.931	(48.023.155)	150.117.776

(1) Al 31 de diciembre de 2011, este rubro presenta un monto por M\$49.153.717 correspondiente a la cuenta por cobrar con ATC provenientes de Fondo de Inversión Privado Infraestructura Uno, generada por la venta de la Operadora de Torres de Telefonía Limitada.

b) Los movimientos de la provisión de incobrables son los siguientes:

Movimientos	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	48.023.155	36.810.903
Incrementos	33.327.235	35.107.637
Bajas/aplicaciones	(21.770.440)	(23.895.385)
Saldo final	59.579.950	48.023.155

c) La composición de los deudores comerciales que se encuentran con saldos vencidos, no cobrados y no provisionados de acuerdo a plazo de vencimiento es la siguiente:

Conceptos	31.12.2011					31.12.2010				
	Menor a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 mes	Mayor a 12 meses	Total	Menor a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 mes	Mayor a 12 meses	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	2.603.792	-	-	-	2.603.792	6.221.801	-	-	-	6.221.801
Total	2.603.792	-	-	-	2.603.792	6.221.801	-	-	-	6.221.801

7. Cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas

a) Documentos y cuentas por cobrar corriente:

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza de la relación	Origen de la transacción	Moneda	31.12.2011	31.12.2010
						M\$	M\$
TELEFONICA CHILE S.A.	90.635.000-9	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	CLP	10.094.414	7.851.350
TELEFONICA LARGA DISTANCIA S.A.	96.672.160-K	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	CLP	585.414	608.619
TELEFONICA MOVILES ESPAÑA, S.A.	0-E	España	Accionista común	Prest. Servicios	EUR	451.541	792.321
TELEFONICA GESTION SERVICIOS COMPARTIDOS CHILE S.A.	96.961.230-5	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	CLP	205.805	87.276
TELEFONICA MOVILES ARGENTINA, S.A.	0-E	Argentina	Accionista común	Prest. Servicios	USD	203.627	164.122
TELEFONICA MOVILES VENEZUELA O2 (UK) (ANTES VP COMMUNIC)	0-E	Venezuela	Accionista común	Prest. Servicios	USD	147.891	151.480
TELEFONICA INTERNATIONAL	0-E	Inglaterra	Accionista común	Prest. Servicios	USD	116.439	210.591
TELEFONICA INTERNATIONAL	96.910.730-9	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	CLP	112.545	-
WHOLESALE SERVICES CHILE S.A.							
TELEFONICA MOVILES SAO PAULO	0-E	Brasil	Accionista común	Prest. Servicios	USD	63.274	51.919
INSTITUTO TELEFONICA CHILE S.A.	96.811.570-7	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	CLP	46.123	5.787
TELEFONICA INTERNACIONAL, S.A.	0-E	España	Accionista	Prest. Servicios	EUR	43.884	38.023
VIVO, S.A.	0-E	Brasil	Accionista común	Prest. Servicios	USD	42.360	50.676
ATENTO CHILE S.A.	96.895.220-K	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	CLP	20.263	16.637
TELEFONICA MOVILES PERU, S.A.	0-E	Perú	Accionista común	Prest. Servicios	USD	13.708	11.889
TELEFONICA MOVILES COLOMBIA	0-E	Colombia	Accionista común	Prest. Servicios	USD	13.241	10.608
FUNDACION TELEFONICA CHILE	74.944.200-K	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	CLP	11.627	-
TELEFONICA MOVILES URUGUAY HOLD	0-E	Uruguay	Accionista común	Prest. Servicios	USD	8.584	6.854
TELEFONICA MOVILES SOLUCIONES Y APLICACIONES S.A.	96.990.810-7	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	CLP	7.686	7.442
TELEFONICA MOVILES PANAMA	0-E	Panamá	Accionista común	Prest. Servicios	USD	5.774	4.459
TELEFONICA MOVILES MEXICO, S.A. DE C.V.	0-E	México	Accionista común	Prest. Servicios	USD	5.686	261.664
OTECEL, S.A. ECUADOR	0-E	Ecuador	Accionista común	Prest. Servicios	USD	5.268	4.647
TERRA NETWORKS CHILE S.A.	96.834.230-4	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	CLP	3.157	6.651
O2 GERMANY GMBH & CO OHG	0-E	Alemania	Accionista común	Prest. Servicios	USD	2.361	12.880
TELEFONICA INGENIERIA SEGURIDAD S.A.	59.083.900-0	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	CLP	1.743	1.856
VIVO BRASIL COMUNICACIONES	0-E	Brasil	Accionista común	Prest. Servicios	USD	1.402	1.186
TELEFONICA MOVILES GUATEMALA	0-E	Guatemala	Accionista común	Prest. Servicios	USD	1.116	-
TELEFONICA MOVILES NICARAGUA, S.A.	0-E	Nicaragua	Accionista común	Prest. Servicios	USD	769	616
MANX TELECOM LTD	0-E	Inglaterra	Accionista común	Prest. Servicios	USD	551	1.239
TELEFONICA MOVILES EL SALVADOR, S.A.	0-E	El Salvador	Accionista común	Prest. Servicios	USD	280	4.853
INVERSIONES TELEFONICA MOVILES HOLDING LTDA.	76.124.890-1	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	EUR	-	67.000
TELEFONICA, S.A.	0-E	España	Accionista	Prest. Servicios	EUR	-	10.535
O2 COMMUNICATIONS (IRELAND) LTD.	0-E	Irlanda	Accionista común	Prest. Servicios	USD	-	5.312
TELEFONICA EMPRESAS CHILE S.A. (1)	78.703.410-1	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	CLP	-	2.713.025
TELEFONICA CHILE SERVICIOS CORPORATIVOS LTDA.	76.086.148-0	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	CLP	2.592.604	-
			Accionista común	Cuenta Corriente Mercantil	CLP	24.545.298	-
TELEFONICA FACTORING CHILE S.A.	76.096.189-2	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	CLP	68.979	-
			Accionista común	Cuenta Corriente Mercantil	CLP	268.582	7.947.578
Total						39.691.996	21.109.095

(1) Con fecha 30 de diciembre de 2011, fue aprobada en Junta Extraordinaria de Accionistas la fusión por incorporación de las sociedades Telefónica Multimedia S.A. y Telefónica Empresas Chile S.A., siendo Telefónica Multimedia S.A. la continuadora legal. Con la misma fecha se acordó modificar la razón social de la continuadora por Telefónica Empresas Chile S.A..

No existen provisiones por deudas de dudoso cobro ni garantías relativas a importes incluidos en los saldos pendientes.

b) Documentos y cuentas por pagar corriente:

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza de la relación	Origen de la transacción	Moneda	31.12.2011	31.12.2010
						M\$	M\$
INVERSIONES TELEFONICA MOVILES HOLDING LTDA.	76.124.890-1	Chile	Accionista común	Dividendos	EUR	28.782.633	20.689.707
TELEFONICA CHILE SERVICIOS CORPORATIVOS LTDA.	76.086.148-0	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	CLP	21.779.946	-
TELEFONICA CHILE S.A.	90.635.000-9	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	CLP	12.596.675	8.537.034
MIRAFLORES 130 S.A. (1)	76.172.003-1	Chile	Accionista común	Cuenta Corriente Mercantil	CLP	4.760.000	-
TELEFONICA, S.A.	0-E	España	Accionista	Prest. Servicios	EUR	4.464.682	3.154.938
TELEFONICA EMPRESAS CHILE S.A. (2)	78.703.410-1	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	CLP	4.227.375	3.706.608
TELEFONICA INTERNACIONAL, S.A.	0-E	España	Accionista	Prest. Servicios	EUR	3.710.354	2.386.305
ATENTO CHILE S.A.	96.895.220-K	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	CLP	3.302.292	3.447.055
TELEFONICA LARGA DISTANCIA S.A.	96.672.160-K	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	CLP	2.410.100	2.430.630
TELEFONICA GESTION SERVICIOS COMPARTIDOS CHILE S.A.	96.961.230-5	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	CLP	1.381.828	210.906
TELEFONICA MOVILES SOLUCIONES Y APLICACIONES S.A.	96.990.810-7	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	CLP	1.291.207	569.863
TELEATENTO DEL PERU S.A.C.	0-E	Perú	Accionista común	Prest. Servicios	USD	526.741	307.459
TELEFONICA INGENIERIA SEGURIDAD S.A.	59.083.900-0	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	CLP	466.825	286.934
TELEFONICA INTERNATIONAL WHOLESAL SERVICES CHILE S.A.	96.910.730-9	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	CLP	388.209	176.768
TELEFONICA MOVILES ESPAÑA, S.A.	0-E	España	Accionista común	Prest. Servicios	EUR	377.663	346.591
TELEFONICA MOVILES PERU, S.A.	0-E	Perú	Accionista común	Prest. Servicios	USD	145.179	53.951
TELEFONICA MOVILES ARGENTINA, S.A.	0-E	Argentina	Accionista común	Prest. Servicios	USD	124.754	100.552
TELEFONICA MOVILES SAO PAULO	0-E	Brasil	Accionista común	Prest. Servicios	USD	80.000	80.000
TERRA NETWORKS CHILE S.A.	96.834.230-4	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	CLP	75.172	166.953
TELEFONICA INVESTIGACION Y DESARROLLO, S.A.	0-E	España	Accionista común	Prest. Servicios	EUR	63.403	15.373
INSTITUTO TELEFONICA CHILE S.A.	96.811.570-7	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	CLP	61.128	291.193
VIVO, S.A.	0-E	Brasil	Accionista común	Prest. Servicios	USD	40.777	28.163
TELEFONICA MOVILES MEXICO, S.A. DE C.V.	0-E	México	Accionista común	Prest. Servicios	USD	29.438	9.402
O2 COMMUNICATIONS (IRELAND) LTD.	0-E	Irlanda	Accionista común	Prest. Servicios	USD	20.259	762
TELEFONICA MOVILES URUGUAY HOLD	0-E	Uruguay	Accionista común	Prest. Servicios	USD	15.009	9.120
TELEFONICA INTERNATIONAL WHOLESAL S.L. UNIPERSONAL	0-E	España	Accionista común	Prest. Servicios	EUR	14.174	12.765
TELEFONICA MOVILES COLOMBIA	0-E	Colombia	Accionista común	Prest. Servicios	USD	13.137	13.265
OTECCEL, S.A. ECUADOR	0-E	Ecuador	Accionista común	Prest. Servicios	USD	9.560	6.717
O2 GERMANY GMBH & CO OHG	0-E	Alemania	Accionista común	Prest. Servicios	USD	9.198	12.055
TELEFONICA MOVILES VENEZUELA	0-E	Venezuela	Accionista común	Prest. Servicios	USD	7.962	14.415
FUNDACIÓN TELEFÓNICA CHILE	74.944.200-K	Chile	Accionista común	Prest. Servicios	CLP	6.786	-
TELEFONICA MOVILES PANAMA	0-E	Panamá	Accionista común	Prest. Servicios	USD	3.665	3.652
MANX TELECOM LTD	0-E	Inglaterra	Accionista común	Prest. Servicios	USD	838	209
TELEFONICA MOVILES GUATEMALA	0-E	Guatemala	Accionista común	Prest. Servicios	USD	458	458
TELEFONICA MOVILES EL SALVADOR, S.A.	0-E	El Salvador	Accionista común	Prest. Servicios	USD	193	242
TELEFONICA MOVILES NICARAGUA, S.A.	0-E	Nicaragua	Accionista común	Prest. Servicios	USD	63	71
TELEFONICA GLOBAL TECHNOLOGY S.A.U.	0-E	España	Accionista común	Prest. Servicios	EUR	-	712.113
Total						91.187.683	47.782.229

- (1) Con fecha 15 de septiembre de 2011, la Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad acordó aprobar la división de Telefónica Móviles Chile S.A., dando origen a la sociedad Miraflores 130 S.A..
- (2) Con fecha 30 de diciembre de 2011, fue aprobada en Junta Extraordinaria de Accionistas la fusión por incorporación de las sociedades Telefónica Multimedia S.A. y Telefónica Empresas Chile S.A., siendo Telefónica Multimedia S.A. la continuadora legal. Con la misma fecha se acordó modificar la razón social de la continuadora por Telefónica Empresas Chile S.A..

7. Cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas, continuación

c) Transacciones:

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
TELEFONICA INGENIERIA SEGURIDAD S.A.	59.083.900-0	Chile	Accionista común	Ventas	16.259	2.494
	59.083.900-0	Chile	Accionista común	Costos	(423.245)	(353.890)
TELEFONICA MOVILES ESPAÑA, S.A.	0-E	España	Accionista común	Ventas	945.582	1.772.226
	0-E	España	Accionista común	Costos	(1.003.546)	(1.000.444)
TELEFONICA INTERNACIONAL, S.A.	0-E	España	Accionista	Ventas	43.884	-
	0-E	España	Accionista	Costos	(3.807.790)	-
TELEFONICA CHILE S.A.	90.635.000-9	Chile	Accionista común	Ventas	37.830.295	28.063.941
	90.635.000-9	Chile	Accionista común	Costos	(28.332.197)	(26.870.329)
TELEFONICA MOVILES EL SALVADOR, S.A.	0-E	El Salvador	Accionista común	Ventas	1.171	3.137
	0-E	El Salvador	Accionista común	Costos	(855)	(2.152)
TELEFONICA, S.A.	0-E	España	Accionista	Costos	(15.527.888)	(608.320)
TELEFONICA GLOBAL TECHNOLOGY S.A.U.	0-E	España	Accionista común	Costos	(1.007.638)	(10.853.141)
ATENTO CHILE S.A.	96.895.220-K	Chile	Accionista común	Ventas	214.774	153.417
	96.895.220-K	Chile	Accionista común	Costos	(11.653.256)	(7.610.360)
FUNDACION TELEFONICA CHILE	74.944.200-K	Chile	Accionista común	Ventas	1.138	-
TERRA NETWORKS CHILE S.A.	96.834.230-4	Chile	Accionista común	Ventas	36.630	40.386
	96.834.230-4	Chile	Accionista común	Costos	(1.150.231)	(427.455)
TELEFONICA MOVILES ARGENTINA, S.A.	0-E	Argentina	Accionista común	Ventas	1.186.420	377.997
	0-E	Argentina	Accionista común	Costos	(926.571)	(590.323)
TELEFONICA LARGA DISTANCIA S.A.	96.672.160-K	Chile	Accionista común	Ventas	3.293.278	3.541.883
	96.672.160-K	Chile	Accionista común	Costos	(10.410.993)	(10.538.508)
TELEFONICA EMPRESAS CHILE S.A. (1)	78.703.410-1	Chile	Accionista común	Ventas	3.430.144	3.345.170
	78.703.410-1	Chile	Accionista común	Costos	(4.320.905)	(564.634)
OTECEL, S.A. ECUADOR	0-E	Ecuador	Accionista común	Ventas	36.234	36.784
	0-E	Ecuador	Accionista común	Costos	(56.336)	(41.248)
TELEFONICA GLOBAL APLICATIONS	0-E	España	Accionista común	Costos	(240.851)	-
TELEFONICA ARGENTINA, S.A.	0-E	Argentina	Accionista común	Costos	(68.941)	-
TELEFONICA GESTION SERVICIOS	96.961.230-5	Chile	Accionista común	Ventas	335.297	83.379
COMPARTIDOS CHILE S.A.	96.961.230-5	Chile	Accionista común	Costos	(1.476.662)	(1.176.467)
INSTITUTO TELEFONICA CHILE S.A.	96.811.570-7	Chile	Accionista común	Ventas	37.208	7.822
	96.811.570-7	Chile	Accionista común	Costos	(92.170)	(211.517)
TELEFONICA FACTORING CHILE S.A.	76.096.189-2	Chile	Accionista común	Ingresos financieros	65.148	52.578
	76.096.189-2	Chile	Accionista común	Costos	-	(182.524)
TELEFONICA CHILE SERVICIOS CORPORATIVOS LTDA.	76.086.148-0	Chile	Accionista común	Ventas	840.015	-
	76.086.148-0	Chile	Accionista común	Costos	(33.434.648)	-
	76.086.148-0	Chile	Accionista común	Ingresos financieros	720.098	-
TELEFONICA MOVILES SOLUCIONES Y APLICACIONES S.A.	96.990.810-7	Chile	Accionista común	Ventas	109.939	46.602
	96.990.810-7	Chile	Accionista común	Costos	(1.359.514)	(907.729)
TELEFONICA MOVILES MEXICO, S.A. DE C.V.	0-E	México	Accionista común	Ventas	15.857	1.003.403
	0-E	México	Accionista común	Costos	(59.878)	(45.407)
TELEFONICA MOVILES URUGUAY HOLD	0-E	Uruguay	Accionista común	Ventas	50.174	41.535
	0-E	Uruguay	Accionista común	Costos	(75.049)	(73.978)
TELEFONICA MOVILES PANAMA	0-E	Panamá	Accionista común	Ventas	19.525	14.453
	0-E	Panamá	Accionista común	Costos	(14.933)	(14.159)
TELEFONICA MOVILES GUATEMALA	0-E	Guatemala	Accionista común	Ventas	5.132	6.934
	0-E	Guatemala	Accionista común	Costos	(947)	(2.670)
TELEFONICA MOVILES VENEZUELA	0-E	Venezuela	Accionista común	Ventas	31.770	28.328
	0-E	Venezuela	Accionista común	Costos	(19.054)	(24.003)

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2011	31.12.2010
					M\$	M\$
TELEFONICA MOVILES COLOMBIA	0-E	Colombia	Accionista común	Ventas	354.897	34.165
	0-E	Colombia	Accionista común	Costos	(377.266)	(66.705)
TELEFONICA MOVILES PERU, S.A.	0-E	Perú	Accionista común	Ventas	66.361	1.002.461
	0-E	Perú	Accionista común	Costos	(585.396)	(291.102)
TELEFONICA MOVILES NICARAGUA, S.A.	0-E	Nicaragua	Accionista común	Ventas	1.287	4.356
	0-E	Nicaragua	Accionista común	Costos	(895)	(898)
VIVO, S.A.	0-E	Brasil	Accionista común	Ventas	194.845	195.181
	0-E	Brasil	Accionista común	Costos	(150.067)	(135.023)
O2 COMMUNICATIONS (IRELAND) LTD.	0-E	Irlanda	Accionista común	Ventas	5.195	63.977
	0-E	Irlanda	Accionista común	Costos	(1.728)	-
O2 GERMANY GMBH & CO OHG	0-E	Alemania	Accionista común	Ventas	39.336	38.755
	0-E	Alemania	Accionista común	Costos	(105.921)	(98.033)
MANX TELECOM LTD	0-E	Inglaterra	Accionista común	Ventas	2.130	2.441
	0-E	Inglaterra	Accionista común	Costos	(3.456)	(2.077)
O2 (UK) (ANTES VP COMMUNIC)	0-E	Inglaterra	Accionista común	Ventas	245.682	395.474
TELEFONICA INTERNATIONAL WHOLESALE SERVICES CHILE S.A.	96.910.730-9	Chile	Accionista común	Ventas	104.646	(413.043)
	96.910.730-9	Chile	Accionista común	Costos	(544.446)	-
TELEFONICA LEARNING SERVICES	0-E	España	Accionista común	Costos	(705)	-
TELEFONICA SERVICIOS INTEGRALES DE DISTRIBUCION, S.A.U.	0-E	España	Accionista común	Costos	-	(151.594)
TELEFONICA MOVILES ESPAÑA, S.A.U.	0-E	España	Accionista común	Costos	-	(1.767.153)
COLOMBIA TELECOMUNICACIONES, ESP	0-E	Colombia	Accionista común	Costos	-	(56.830)
TELEATENTO DEL PERU S.A.C.	0-E	Perú	Accionista común	Costos	(1.362.175)	(726.019)

(1) Con fecha 30 de diciembre de 2011, fue aprobada en Junta Extraordinaria de Accionistas la fusión por incorporación de las sociedades Telefónica Multimedia S.A. y Telefónica Empresas Chile S.A., siendo Telefónica Multimedia S.A. la continuadora legal. Con la misma fecha se acordó modificar la razón social de la continuadora por Telefónica Empresas Chile S.A..

El Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas exige que las transacciones de una Compañía con empresas relacionadas (definidas como entidades que pertenecen al mismo grupo de empresas) sean en términos similares a los que habitualmente prevalecen en el mercado.

En las cuentas por cobrar de las sociedades se han producido cargos y abonos a cuentas corrientes debido a facturación por ventas de equipos y servicios.

Para el caso de las ventas y prestación de servicio, éstas tienen un vencimiento de corto plazo (inferior a un año) y las condiciones de vencimiento para cada caso varían en virtud de la transacción que las genera.

Con fecha 23 de septiembre de 2010, la Compañía suscribió un contrato de cuenta corriente mercantil con Telefónica Factoring Chile S.A., que establece remesas en pesos chilenos con Tasa TAB nominal mensual (base anual). El plazo por el cual se pacta la cuenta corriente mercantil y su administración es el 31 de diciembre de 2012 pudiendo acordar una prórroga en el plazo de vigencia, por períodos de 12 meses cada uno.

Con fecha 01 de marzo de 2011, la Compañía suscribió un contrato de cuenta corriente mercantil con Telefónica Chile Servicios Corporativos Limitada, que establece remesas en pesos chilenos con Tasa TAB nominal mensual (base anual). El plazo por el cual se pacta la cuenta corriente mercantil y su administración es de dos años, las partes podrán acordar, por escrito, prorrogar el plazo de vigencia de la Cuenta Corriente por períodos anuales, sin necesidades de liquidar de forma definitiva la Cuenta Corriente.

Con fecha 23 de diciembre de 2011, la Compañía suscribió un contrato de cuenta corriente mercantil con Miraflores 130 S.A., que establece la administración de los excedentes de caja que se produzcan, los cuales serán entregados a Telefónica Móviles Chile S.A. para que los invierta, rinda cuenta de los resultados obtenidos y, eventualmente, aplique los recursos líquidos resultantes a los fines que Miraflores 130 S.A. le instruya, todo a cambio de una comisión del 0,2% anual sobre el monto promedio anual de inversión. Dicho mandato tiene duración indefinida.

7. Cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas, continuación

d) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la compañía.

Conceptos	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Sueldos, salarios y bonos (1)	-	2.808.775
Total	-	2.808.775

(1) Durante el mes de enero de 2011, el personal clave fue traspasado a la sociedad Telefónica Chile Servicios Corporativos Ltda., filial directa de Telefónica Chile S.A..

La compañía mantiene un plan de remuneración a directivos, cuyo pago está basado en acciones; el monto al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de M\$ 200.465 y M\$ 255.900, respectivamente.

8. Inventarios

a) La composición de los inventarios es la siguiente:

Conceptos	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Mercaderías	52.521.347	59.383.070
Provisión de obsolescencia	(7.047.467)	(6.039.773)
Total	45.473.880	53.343.297

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se han realizado castigos de inventarios.

b) Los movimientos de los inventarios son los siguientes:

Conceptos	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	53.343.297	46.845.159
Compras	188.110.739	167.193.331
Ventas	(88.181.894)	(64.900.458)
Traspasos a materiales destinados a la inversión	(106.790.568)	(86.969.958)
Provisión de obsolescencia	(1.007.694)	(1.166.560)
Otros	-	(7.658.217)
Total	45.473.880	53.343.297

9. Otros activos financieros corrientes y no corrientes

El detalle de los otros activos financieros corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Conceptos	31.12.2011		31.12.2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones financieras (a)	3.349.418	-	-	-
Instrumentos de cobertura (b)	3.099.788	10.942.691	211.182	-
Total	6.449.206	10.942.691	211.182	-

a) El detalle de las inversiones financieras mayores a 90 días al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Tipo de Inversión	Moneda	Capital moneda origen (miles)	Tasa anual promedio %	Días promedio al vencimiento	Capital moneda local	Intereses devengados moneda local	Diferencia de cambio moneda local	Total corriente al 31.12.2011
					M\$	M\$	M\$	M\$
Depósito a plazo	UF	150,00	5,20%	176	3.340.552	5.313	3.553	3.349.418
Totales					3.340.552	5.313	3.553	3.349.418

9. Otros activos financieros corrientes y no corrientes, continuación

b) El detalle de los instrumentos de cobertura al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

RUT entidad deudora	Entidades deudoras	País entidad deudora	RUT acreedor	País acreedor	Moneda	Corriente			No Corriente				
						Vencimiento		Total corriente al 31.12.2011	Vencimiento			Total no corriente al 31.12.2011	
						hasta 90 días	90 días a 1 año		1 a 3 años	3 a 5 años	5 y más		
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	USD	-	2.402.683	2.402.683	-	345.721	-	345.721
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.006.000-6	BANCO CREDITO	Chile	USD	-	60.411	60.411	-	-	-	-
				E INVERSIONES									
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	BANCO CHILE	Chile	USD	-	-	-	-	3.370.300	-	3.370.300
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.951.000-4	HSBC	Chile	USD	-	9.058	9.058	-	-	-	-
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.018.000-1	SCOTIABANK	Chile	USD	-	216.418	216.418	-	-	-	-
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Chile	USD	-	-	-	-	758.472	-	758.472
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.043.000-8	JP MORGAN	Chile	USD	-	-	-	-	-	-	-
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.030.000-7	BANCO ESTADO	Chile	CLP	-	402.581	402.581	-	-	-	-
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.018.000-1	SCOTIABANK	Chile	CLP	-	8.637	8.637	-	-	-	-
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	-	-	-	-	6.468.198	-	6.468.198
Total activos por instrumentos derivados							-	3.099.788	3.099.788	-	10.942.691	-	10.942.691

RUT entidad deudora	Entidades deudoras	País entidad deudora	RUT acreedor	País acreedor	Moneda	Corriente			
						Vencimiento		Total corriente al 31.12.2010	
						hasta 90 días	90 días a 1 año		
						M\$	M\$	M\$	
87.845.500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	USD	322	-	322
87.845.500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	136.829	-	136.829
87.845.500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.023.000-9	CORPBANCA	Chile	USD	74.031	-	74.031
Total activos por instrumentos derivados							211.182	-	211.182

10. Otros activos no financieros corrientes y no corrientes

Conceptos	31.12.2011		31.12.2010	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pagos anticipados, corrientes (1)	8.032.283	-	10.035.572	-
Costos diferidos de terminales	20.099.786	-	8.755.993	-
Garantías clientes	1.615.563	-	1.582.537	-
Otros gastos anticipados (2)	11.901.148	-	12.394.906	-
Otros gastos amortizables (3)	-	1.983.081	-	-
Otros impuestos (4)	554.443	-	445.917	-
Total	42.203.223	1.983.081	33.214.925	-

(1) Incluye los pagos anticipados asociados a seguros y arriendos

(2) Incluye las comisiones diferidas, que se pagan a los franquiciados por las altas y recambios de equipos móviles.

(3) La Compañía negoció con parte de los trabajadores un convenio colectivo, otorgándoles, entre otros beneficios, un bono por término de negociación. Dicho bono es diferido linealmente en el plazo del convenio colectivo.

(4) Incluye el crédito SENCE y otros impuestos.

11. Impuestos a las utilidades

a) Información general:

Al 31 de diciembre de 2011, la sociedad Telefónica Móviles Chile S.A. presenta una renta líquida imponible de Primera Categoría por la suma de M\$50.700.345 por lo cual se constituyó una provisión de impuesto por un monto de M\$ 10.140.069. Al 31 de diciembre de 2010 la sociedad no constituyó provisión por impuesto a la renta de Primera categoría, dado que a la fecha la sociedad presentaba pérdida tributaria por un monto de M\$ 38.037.283.

b) Pasivos por impuestos corrientes

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los pasivos por impuestos corrientes se componen de los siguientes conceptos:

Conceptos	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Provisión impuesto a la renta (1)	3.778.164	1.291.538
Total pasivos por impuestos, corrientes	3.778.164	1.291.538

(1) El impuesto a la renta de primera categoría se presenta neto de pagos provisionales mensuales.

11. Impuestos a las utilidades, continuación

c) Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron activos y pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a M\$ 15.316.046 y M\$ 38.543.422, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Conceptos	31.12.2011		31.12.2010	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas y documentos por cobrar	11.312.704	-	9.919.580	-
Provisión obsolescencia	1.250.925	-	1.162.656	-
Ingresos anticipados	4.040.951	-	6.017.342	-
Pérdida tributaria	-	-	7.607.457	-
Provisión desmantelamiento	2.010.266	-	-	-
Costo de venta diferido y comisiones por venta diferido	-	5.924.908	-	4.228.345
Activo fijo	25.929.739	24.319.210	40.317.429	22.657.997
Otros eventos	2.138.871	1.123.292	1.803.157	1.397.857
Sub totales	46.683.456	31.367.410	66.827.621	28.284.199
Reclasificación	-	-	(1.111.530)	(1.111.530)
Total	46.683.456	31.367.410	65.716.091	27.172.669

d) Conciliación impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la conciliación del gasto por impuestos es la siguiente:

Conceptos	31.12.2011		31.12.2010	
	Base imponible	Impuesto Tasa 20%	Base imponible	Impuesto Tasa 17%
	M\$	M\$	M\$	M\$
A partir del resultado financiero antes de impuestos:				
Resultado antes de impuesto	196.451.595	39.290.319	227.820.726	38.729.523
Diferencias permanentes	(27.213.507)	(5.442.701)	(61.267.220)	(10.415.427)
Resultado devengado por inversión	(1.251.715)	(250.343)	2.820	479
Corrección monetaria patrimonio tributario	(32.140.907)	(6.428.181)	(44.219.369)	(7.517.293)
Otros (1)	6.179.115	1.235.823	(17.050.671)	(2.898.613)
Total gasto por impuesto sociedades	169.238.088	33.847.618	166.553.506	28.314.096
A partir de la renta líquida imponible e impuestos diferidos calculados en base a diferencias temporales:				
Impuesto renta 20% y 17%		10.140.069		-
Impuesto renta 35%		2.543		-
Déficit ejercicios anteriores		(248)		1.291.538
Gasto por impuesto renta		10.142.364		1.291.538
Gasto por impuesto diferido (2)		23.705.254		27.022.558
Total gasto por impuesto sociedades		33.847.618		28.314.096
Tasa efectiva		17,23%		12,43%

(1) La variación de este concepto se debe a la absorción de la pérdida tributaria de arrastre de la sociedad, cambios de tasa y otros ajustes menores.

(2) Debido a un cambio en la normativa legal para los años 2011 y 2012, la tasa de impuesto a la renta subirá de un 17% a un 20% y 18,5%, respectivamente. Desde el año 2013 en adelante seguirá con un 17%.

12. Activos intangibles distintos de la plusvalía

a) La composición de los activos intangibles distintos de la plusvalía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Concepto	31.12.2011			31.12.2010		
	Intangible bruto	Amortización acumulada	Intangible neto	Intangible bruto	Amortización acumulada	Intangible neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Licencias y software	260.562.521	(185.489.843)	75.072.678	232.090.302	(169.327.058)	62.763.244
Total	260.562.521	(185.489.843)	75.072.678	232.090.302	(169.327.058)	62.763.244

b) Los movimientos de los activos intangibles distintos de la plusvalía para al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Movimientos	Costos de desarrollo	Licencias y softwares, neto	Intangibles, neto
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.11	-	62.763.244	62.763.244
Amortización	-	(16.046.889)	(16.046.889)
Otros incrementos (disminuciones)	-	28.356.323	28.356.323
Saldo final al 31.12.2011	-	75.072.678	75.072.678

Movimientos	Costos de desarrollo	Licencias y softwares, neto	Intangibles, neto
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.10	-	54.246.518	54.246.518
Amortización	-	(9.737.482)	(9.737.482)
Otros incrementos (disminuciones)	-	18.254.208	18.254.208
Saldo final al 31.12.2010	-	62.763.244	62.763.244

Los activos intangibles se amortizan de forma lineal a lo largo de sus vidas útiles estimadas, la amortización de cada ejercicio es reconocida en el estado de resultados integrales en la cuenta "Depreciación y amortización".

Los activos intangibles son sometidos a pruebas de deterioro cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor y, en todo caso, en el cierre de cada ejercicio anual. En los estados financieros de los ejercicios 2011 y 2010 no se ha recogido ningún impacto como resultado de las pruebas de deterioro efectuadas sobre estos activos.

13. Plusvalía

Los saldos de la plusvalía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Movimientos	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Telefónica Móviles Chile S.A. (1) (2)	483.179.725	483.179.725
Total	483.179.725	483.179.725

(1) Corresponde a la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones de Telefónica Móviles Chile S.A (ex-Telefónica Móviles de Chile) y el valor patrimonial de dicha inversión a la fecha de compra, proveniente de la fusión por incorporación con la Sociedad TEM Inversiones Chile Limitada.

(2) La Compañía realiza pruebas de deterioro sobre el goodwill anualmente. La prueba de deterioro, que está basada en el valor razonable, es realizada a nivel de unidad informante. Si dicho valor razonable es inferior al valor neto contable, se reconoce una pérdida irreversible por deterioro en la cuenta de resultados.

14. Propiedad, planta y equipo

La composición al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada es la siguiente:

Concepto	31.12.2011			31.12.2010		
	Activo fijo bruto	Amortización acumulada	Activo fijo neto	Activo fijo bruto	Amortización acumulada	Activo fijo neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcción en curso	40.463.920	-	40.463.920	59.603.651	-	59.603.651
Terrenos	3.829.393	-	3.829.393	3.829.393	-	3.829.393
Edificios (1)	119.453.253	(101.152.789)	18.300.464	127.745.486	(106.347.884)	21.397.602
Planta y equipo (2)	808.279.368	(510.230.285)	298.049.083	928.438.263	(623.563.124)	304.875.139
Equipamiento de tecnologías de la información	15.929.573	(11.546.168)	4.383.405	21.108.247	(17.659.333)	3.448.914
Instalaciones fijas y accesorios	9.874.137	(7.454.633)	2.419.504	8.672.372	(7.495.714)	1.176.658
Vehículos de motos	106.528	(66.747)	39.781	274.331	(125.067)	149.264
Totales	997.936.172	(630.450.622)	367.485.550	1.149.671.743	(755.191.122)	394.480.621

(1) El valor libro de los bienes recibidos a través de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2010 M\$ 3.711.404, los cuales se presentan en el rubro edificios. El 15 de septiembre de 2011 este arrendamiento financiero fue traspasado a la sociedad Miraflores 130 S.A. (ver Nota 15 a).

(2) Con fecha 12 de diciembre de 2011 se efectuaron retiros de infraestructura de telecomunicaciones por un monto de M\$1.622.720, producto de la división de la sociedad en dos: Telefónica Móviles Chile S.A. y Operadora de Torres de Telefonía Ltda. (ver Nota 1).

Los movimientos al 31 de diciembre de 2011 de las partidas que integran el rubro propiedad planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipo, neto	Equipamiento de tecnologías, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Propiedad, planta y equipos, neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.11	59.603.651	3.829.393	21.397.602	304.875.139	3.448.914	1.176.658	149.264	394.480.621
Adiciones	180.362.773	-	-	-	-	-	-	180.362.773
Retiros	-	-	(16.863.592)	(273.159.917)	(7.901.838)	(224.957)	(167.803)	(298.318.107)
Depreciación retiros	-	-	13.327.843	271.536.928	7.901.838	224.957	95.051	293.086.617
Gasto por depreciación	-	-	(6.866.930)	(166.689.825)	(1.788.673)	(171.845)	(36.731)	(175.554.004)
Otros incrementos (disminuciones) (1)	(199.502.504)	-	7.305.541	161.486.758	2.723.164	1.414.691	-	(26.572.350)
Saldo final al 31.12.2011	40.463.920	3.829.393	18.300.464	298.049.083	4.383.405	2.419.504	39.781	367.485.550

(1) Corresponde al movimiento neto de traspasos de construcción en curso a activos en servicios, traspasos a activos intangibles por un monto de M\$(28.272.966) y traspaso por reclasificaciones de saldos de inicio (tangibles e intangible) por un monto de M\$(83.357), aumento valor tangible por Provisión de Desmantelamiento Sitios por un monto de M\$1.780.903 y traspaso por equipos mantenidos para la venta a materiales de inversión por un monto de M\$3.070.

Los movimientos al 31 de diciembre de 2010 de las partidas que integran el rubro Propiedad planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipo, neto	Equipamiento de tecnologías, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Propiedad, planta y equipos, neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.10	47.598.226	10.748.421	60.610.381	250.388.044	1.630.435	1.269.390	185.996	372.430.893
Adiciones	198.415.853	-	-	-	-	-	-	198.415.853
Retiros	-	-	(504.969)	(67.674.758)	-	-	-	(68.179.727)
Depreciación retiros	-	-	504.969	66.840.115	-	-	-	67.345.084
Gasto por depreciación	-	-	(39.986.964)	(116.326.086)	(779.863)	(147.629)	(36.732)	(157.277.274)
Otros incrementos (disminuciones) (1)	(186.410.428)	(6.919.028)	774.185	171.647.824	2.598.342	54.897	-	(18.254.208)
Saldo final al 31.12.2010	59.603.651	3.829.393	21.397.602	304.875.139	3.448.914	1.176.658	149.264	394.480.621

(1) Corresponde al movimiento neto de traspasos de construcción en curso a activos en servicios, traspasos a activos intangibles por un monto de M\$(18.254.208).

El importe neto de los elementos de Propiedad, planta y equipo que se encuentran temporalmente fuera de servicio al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no es significativo.

La Compañía en el curso normal de sus operaciones monitorea tanto los activos nuevos como los existentes, y sus tasas de depreciación, homológandolas a la evolución tecnológica y al desarrollo de los mercados en que compete.

15. Patrimonio

En septiembre de 2010, 66.009.475 acciones de propia emisión resultante de la fusión, fueron disminuidas de pleno derecho, por lo que el nuevo capital de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 era de M\$ 941.101.241.

Según Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 8 de septiembre de 2009, se acordó la aprobación de la fusión por incorporación de los socios y del patrimonio de TEM Inversiones Chile Limitada en la Compañía. De esta forma, Telefónica Móviles Chile S.A. absorbe a TEM Inversiones Chile Limitada, la que se disuelve anticipadamente sin necesidad de liquidación, incorporándose los socios y la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio, por lo que la Compañía pasa a ser la continuadora legal. La fusión implica la incorporación de los socios de TEM Inversiones Chile Limitada que pasan a ser accionistas de Telefónica Móviles Chile S.A..

De acuerdo a lo anterior, la composición accionaria de la Sociedad, es la siguiente:

Sociedad	Acciones
Inversiones Telefónica Móviles Holding Limitada	118.026.144
Telefónica, S.A.	1
Total	118.026.145

Las 118.026.145 acciones son comunes, todas ellas nominativas, de una misma y única serie y sin valor nominal.

a) Capital:

Al 31 de diciembre 2011 y 2010, el capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

Serie	31.12.2011			31.12.2010		
	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto
UNICA	118.026.145	118.026.145	118.026.145	118.026.145	118.026.145	118.026.145
Total	118.026.145	118.026.145	118.026.145	118.026.145	118.026.145	118.026.145

Capital:

Serie	31.12.2011		31.12.2010	
	Capital suscrito	Capital pagado	Capital suscrito	Capital pagado
	M\$	M\$	M\$	M\$
UNICA	941.099.241	941.099.241	941.101.241	941.101.241
Total	941.099.241	941.099.241	941.101.241	941.101.241

Con fecha 15 de septiembre de 2011, la Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad acordó aprobar la división de Telefónica Móviles Chile S.A., dando origen a la sociedad Miraflores 130 S.A., generando una disminución de capital de M\$ 1.000 (ver Nota 1).

Con fecha 12 de diciembre de 2011, la Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad acordó aprobar la división de Telefónica Móviles Chile S.A., dando origen a la sociedad Operadora de Torres de Telefonía Ltda., generando una disminución de capital de M\$ 1.000 (ver Nota 1).

b) Distribución de accionistas:

En consideración a lo establecido en la Circular N° 792 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, a continuación se presenta la distribución de accionistas según su participación en la Compañía al 31 de diciembre de 2011:

Tipo de Accionista	Porcentaje de participación	Número de accionistas
	%	
10% o más de participación	99,999999	1
Menos de 10% de participación:		
Inversión igual o superior a UF 200	0,000000	0
Inversión inferior a UF 200	0,000001	1
Totales	100,000000	2
Controlador de la Sociedad	99,999999	1

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la participación directa de Inversiones Telefónica Móviles Holding Ltda., en el patrimonio de Telefónica Móviles Chile S.A., alcanza al 99,999999%.

c) Dividendos

i) Política de dividendos:

De acuerdo a lo establecido en la Ley N°18.046, salvo acuerdo diferente adoptado en Junta de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos.

Al 31 diciembre 2010 los dividendos propuestos corresponden a M\$ 20.689.706, los cuales se reversaron con la aprobación del dividendo definitivo de los \$ 65.000.000 con fecha 02 de marzo 2011.

Con fecha 31 de diciembre de 2011 se ha provisionado dividendo provisorio por un monto de M\$ 28.781.193.

ii) Dividendos distribuidos:

Con fecha 02 de marzo de 2011, se celebró Sesión de Directorio, en la cual se acordó repartir con fecha 29 marzo 2011 un dividendo definitivo de M\$ 65.000.000, con cargo a los resultados del ejercicio 2010.

Con fecha 01 de julio de 2011, se celebró Sesión de Directorio, en la cual se acordó repartir con fecha 26 de julio de 2011 un dividendo provisorio de M\$ 37.000.000, con cargo a los resultados del ejercicio 2010.

Con fecha 02 de diciembre de 2011, se celebró Sesión de Directorio, en la cual se acordó repartir con fecha 28 de diciembre de 2011 un dividendo eventual de M\$ 50.107.530, con cargo a los resultados del ejercicio 2010 y un dividendo provisorio por M\$ 20.000.000, con las mismas fechas pero con cargo a los resultados del ejercicio 2011.

15. Patrimonio, continuación

La Compañía ha distribuido los siguientes dividendos durante los ejercicios informados:

Fecha	Dividendo	Monto Distribuido	Cargo a Utilidades	Fecha de pago
M\$				
23/02/2010	Eventual	50.000.000	Ejercicio 2009	23/03/2010
25/05/2010	Eventual	50.000.000	Ejercicio 2009	22/06/2010
10/08/2010	Eventual	87.000.000	Ejercicio 2009	27/09/2010
25/11/2010	Eventual	85.837.718	Ejercicio 2009	27/12/2010
25/11/2010	Provisorio	39.162.282	Ejercicio 2010	27/12/2010
25/11/2010	Provisorio	20.689.706	Ejercicio 2010	-
02/03/2011	Definitivo	65.000.000	Ejercicio 2010	29/03/2011
01/07/2011	Provisorio	37.000.000	Ejercicio 2010	26/07/2011
02/12/2011	Eventual	50.107.530	Ejercicio 2010	28/12/2011
02/12/2011	Provisorio	20.000.000	Ejercicio 2011	28/12/2011
31/12/2011	Provisorio	28.781.193	Ejercicio 2011	-

d) Otras reservas

Los saldos, la naturaleza y propósito de otras reservas son los siguientes:

Concepto	Saldo al 31.12.2010	Movimiento neto	Saldo al 31.12.2011
	M\$	M\$	M\$
Reserva de combinación de negocio	(97.886.668)	118	(97.886.550)
Reserva de coberturas de flujos de caja	(37.577)	981.610	944.033
Reserva de beneficios a los empleados	256.001	(2.850.524)	(2.594.523)
Revalorización del capital propio	(233.685.709)	281	(233.685.428)
Totales	(331.353.953)	(1.868.515)	(333.222.468)

i) Reserva de combinación de negocio

Corresponde a reorganizaciones societarias efectuadas en el Grupo Telefónica Móviles Chile en ejercicios anteriores.

ii) Reserva de coberturas de flujo de caja

Corresponde a contratos cross currency swap y contratos futuros en moneda extranjera destinados a coberturas.

iii) Reserva de beneficios a los empleados

Corresponde a los montos registrados en patrimonio originados por el Plan de Remuneración a Directivos, el cual tiene una duración de siete años, con cinco ciclos (o entregas independientes entre sí) de tres años cada uno, comenzando el primero el 1° de julio de 2006.

Adicionalmente se incluye el efecto patrimonial que se genera por la participación en la sociedad Telefónica Chile Servicios Corporativos Ltda., filial de Telefónica Chile S.A..

iv) Revalorización del capital propio

De acuerdo a lo establecido en la Ley N°18.046 según el inciso segundo del Artículo 10 y en concordancia con el Oficio Circular N°456 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la revalorización del capital propio al 31 de diciembre de 2008, se debe presentar en este rubro.

e) Participaciones minoritarias

Al 31 diciembre 2011, la Sociedad presenta un interés minoritario producto de la inversión en Telefónica Móviles Chile Inversiones S.A. que alcanza a \$ 23.

16. Ganancias por acción

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

Ganancias básicas por acción	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	162.603.977	199.506.630
Resultado disponible para accionistas	162.603.977	199.506.630
Promedio ponderado de número de acciones	118.026.145	162.032.462
Ganancias básicas por acción en pesos	1.377,69	1.231,28

Las ganancias por acción han sido calculadas dividiendo el resultado del ejercicio atribuible a la controladora, por el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el ejercicio. La Compañía no ha emitido deuda convertible u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potencialmente diluyentes de los ingresos por acción de la Compañía.

17. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

La composición de los préstamos corrientes y no corrientes que devengán intereses es la siguiente:

Conceptos	31.12.2011		31.12.2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios (a)	31.463.261	110.428.690	107.693.802	30.944.410
Obligaciones no garantizadas (Bonos) (a)	1.400.943	295.607.540	1.820.104	170.309.977
Instrumentos de cobertura (b)	1.095.407	-	1.333.119	13.903.817
Provisión por inversión en empresa relacionada (c)	-	1.540.017	-	-
Total	33.959.611	407.576.247	110.847.025	215.158.204

17. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, continuación

a) Préstamos que devengan intereses

i) El siguiente es el detalle de los préstamos que generan intereses al 31 de diciembre 2011:

Clases	R.U.T. Entidad Deudora	Entidad Deudora	País Entidad Deudora	R.U.T. Acreedor	País Acreedor	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Valor Nominal	Vencimiento	Corriente		No Corriente					
												Vencimiento		Total Corriente al 31-12-2011	Vencimiento			Total No Corriente al 31-12-2011	
												hasta 90 días	90 días a 1 año		1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más		
												M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Crédito Sindicado (1)	87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Al vencimiento	7,48%	7,03%	MM\$ 31.000	2012	31.073.278	-	31.073.278	-	-	-	-
Crédito Sindicado (4)	87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	0-E	BBVA BANCOMER	México	US\$	Al vencimiento	1,48%	1,09%	US\$ 70 mm	2016	19.667	-	19.667	-	35.829.063	-	35.829.063
Crédito Bilateral (5)	87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Al vencimiento	6,98%	6,79%	MM\$ 49.000	2016	-	268.173	268.173	-	48.703.107	-	48.703.107
Crédito Bilateral (6)	87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	CLP	Al vencimiento	7,43%	7,20%	MM\$ 26.000	2014	-	102.143	102.143	25.896.520	-	-	25.896.520
Total Préstamos bancarios												31.092.945	370.316	31.463.261	25.896.520	84.532.170	-	110.428.690	
Bono Serie A (2)	87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97036000-K	Banco Santander	Chile	CLP	Al vencimiento	5,62%	5,60%	MM\$ 32.000	2014	807.667	-	807.667	31.993.244	-	-	31.993.244
Bono 144A (3)	87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	0-E	Bank of New York	USA	US\$	Al vencimiento	3,23%	2,88%	US\$ 300 mm	2015	-	164.537	164.537	-	154.317.657	-	154.317.657
Bono Serie C (7)	87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97036000-K	Banco Santander	Chile	CLP	Al vencimiento	6,73%	6,30%	MM\$ 66.000	2016	-	312.694	312.694	-	65.069.375	-	65.069.375
Bono Serie D (8)	87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97036000-K	Banco Santander	Chile	U.F.	Al vencimiento	3,83%	3,60%	UF 2 mm	2016	-	116.045	116.045	-	44.227.264	-	44.227.264
Total Obligaciones no garantizadas												807.667	593.276	1.400.943	31.993.244	263.614.296	-	295.607.540	

(1) Vence el 15 de noviembre de 2012. Con fecha 15 junio de 2011, se procedió a realizar una amortización de capital al crédito sindicado local por M\$ 23.000.000

(2) Con fecha 5 de agosto de 2009, se realizó la primera colocación en el mercado nacional.

(3) Con fecha 3 de noviembre de 2010, se realizó la primera colocación en el mercado extranjero. Las características de los Bonos son:

- Nominativos, lo cual no impide su libre transferibilidad a inversionistas instituciones calificados, según lo dispuesto en la Rule 144 de la Ley de Valores de los Estados Unidos de América, o a inversionistas fuera de los Estados Unidos, de acuerdo a la regulación 5 de la misma ley de valores, la serie es una con vencimiento el 9 noviembre 2015. La emisión no considera garantías, salvo el derecho de prenda general sobre los bienes del Emisor.

- Los fondos resultantes de la emisión fueron destinados a refinanciamiento de pasivos y a otros fines corporativos.

(4) Con fecha 15 de junio de 2011, se tomó crédito sindicado con el banco agente BBVA Bancomer, por el monto de USD 70.000.000 por un plazo de 5 años.

(5) Con fecha 24 de noviembre de 2011, se tomó crédito bilateral con el Banco Estado, por el monto de MM\$ 49.000 por un plazo de 5 años bullet.

(6) Con fecha 1 de diciembre de 2011, se tomó crédito bilateral con el Banco Chile, por el monto de MM\$ 26.000 por un plazo de 3 años bullet.

(7) Con fecha 15 de noviembre de 2011, se realizó colocación en el mercado local por un monto de MM\$ 66.000 por un plazo de 5 años bullet.

(8) Con fecha 15 de noviembre de 2011, se realizó colocación en el mercado local por un monto de UF 2.000.000 por un plazo de 5 años bullet.

ii) El siguiente es el detalle de los préstamos que generan intereses al 31 de diciembre 2010:

Clases	R.U.T. Entidad Deudora	Entidad Deudora	País Entidad Deudora	R.U.T. Acreedor	País Acreedor	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Valor Nominal	Vencimiento	Corriente		No Corriente				
												Vencimiento		Total Corriente al 31-12-2010	Vencimiento			Total No Corriente al 31-12-2010
												hasta 90 días	90 días a 1 año		1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	
												M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Crédito Sindicado (1)	87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	O-E	Calyon New York Branch	USA	US\$ Al vencimiento	1,10%	0,87%	US\$ 179 mm	2011	84.359.335	23.334.467	107.693.802	-	-	-	-
Crédito Sindicado (2)	87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	CLP Al vencimiento	3,55%	3,41%	MM\$ 54.000	2012	-	-	-	30.944.410	-	-	30.944.410
Total Préstamos bancarios												84.359.335	23.334.467	107.693.802	30.944.410	-	-	30.944.410
Bono Serie A (3)	87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97036000-K	Banco Santander	Chile	CLP Al vencimiento	5,62%	5,60%	MM\$ 32.000	2014	811.758	-	811.758	31.985.278	-	-	31.985.278
Bono 144A (4)	87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	O-E	Bank of New York	USA	US\$ Al vencimiento	3,23%	2,88%	US\$ 300 mm	2015	-	1.008.346	1.008.346	-	138.324.699	-	138.324.699
Total Obligaciones no garantizadas												811.758	1.008.346	1.820.104	31.985.278	138.324.699	-	170.309.977

(1) Vence el 05 de enero de 2011

(2) Vence el 15 de noviembre de 2012. Con fecha 15 de noviembre de 2010, se procedió a realizar una amortización de capital al crédito sindicado local por M\$ 23.000.000

(3) Con fecha 5 de agosto de 2009, se realizó la primera colocación en el mercado nacional.

(4) Con fecha 3 de noviembre de 2010, se realizó la primera colocación en el mercado extranjero.

17. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, continuación

b) El detalle de los pasivos de cobertura e inversión al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

RUT entidad deudora	Entidades deudoras	País entidad deudora	RUT acreedor	Acreedor	País acreedor	Moneda	hasta 90 días	90 días a 1 año	Total corriente al 31.12.2011
							M\$	M\$	M\$
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	CLP	47.661	576.770	624.431
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.006.000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES	Chile	CLP		23.251	23.251
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	BANCO CHILE	Chile	CLP		331.397	331.397
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.018.000-1	SCOTIABANK	Chile	CLP	2.359	32.039	34.398
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Chile	CLP	15.892	46.006	61.898
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.043.000-8	JP MORGAN	Chile	CLP		20.032	20.032
Total pasivos por instrumentos derivados							65.912	1.029.495	1.095.407

RUT entidad deudora	Entidades deudoras	País entidad deudora	RUT acreedor	País acreedor	Moneda	Corriente			No Corriente				
						Vencimiento		Total corriente al 31.12.2010	Vencimiento			Total no corriente al 31.12.2010	
						hasta 90 días	90 días a 1 año		1 a 3 años	3 a 5 años	5 y más		
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	USD	49.586	568.586	618.172	-	-	-	-
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	6.951	134.143	141.094	-	-	-	-
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	USD	78.588	230.619	309.207	-	-	-	-
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.018.000-1	SCOTIABANK	Chile	USD	31.324	110.896	142.220	-	-	-	-
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.023.000-9	CORPBANCA	Chile	USD	77.928	-	77.928	-	-	-	-
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	BANCHILE	Chile	USD	-	44.498	44.498	-	-	-	-
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	CLP	-	-	-	1.456.162	-	-	1.456.162
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	CLP	-	-	-	978.470	-	-	978.470
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.036.000-K	SANTANDER	Chile	CLP	-	-	-	4.882.017	3.100.090	-	7.982.107
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	BANCHILE	Chile	CLP	-	-	-	-	2.039.474	-	2.039.474
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	97.919.000-K	ABNCHILE	Chile	CLP	-	-	-	1.447.604	-	-	1.447.604
Total pasivos por instrumentos derivados							244.377	1.088.742	1.333.119	8.764.253	5.139.564	-	13.903.817

c) Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las inversiones en empresas asociadas es el siguiente:

RUT	Nombre	Saldo de inversión 31.12.2011	Porcentaje de participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Gastos ordinarios	Resultado
96.961.230-5	Telefónica Chile Servicios Corporativos Ltda. (1)	(1.540.017)	48,00	58.925.873	41.032.486	73.354.918	29.811.810	82.886.162	78.646.356	1.252.002

(1) Con fecha 25 de julio de 2011, la sociedad adquirió el 48% de los derechos sobre el patrimonio de la sociedad relacionada Telefónica Chile Servicios Corporativos Ltda, la que al 31 de diciembre de 2011 presenta patrimonio negativo. Por tal motivo la inversión quedó registrada a \$ 1 y se constituyó una provisión por el valor.

Al 31 de diciembre de 2011, el movimiento de las inversiones en empresas asociadas es el siguiente:

	31.12.2011
	Telefónica Chile Servicios Corporativos Ltda.
	M\$
Movimientos	
Saldo inicial	-
Participación en ganancia ordinaria período 2011	1.252.002
Adquisición participación en Telefónica Chile Servicios Corporativos Ltda.	2.970
Otro incremento (decremento) (1)	(2.794.989)
Movimientos, subtotal	(1.540.017)
Saldo final	(1.540.017)

(1) Corresponde a los importes de ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio.

18. Otros pasivos no financieros corrientes

La composición de los otros pasivos no financieros corrientes es la siguiente:

Conceptos	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Ingresos Diferidos, corriente (1) (3)	62.404.619	33.501.232
Acreedores a corto plazo por deudas por operaciones de arrendamiento financiero	-	531.882
Otros impuestos (2)	957.309	4.340.715
Otros	-	2.032.063
Total	63.361.928	40.405.892

(1) Al 31 de diciembre de 2011, incluye ingresos diferidos por M\$ 17.544.106 generados por la operación realizada con fecha 12 de diciembre de 2011, donde Telefónica Móviles Chile S.A. vendió a ATC Sitios de Chile S.A. infraestructura de telecomunicaciones.

(2) Incluye retención impuesto, Impuesto al Valor Agregado, instituciones previsionales y otros.

(3) El movimiento de los ingresos diferidos es el siguiente:

18. Otros pasivos no financieros corrientes, continuación

	31.12.2011	31.12.2010
	Corriente	Corriente
	M\$	M\$
Ingreso diferido		
Saldo inicial	33.501.232	27.794.921
Dotaciones	468.390.061	441.392.349
Bajas/aplicaciones	(439.486.674)	(435.686.038)
Movimientos, subtotal	28.903.387	5.706.311
Saldo final	62.404.619	33.501.232

19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

La composición de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

Conceptos	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Deudas por compras o prestación de servicios (1)	117.864.409	114.938.141
Proveedores de inmovilizado	46.985.415	69.937.302
Otras cuentas a pagar	-	2.753.852
Total	164.849.824	187.629.295

(1) Las "Deudas por compras o prestación de servicios" corresponden proveedores extranjeros y nacionales, por compras de terminales, servicios de interconexión, alquileres de circuitos, marketing, call center, mantenciones de red, servicios informáticos, entre otros.

20. Otras provisiones

El saldo de provisiones se compone por:

a) Otras provisiones, corrientes

Conceptos	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Provisión contingencias legales (1)	1.843.816	464.466
Total	1.843.816	464.466

(1) Al 31 de diciembre de 2011, se incluyen M\$ 1.404.756 correspondiente a multa por fallo Tribunal de Defensa de la Libre Competencia por 3.000 U.T.A..

De acuerdo al avance de los procesos, la Administración de la Compañía considera que las provisiones registradas en los estados financieros consolidados cubren adecuadamente los riesgos por los litigios descritos en Nota 23, por lo que no espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

Dadas las características de los riesgos que cubren estas provisiones, no es posible determinar un calendario razonable de fechas de pago.

b) Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes

Conceptos	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Bonos por cumplimiento de objetivos (1)	343.329	4.389.599
Total	343.329	4.389.599

(1) Durante el mes de enero de 2011, el personal clave fue traspasado a la sociedad Telefónica Chile Servicios Corporativos Ltda., filial directa de Telefónica Chile S.A. y al 31 de diciembre de 2011 casi la totalidad del personal ha sido traspasado a Telefónica Gestión Servicios Compartidos Chile S.A..

c) Otras provisiones, no corrientes

Conceptos	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Provisión de indemnización por años de servicios (1)	406.656	430.175
Provisiones plan de pensiones personal directivo (1)	-	123.912
Provisión por desmantelamiento	13.252.339	10.312.591
Total	13.658.995	10.866.678

(1) Durante el mes de enero de 2011, el personal clave fue traspasado a la sociedad Telefónica Chile Servicios Corporativos Ltda., filial directa de Telefónica Chile S.A. y al 31 de diciembre de 2011 casi la totalidad del personal ha sido traspasado a Telefónica Gestión Servicios Compartidos Chile S.A..

Los movimientos de las provisiones no corrientes al 31 de diciembre 2011 y 2010 son los siguientes:

Movimientos	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	10.866.678	9.813.179
Incremento en provisiones existentes	4.139.215	1.125.323
Provisión utilizada	(1.346.898)	(71.824)
Movimientos, subtotal	2.792.317	1.053.499
Saldo final	13.658.995	10.866.678

21. Gastos por beneficios a los empleados

La composición de los gastos a empleados es el siguiente:

Conceptos	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Sueldos y salarios (1)	14.870.215	35.205.430
Gasto por obligación de beneficios	2.957.932	2.453.355
Seguros de salud y vida	818.197	1.560.617
Otros gastos de personal	1.430.192	2.167.499
Total	20.076.536	41.386.901

(1) Durante el mes de enero de 2011, el personal clave fue traspasado a la sociedad Telefónica Chile Servicios Corporativos Ltda., filial directa de Telefónica Chile S.A. y al 31 de diciembre de 2011 casi la totalidad del personal ha sido traspasado a Telefónica Gestión Servicios Compartidos Chile S.A.. Los costos de servicios recibidos por este concepto se clasifican en el rubro otros gastos (nota 22a iii), en el ítem gastos de personal cedido por otras empresas.

22. Ingresos y gastos

a) Ingresos y gastos ordinarios

i) El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Ingresos ordinarios	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Venta y arriendo de equipos	63.211.635	52.758.575
Prestación de servicios de telecomunicaciones	877.107.286	801.103.061
Total	940.318.921	853.861.636

ii) El detalle de los otros ingresos de la operación al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Otros ingresos	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Subarrendamiento de espacios	3.866.774	3.400.847
Administración y gestión	268.496	3.069.150
Indemnizaciones (1)	460	21.630.201
Otros ingresos de gestión corriente	337.930	-
Beneficios procedentes de la enajenación material (2)	31.127.380	810.041
Total	35.601.040	28.910.239

(1) Al 31 de diciembre de 2010 incluye M\$ 21.077.916 por concepto de indemnizaciones recibidas de la compañía de seguro, asociadas a daños provocados por efecto de terremoto ocurrido en febrero de 2010.

(2) Al 31 de diciembre de 2011, incluye ingresos diferidos por M\$ 17.544.106 generados por la operación realizada con fecha 12 de diciembre de 2011, donde Telefónica Móviles Chile S.A. vendió a ATC Sitios de Chile S.A. infraestructura de telecomunicaciones, que se encontraban a un valor libro neto M\$ 1.622.720.

iii) El detalle de los otros gastos varios de la operación al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Otros gastos	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Interconexiones	161.793.476	128.112.312
Alquiler	51.484.498	38.351.899
Costo de ventas de equipos y tarjetas	81.327.604	69.702.629
Servicios exteriores	9.908.985	9.646.396
Comisiones por venta	66.157.130	57.447.228
Servicios atención a clientes	25.988.796	25.464.816
Mantenimiento	23.749.468	22.476.194
Provisión incobrables	25.685.887	21.776.238
Publicidad	19.672.678	17.870.997
Gastos de personal cedido por otras empresas	38.890.368	5.790.181
Energía eléctrica para instalaciones técnicas	9.648.610	8.694.342
Servicios administración y gestión	25.437.319	11.638.899
Otros	17.060.016	24.274.335
Total	556.804.835	441.246.466

b) Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Resultado financiero neto	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Ingresos financieros		
Intereses ganados sobre depósitos y pactos	4.405.165	2.525.866
Contratos derivados (Forward)	52.007	469.609
Otros ingresos financieros	785.245	52.579
Total ingresos financieros	5.242.417	3.048.054
Costos financieros		
Intereses por préstamos instituciones bancarias	3.335.264	3.104.369
Intereses por obligaciones y bonos	7.235.160	2.866.283
Leasing financiero	16.721	66.951
Contratos derivados (Forward)	547.792	-
Coberturas de tasas (Cross currency swap)	4.877.423	1.024.132
Provisiones por desmantelamiento	1.512.501	745.146
Total gastos financieros	17.524.861	7.806.881
Resultado financiero neto	(12.282.444)	(4.758.827)

23. Contingencias y restricciones

a) Garantías directas e indirectas:

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no ha otorgado garantías directas e indirectas a terceros.

b) Juicios u otras acciones legales en que se encuentre involucrada la Compañía:

A continuación se revelan las contingencias relativas a juicios y otras acciones legales, en que está involucrada la Compañía y que tienen carácter de probables y/o razonablemente posibles de acuerdo a la calificación de los asesores legales:

- Juicios Ordinarios Laborales: Existen contingencias cuya causa son juicios ordinarios tramitados ante la jurisdicción del trabajo en contra de la Sociedad, en los que se reclama su responsabilidad directa o subsidiaria. Se estima la suma total de M\$ 182.801, como contingencia probable.

- Contencioso-administrativo: Por causa de juicios tramitados ante la Subsecretaría de Telecomunicaciones y Tribunales Ordinarios, la contingencia probable asciende a la suma de M\$ 176.082, por concepto de multas, incluidas las aplicadas diariamente como apremio.

- Ley de Protección de los Derechos de los Consumidores: Existen en contra de la Compañía, denuncias por infracción a la Ley de Protección de los Derechos de los Consumidores, con demandas civiles de indemnización de perjuicios y multas asociadas. Ellas representan una contingencia probable que asciende a M\$ 32.739.

- Tribunal de la Defensa de la Libre Competencia: Con fecha 23 de diciembre de 2011, la Corte Suprema acogió el recurso de reclamación interpuesto por la Fiscalía Nacional Económica en contra de la sentencia dictada por el TDLC y condenó a Telefónica Móviles Chile S.A. a pagar una multa por UTA 3.000 (tres mil unidades tributarias anuales), provisionándose al 31 de diciembre de 2011 la cantidad de M\$ 1.404.756.

- Asuntos tributarios: Existen dos procesos seguidos ante la Dirección de Aduanas por el cobro de derechos aduaneros por la importación de terminales, debido a la aplicación de los Tratados de Libre Comercio suscrito por Chile con las Repúblicas de México y Corea del Sur. Ellas representan actualmente una contingencia probable que asciende a M\$ 47.438.

c) Otras contingencias:

Al 31 de diciembre de 2011 no existen otras contingencias y restricciones que informar.

d) Seguros:

Con fecha 03 de marzo de 2010, y producto del terremoto de fecha 27 de febrero de 2010, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que la Compañía mantiene seguros para todas las instalaciones de todo riesgo de daños materiales y pérdida de ingresos por paralización del servicio, entre otros. Por lo tanto, tal como se informó, los inmuebles y sus contenidos, así como eventuales paralizaciones de actividades, se encuentran asegurados.

Con fecha 16 de febrero de 2011 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que la Compañía había cerrado el proceso de liquidación de los seguros contratados para la cobertura de todo riesgo de daños y pérdida de ingresos por paralización de servicios a consecuencia del mencionado terremoto. Los pagos recibidos por la Compañía son consistentes y corresponden a las provisiones informadas y reconocidas en los Estados Financieros entregados a dicha Superintendencia.

e) Restricciones financieras:

Al 31 diciembre 2011 y 2010 la sociedad no tiene restricciones financieras.

24. Moneda nacional y extranjera

El detalle por moneda de los activos corrientes y no corrientes es el siguiente:

Activos corrientes	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	235.941.528	131.273.568
Dólares	353.402	43.862
Euros	7.328	8.538
Pesos	235.580.798	130.148.601
U.F.	-	1.072.567
Otros activos financieros corrientes	6.449.206	211.182
Dólares	2.688.570	210.860
Pesos	411.218	-
U.F.	3.349.418	322
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	186.886.517	150.117.776
Dólares	146.492	-
Euros	21.207	-
Pesos	186.718.818	150.117.776
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	39.691.996	21.109.095
Dólares	632.331	954.995
Euros	495.425	907.879
Pesos	38.564.240	19.246.221
Otros activos corrientes (1)	87.677.103	86.558.222
Dólares	-	16.949
Pesos	86.734.571	77.587.728
U.F.	942.532	8.953.545
Total activos corrientes	556.646.350	389.269.843
Dólares	3.820.795	1.226.666
Euros	523.960	916.417
Pesos	548.009.645	377.100.326
U.F.	4.291.950	10.026.434

(1) Incluye: Otros activos no financieros corrientes, inventarios, activos por impuestos corrientes.

24. Moneda nacional y extranjera, continuación

Activos no corrientes	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Otros activos financieros no corrientes	10.942.691	-
Dólares	4.474.493	-
U.F.	6.468.198	-
Otros activos no financieros no corrientes	1.983.081	-
Pesos	1.983.081	-
Derechos por cobrar no corrientes	96.063	-
Pesos	96.063	-
Otros activos no corrientes (2)	941.053.999	978.967.012
Pesos	941.053.999	978.967.012
Total activos no corrientes	954.075.834	978.967.012
Dólares	4.474.493	-
Pesos	943.133.143	-
U.F.	6.468.198	978.967.012

(2) Incluye: Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, activos intangibles distintos de la plusvalía, plusvalía, propiedades, planta y equipo, activos por impuestos diferidos.

El detalle por moneda de los pasivos corrientes y no corrientes es el siguiente:

Pasivos corrientes	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	33.959.611	110.847.025
Dólares	184.204	85.367.682
U.F.	116.045	-
Pesos	33.659.362	25.479.343
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	164.849.824	187.629.295
Dólares	38.242.904	116.213.222
Euros	3.037.629	42.247.518
Pesos	69.241.606	25.060.044
U.F.	9.801.490	3.974.690
Otras monedas	44.526.195	133.821
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	91.187.683	47.782.229
Dólares	1.027.231	640.493
Euros	37.412.909	27.317.792
Pesos	52.747.543	19.823.944
Otros pasivos corrientes (1)	69.327.237	46.551.495
Pesos	69.327.237	46.019.613
U.F.	-	531.882
Total pasivos corrientes	359.324.355	392.810.044
Dólares	39.454.339	202.221.397
Euros	40.450.538	69.565.310
Pesos	224.975.748	116.382.944
Otras monedas	44.526.195	133.821
U.F.	9.917.535	4.506.572

(1) Incluye: Otras provisiones corrientes, pasivos por impuestos corrientes, provisiones por beneficios a los empleados corrientes y otros pasivos no financieros corrientes.

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Pasivos no corrientes		1 a 3 años		3 a 5 años		más de 5 años
		M\$		M\$		M\$
Otros pasivos financieros no corrientes	59.429.781	62.929.688	348.146.466	152.228.516	-	-
Dólares	-	62.929.688	190.146.720	138.324.699	-	-
U.F.	-	-	44.227.264	-	-	-
Pesos	59.429.781	-	113.772.482	13.903.817	-	-
Otros pasivos no corrientes (2)	-	123.912	406.656	430.175	13.478.552	10.312.591
Pesos	-	123.912	406.656	430.175	13.478.552	10.312.591
Total pasivos no corrientes	59.429.781	63.053.600	348.553.122	152.658.691	13.478.552	10.312.591
Dólares	-	62.929.688	190.146.720	138.324.699	-	-
U.F.	-	-	44.227.264	-	-	-
Pesos	59.429.781	123.912	114.179.138	14.333.992	13.478.552	10.312.591

(2) Incluye: Otras provisiones a largo plazo y otros pasivos no financieros no corrientes.

25. Medio ambiente

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no ha incurrido en inversiones o gastos asociados a este concepto.

En opinión de la Administración y sus asesores legales, las operaciones de la Sociedad no tienen impacto medioambiental y actualmente se encuentra cumpliendo la normativa impartida por la Subsecretaría de Telecomunicaciones, publicada en el Diario Oficial de fecha 8 de mayo de 2000, que define la densidad de potencia máxima de radiación de las antenas celulares y de la resolución exenta número 1672 del 2002 relativa a radiaciones electromagnética de los equipos portátiles que comercializa.

26. Administración del riesgo financiero

a) Caracterización del Mercado y Competencia

La industria de servicios móviles en Chile se caracteriza por su naturaleza competitiva lo que le ha permitido crecer a tasas significativas durante los últimos años. Lo anterior, se traduce en inversiones permanentes con el objeto de mantener la vanguardia tecnológica, reflejándose en el despliegue de redes de tercera generación (3G), mayor cobertura, calidad, y de una oferta comercial creciente de productos y servicios.

Según estimaciones de la compañía, al término del ejercicio 2011 la industria está sobrepasando los 24 millones de abonados, con un crecimiento interanual de 15%, empujado principalmente por la alta competencia, la baja en las tarifas, la creciente oferta de equipos y la comercialización de Banda Ancha Móvil (BAM), cuya penetración aumenta progresivamente.

En la actualidad la industria está compuesta por tres operadoras, siendo Movistar el líder del mercado con más de 9,5 millones de clientes, seguida por Entel PCS y Claro. Las estrategias llevadas a cabo por las concesionarias tienen como factor común ofrecer mejor calidad en el servicio y ser competitivos en precio.

Durante el último trimestre del 2010 se aprobó, una de las mayores reformas de la industria, la Portabilidad Numérica, la cual permitirá a los clientes migrar de operadora conservando su número telefónico. Esto aumentará fuertemente la competitividad de la industria dado que se elimina una gran barrera para la captación de clientes de la competencia, por lo que las Operadoras ya se encuentran adecuando sus plataformas

y fidelizando a sus abonados, la cual ya se puso en marcha el 16 de Enero. Así como también se espera la entrada de los operadores Nextel y VTR, como los operadores móviles virtuales Virgin Mobile, Falabella y eventualmente algún otro, los cuales deberían entrar al mercado antes que termine el primer semestre de 2012.

Todas las actividades de las concesionarias de telefonía móvil son reguladas por la Ley General de Telecomunicaciones N° 18.168 y sus reglamentos, y la aplicación y control de dicha normativa se encuentra entregada al Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, a través de la Subsecretaría de Telecomunicaciones.

Principales hitos del ejercicio 2011:

- Movistar y Entel aumentan su cobertura en extensa zona de la Segunda Región.
- Se anuncia que se implementará en Chile Sistema de Alerta Temprana de Tsunami utilizada en Japón, la cual en un primer momento utilizará como vía los mensajes de textos (SMS).
- Se promulga ley de neutralidad de la red.
- VTR ofrecerá servicio de telefonía móvil en enero-marzo de 2012
- GTD firma pacto con Movistar para entrar al negocio móvil, siendo la primera firma en estrenar la figura de Operador Móvil Virtual.
- Se aprueba proyecto que modifica la Ley 18.168 con el objeto de prorrogar de forma indefinida el Fondo de Desarrollo de las Telecomunicaciones, que financia la ampliación de la cobertura de servicios de telecomunicaciones.
- Fiscalía Nacional Económica pide al TDLC prohibir paquetización de internet fijo y móvil.
- Portabilidad numérica comienza 16 de Enero.
- Anuncio de fusión Entel – GTD y posterior retractación por parte de este último.
- Venta de Smartphones crece un 117% durante 2011.
- Falabella espera debutar en telefonía móvil en el segundo semestre de 2012.
- Virgin Mobile anuncia su llegada como operador móvil virtual a mediados del 2012.
- Nueva ley de antenas para 2012.
- Licitación de espectro en la banda 2,6 GHz para 4G durante el primer semestre del 2012.

b) Riesgo de Competencia

La Sociedad enfrenta un alto grado de competitividad en la industria, caracterizada por agresivas estrategias comerciales y considerables esfuerzos por captar y mantener la preferencia de los clientes. Se espera que este riesgo esté focalizado principalmente en la entrada de nuevos actores a la industria móvil y la alta competencia en la comercialización de banda ancha móvil. Por otra parte, la portabilidad numérica aumentará la competencia en calidad de servicio, combinación de mejores precios y nuevas aplicaciones.

Para acrecentar la sólida posición que actualmente posee, la Compañía continuará desarrollando su estrategia competitiva basada en la innovación, alineando con ella el desempeño en las variables claves del negocio y la confiabilidad, reputación y conveniencia que la marca representa para los clientes.

c) Ambiente Regulatorio

La regulación juega un papel relevante en la industria de la telefonía móvil. Normas y criterios estables permiten evaluar adecuadamente los proyectos de crecimiento y reducir los niveles de riesgo para las inversiones. La correcta fijación de tarifas permite, a su vez, la creación de un ambiente competitivo y sano.

En este sentido, las fijaciones tarifarias de los servicios sujetos a ellas pueden alterar la racionalidad económica de éstos, promover la creación de otros nuevos o, incluso, desincentivar la prestación de los mismos. Es un interés, tanto de las empresas como de la autoridad, el que la provisión de servicios aumente y la brecha digital disminuya en Chile. Para eso, además de tarifas correctas, es necesario que los reglamentos asociados sean adecuados y permitan la resolución en forma expedita de los conflictos que necesariamente surgen entre las empresas.

En el plano regulatorio, las tarifas de interconexión para los servicios móviles se encuentran fijados para el periodo 2009 al 2013.

d) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero

Los principales pasivos financieros de la Compañía, además de los derivados, comprenden créditos bancarios, obligaciones por bonos y cuentas por pagar principalmente a proveedores. El propósito principal de estos pasivos financieros es obtener financiamiento para las operaciones de la Compañía. La Compañía tiene deudores por venta, disponible e inversiones de corto plazo, que surgen directamente de sus operaciones. La Compañía expone los riesgos de mercado, riesgo de créditos y riesgo de liquidez.

La Administración de la Compañía supervisa que los riesgos financieros son 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.

Las políticas para la administración de tales riesgos 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. Los precios de mercado comprenden 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 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 la Compañía 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 acordado. Estos swaps son designados para cubrir las obligaciones de deuda subyacentes.

La Compañía determina periódicamente la exposición eficiente de la deuda de corto y largo plazo frente a los cambios en la tasa de interés, considerando sus expectativas propias respecto de la evolución futura de tasas. Al cierre del ejercicio 2011 la compañía mantenía un 92% de su deuda financiera de corto y largo plazo a tasa flotante, considerando como variable toda aquella deuda que debe refinanciarse en un plazo menor a un año o cuyas coberturas vencen dentro de dicho plazo.

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 fluctuaran debido

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 relacionadas a compras de terminales. Es la política de la Compañía negociar instrumentos financieros derivados que ayuden a minimizar este riesgo.

Después de las acciones de cobertura para gestionar el principal riesgo de moneda extranjera que la compañía ha identificado, se puede establecer que la sensibilidad del valor justo o los flujos de efectivos futuros de las partidas cubiertas ante cambios en los niveles de tipo de cambio es cercana a cero, fundamentalmente debido a que la cobertura de moneda extranjera para partidas de deuda es 100%. Para el ejercicio al 31 de diciembre de 2011 la compañía mantiene un 42% de su deuda total en moneda extranjera.

En función de lo anterior, la Sociedad ha tomado "contratos de forwards" y "contratos swap" con instituciones financieras de la plaza, con el objeto de cubrir financieramente los riesgos asociados a las compras en moneda extranjera y al crédito sindicado que se ha contraído en el mercado internacional.

Riesgo crediticio:

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

Riesgos crediticios 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. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros.

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 solo con una contraparte aprobada y dentro de los límites de crédito asignado a cada entidad. Los límites de la contraparte son revisados sobre una base anual, y puede ser

actualizado durante todo el año. Los límites se establecen para reducir al mínimo la concentración del riesgo de la contraparte.

Riesgo de liquidez:

La Compañía monitorea su riesgo de falta de fondos usando una herramienta de planificación de liquidez recurrente. El objetivo de la Compañía es mantener un perfil de inversiones de corto plazo que minimice la necesidad de recurrir a financiamiento externo de corto plazo.

e) Cambios tecnológicos

Dadas las características del mercado, y la competencia de las otras operadoras, sumado al hecho de la progresiva evolución de la tecnología asociada a las telecomunicaciones, la Sociedad requiere en forma constante, invertir en su infraestructura de red, equipos terminales y plataformas técnicas, entre otros activos, a efectos de proveer a los consumidores de un óptimo servicio de telecomunicaciones y demás asociados.

f) Perspectivas

En el corto plazo se espera se mantenga el escenario altamente competitivo, debido a los altos niveles de penetración ya alcanzados, junto con agresivas acciones comerciales realizadas por los operadores, enfocados principalmente en incrementar el uso de los servicios de transmisión de datos, en especial los servicios de Banda Ancha Móvil a través de las nuevas redes 3G.

Durante el presente año se espera mantener una fuerte presión competitiva, tanto por los operadores actuales, como de los nuevos entrantes (Nextel y VTR Móvil) resultantes del concurso público de licitación de 90Mhz de espectro. Además cabe destacar que a principios de 2012 se aplicará la portabilidad numérica, este nuevo escenario incrementará la magnitud competitiva y demandará inversiones en recursos humanos y financieros, que tendrá como fruto el incorporar usuarios que estén descontentos con el servicio que actualmente le presta su operadora.

Al largo plazo se espera un aumento exponencial en el tráfico de datos, dada la creciente oferta de aplicaciones en smartphones y Tablet, además el crecimiento de la Banda Ancha Móvil.

27. Hechos posteriores

Los estados financieros consolidados de Telefónica Móviles Chile S.A., para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, fueron aprobados y autorizados para su emisión en la sesión de Directorio celebrada el 26 de enero de 2012.

Con fecha 16 de enero de 2012, Telefónica Móviles Chile S.A. prepagó crédito sindicado local por MM\$31.000 liderado por el Banco Estado y con fecha de vencimiento original 15 de noviembre de 2012.

En el período comprendido entre el 1° de enero y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa sus saldos o interpretaciones.

I.- Análisis comparativo de principales tendencias de estados financieros

A) ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO

El cuadro que se presenta a continuación, muestra los resultados obtenidos por Telefónica Móviles Chile S.A. y filiales durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Estados de Resultados Integrales	31.12.2011	31.12.2010	Variación	Variación %
	M\$	M\$	M\$	
Ingresos de actividades ordinarias	940.318.921	853.861.636	86.457.285	10,1%
Otros ingresos, por naturaleza	35.601.040	28.910.239	6.690.801	23,1%
Gastos por beneficios a los empleados	(20.076.536)	(41.386.901)	21.310.365	-51,5%
Gasto por depreciación y amortización	(191.600.893)	(167.014.758)	(24.586.135)	14,7%
Otros gastos, por naturaleza	(556.804.835)	(441.246.466)	(115.558.369)	26,2%
Resultado operacional	207.437.697	233.123.750	(25.686.053)	-11,0%
Resultado financiero neto	(12.238.104)	(5.303.024)	(6.935.080)	130,8%
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas utilizando el método de la participación	1.252.002	-	1.252.002	100,0%
Ganancias (Pérdidas) antes de Impuesto	196.451.595	227.820.726	(31.369.131)	-13,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(33.847.618)	(28.314.096)	(5.533.522)	19,5%
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	162.603.977	199.506.630	(36.902.653)	-18,5%

El resultado operacional disminuyó en un 11,0%, debido principalmente a mayor gasto por depreciación y amortización y un aumento de los otros gastos y menor gasto por beneficios a empleados explicado por el traspaso del personal a Telefónica Chile Servicios Corporativos Limitada y menor ingreso por concepto de indemnización por daños a terceros y a la mayor actividad comercial, asociada a aumento de parque de clientes, mayores recargas y mayores ventas de equipos.

El resultado neto final del ejercicio presenta una variación en términos absolutos de 18,5% debido principalmente a un mayor resultado financiero neto producto del costo financiero relacionado a la nueva emisión de bono con fecha 15/11/2011 y créditos bilaterales y a un mayor gasto por impuesto a la renta debido a que la compañía estaba en situación de pérdida tributaria la cual ha revertido completamente en el período actual.

B) FLUJO DE EFECTIVO

Al revisar la constitución de los principales componentes del flujo de efectivo y equivalentes al efectivo y su evolución al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se puede indicar lo siguiente:

Estado de Flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31.12.2011	31.12.2010	Variación	Variación %
	M\$	M\$	M\$	
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	302.471.758	328.609.251	(26.137.493)	-8,0%
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(100.939.135)	(72.290.707)	(28.648.428)	39,6%
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(96.864.663)	(193.735.271)	96.870.608	-50,0%
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	104.667.960	62.583.273	42.084.687	67,2%
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	131.273.568	68.690.295	62.583.273	91,1%
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	235.941.528	131.273.568	104.667.960	79,7%

a) Flujos netos originados por actividades operacionales

Este flujo no presenta variaciones significativas.

b) Flujos netos originados por actividades de inversión

Se observa una variación de M\$ 28.648.428, debido a que en 2011 existen mayores pagos de inversión de inmovilizado material e inmaterial respecto del ejercicio anterior, préstamos a entidades relacionadas, intereses recibidos y depósitos a plazo mayores a 90 días.

c) Flujos netos originados por actividades de financiamiento

Se observa una variación de M\$ 96.870.608, lo que equivale a un 50,0%, es explicado principalmente por pago de préstamo extranjero, pago de dividendos por un total de M\$ 172.107.530 y obtención de crédito sindicado y colocación de bonos por M\$ 218.080.956.

C) EVOLUCIÓN DE LOS ÍNDICES FINANCIEROS

a) Liquidez:

Liquidez	Unidad	31.12.2011	31.12.2010	Variación %
Liquidez corriente	Veces	1,55	0,99	56,3%
Razón ácida	Veces	1,42	0,86	66,3%

Al comparar el índice de liquidez corriente entre los ejercicios 2011 y 2010, se aprecia una variación del 56,3%, la cual se explica por un aumento de los activos corrientes en 43,0% principalmente por la variación del efectivo y equivalentes al efectivo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes.

En cuanto a la razón ácida, la variación se debe fundamentalmente a lo explicado en párrafo anterior.

b) Endeudamiento:

Endeudamiento	Unidad	31.12.2011	31.12.2010	Variación %
Razón de endeudamiento	Veces	1,07	0,83	29,5%
Proporción deuda largo plazo	Veces	0,54	0,37	47,8%
Cobertura gastos financieros	Veces	10,21	28,18	-63,8%

El aumento de la razón de endeudamiento en comparación al ejercicio anterior, se debe a la disminución de patrimonio, producto de pago de dividendo realizado en marzo, julio y diciembre y al aumento de los pasivos por la obtención de préstamo mediante bono por un monto de M\$218.080.956 y préstamo extranjero por un monto de M\$32.770.500.

La proporción deuda de largo plazo a deuda total aumentó en 47,8% respecto al ejercicio anterior, debido a la proporción en que aumentó el pasivo no corriente respecto a igual ejercicio de 2010.

El ratio de cobertura gastos financieros, presenta una disminución respecto al ejercicio 2010, principalmente por la disminución de la utilidad antes de impuesto y al aumento de los costos financieros.

c) Actividad:

Actividad	Unidad	31.12.2011	31.12.2010	Variación %
Total activos	M\$	1.510.722.184	1.368.236.855	10,4%

Los activos totales aumentaron en un 10,5% respecto de igual ejercicio, como consecuencia de un aumento de los activos corrientes originado principalmente por el aumento del efectivo y equivalentes al efectivo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes.

d) Rentabilidad:

Rentabilidad	Unidad	31.12.2011	31.12.2010	Variación %
Rentabilidad del patrimonio	%	21,98%	25,12%	-12,5%
Rentabilidad del activo	%	11,30%	15,23%	-25,8%
Rendimiento activos operacionales	%	25,52%	33,92%	-24,8%
Rentabilidad por acción	\$	1.377,69	1.690,36	-18,5%
Retorno de dividendos	%	18,29%	33,15%	-44,8%

La evolución de los índices de rentabilidad se ve influenciada por la disminución de patrimonio indicada en punto b).

Asimismo, la rentabilidad de los activos en el ejercicio 2010 es de un 15,23%, quedando en un 11,30% en el ejercicio 2011 producto de la menor utilidad en el ejercicio actual.

En relación a la rentabilidad de los activos operacionales, se aprecia una disminución del índice, al compararlo con igual ejercicio 2010, lo que se explica fundamentalmente por la disminución en el resultado operacional de un 11,0% respecto al aumento de un 18,28% experimentado en el total de activos operacionales medios. Para estos efectos se consideró como activos operacionales el efectivo y efectivo equivalente, deudores comerciales, inventarios, impuestos por recuperar y el total del rubro inmovilizado material e inmaterial.

La rentabilidad por acción presenta una disminución de un 18,5% debido principalmente a la disminución de la utilidad, comparada con igual período anterior.

Durante el período 2011 se pagaron dividendos menores a igual ejercicio comparado, por lo que el índice de retorno disminuye en 44,8%.

II.- Caracterización de mercado y competencia

La industria de servicios móviles en Chile se caracteriza por su naturaleza competitiva lo que le ha permitido crecer a tasas significativas durante los últimos años. Lo anterior, se traduce en inversiones permanentes con el objeto de mantener la vanguardia tecnológica, reflejándose en el despliegue de redes de tercera generación (3G), mayor cobertura, calidad, y de una oferta comercial creciente de productos y servicios.

Según estimaciones de la compañía, al término del ejercicio 2011 la industria está sobrepasando los 24 millones de abonados, con un crecimiento interanual de 15%, empujado principalmente por la alta competencia, la baja en las tarifas, la creciente oferta de equipos y la comercialización de Banda Ancha Móvil (BAM), cuya penetración aumenta progresivamente.

En la actualidad la industria está compuesta por tres operadoras, siendo Movistar el líder del mercado con más de 9,5 millones de clientes, seguida por Entel PCS y Claro. Las estrategias llevadas a cabo por las concesionarias tienen como factor común ofrecer mejor calidad en el servicio y ser competitivos en precio.

Durante el último trimestre del 2010 se aprobó, una de las mayores reformas de la industria, la Portabilidad Numérica, la cual permitirá a los clientes migrar de operadora conservando su número telefónico. Esto aumentará fuertemente la competitividad de la industria dado que se elimina una gran barrera para la captación de clientes de la competencia, por lo que las Operadoras ya se encuentran adecuando sus plataformas y fidelizando a sus abonados, la cual ya se puso en marcha el 16 de Enero. Así como también se espera la entrada de los operadores Nextel y VTR, como los operadores móviles virtuales Virgin Mobile, Falabella y eventualmente algún otro, los cuales deberían entrar al mercado antes que termine el primer semestre de 2012.

Todas las actividades de las concesionarias de telefonía móvil son reguladas por la Ley General de Telecomunicaciones N° 18.168 y sus reglamentos, y la aplicación y control de dicha normativa se encuentra entregada al Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, a través de la Subsecretaría de Telecomunicaciones.

III.- Administración del riesgo

a) Riesgo de Competencia

La Sociedad enfrenta un alto grado de competitividad en la industria, caracterizada por agresivas estrategias comerciales y considerables esfuerzos por captar y mantener la preferencia de los clientes. Se espera que este riesgo esté focalizado principalmente en la entrada de nuevos actores a la industria móvil y la alta competencia en la comercialización de banda ancha móvil.

Para acrecentar la sólida posición que actualmente posee, la Compañía continuará desarrollando su estrategia competitiva basada en la innovación, alineando con ella el desempeño en las variables claves del negocio y la confiabilidad, reputación y conveniencia que la marca representa para los clientes.

b) Ambiente Regulatorio

La regulación juega un papel relevante en la industria de la telefonía móvil. Normas y criterios estables permiten evaluar adecuadamente los proyectos de crecimiento y reducir los niveles de riesgo para las inversiones. La correcta fijación de tarifas permite, a su vez, la creación de un ambiente competitivo y sano.

En este sentido, las fijaciones tarifarias de los servicios sujetos a ellas pueden alterar la racionalidad económica de éstos, promover la creación de otros nuevos o, incluso, desincentivar la prestación de los mismos. Es un interés, tanto de las empresas como de la autoridad, el que la provisión de servicios aumente y la brecha digital disminuya en Chile. Para eso, además de tarifas correctas, es necesario que los reglamentos asociados sean adecuados y permitan la resolución en forma expedita de los conflictos que necesariamente surgen entre las empresas.

En el plano regulatorio, las tarifas de interconexión para los servicios móviles se encuentran fijados para el periodo 2009 al 2013.

c) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero

Los principales pasivos financieros de la Compañía, además de los derivados, comprenden créditos bancarios, obligaciones por bonos y cuentas por pagar principalmente a proveedores. El propósito principal de estos pasivos financieros es obtener financiamiento para las operaciones de la Compañía. La Compañía tiene deudores por venta, disponible e inversiones de corto plazo, que surgen directamente de sus operaciones. La Compañía expone los riesgos de mercado, riesgo de créditos y riesgo de liquidez.

La Administración de la Compañía supervisa que los riesgos financieros son 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.

Las políticas para la administración de tales riesgos 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. Los precios de mercado comprenden 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 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 la Compañía 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 acordado. Estos swaps son designados para cubrir las obligaciones de deuda subyacentes.

La Compañía determina periódicamente la exposición eficiente de la deuda de corto y largo plazo frente a los cambios en la tasa de interés, considerando sus expectativas propias respecto de la evolución futura de tasas. Al cierre del ejercicio 2011 la compañía mantenía un 92% de su deuda financiera de corto y largo plazo a tasa flotante, considerando como variable toda aquella deuda que debe refinanciarse en un plazo menor a un año o cuyas coberturas vencen dentro de dicho plazo.

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 fluctuaran debido 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 relacionadas a compras de terminales. Es la política de la Compañía negociar instrumentos financieros derivados que ayuden a minimizar este riesgo.

Después de las acciones de cobertura para gestionar el principal riesgo de moneda extranjera que la compañía ha identificado, se puede establecer que la sensibilidad del valor justo o los flujos de efectivos futuros de las partidas cubiertas ante cambios en los niveles de tipo de cambio es cercana a cero, fundamentalmente debido a que la cobertura de moneda extranjera para partidas de deuda es 100%. Para el ejercicio al 31 de diciembre de 2011 la compañía mantiene un 42% de su deuda total en moneda extranjera.

En función de lo anterior, la Sociedad ha tomado "contratos de forwards" y "contratos swap" con instituciones financieras de la plaza, con el objeto de cubrir financieramente los riesgos asociados a las compras en moneda extranjera y al crédito sindicado que se ha contraído en el mercado internacional.

Riesgo crediticio:

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

Riesgos crediticios 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. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros.

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 solo con una contraparte aprobada y dentro de los límites de crédito asignado a cada entidad. Los límites de la contraparte son revisados sobre una base anual, y puede ser actualizado durante todo el año. Los límites se establecen para reducir al mínimo la concentración del riesgo de la contraparte.

Riesgo de liquidez:

La Compañía monitorea su riesgo de falta de fondos usando una herramienta de planificación de liquidez recurrente. El objetivo de la Compañía es mantener un perfil de inversiones de corto plazo que minimice la necesidad de recurrir a financiamiento externo de corto plazo.

IV.- Cambios tecnológicos

Dadas las características del mercado, y la competencia de las otras operadoras, sumado al hecho de la progresiva evolución de la tecnología asociada a las telecomunicaciones, la Sociedad requiere en forma constante, invertir en su infraestructura de red, equipos terminales y plataformas técnicas, entre otros activos, a efectos de proveer a los consumidores de un óptimo servicio de telecomunicaciones y demás asociados.

V.- Mercado chileno y perspectivas

En el corto plazo se espera se mantenga el escenario altamente competitivo, debido a los altos niveles de penetración ya alcanzados, junto con agresivas acciones comerciales realizadas por los operadores, enfocados principalmente en incrementar el uso de los servicios de transmisión de datos, en especial los servicios de Banda Ancha Móvil a través de las nuevas redes 3G.

Durante el presente año se espera mantener una fuerte presión competitiva, tanto por los operadores actuales, como de los nuevos entrantes (Nextel y VTR Móvil) resultantes del concurso público de licitación de 90Mhz de espectro. Además cabe destacar que a principios de 2012 se aplicará la portabilidad numérica, este nuevo escenario incrementará la magnitud competitiva y demandará inversiones en recursos humanos y financieros, que tendrá como fruto el incorporar usuarios que estén descontentos con el servicio que actualmente le presta su operadora.

Al largo plazo se espera un aumento exponencial en el tráfico de datos, dada la creciente oferta de aplicaciones en smartphones y Tablet, además el crecimiento de la Banda Ancha Móvil.



04

Informe sobre los Estados Financieros Resumidos de Filiales

Telefónica Móviles Chile Inversiones S.A. 106

Telefónica Móviles Chile Distribución S.A. 108

Intertel S.A. 110

*Se incluye información resumida del Fondo de Inversión Privada Infraestructura Uno 112

Telefónica Móviles Chile Inversiones S.A.	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS RESUMIDOS		
ACTIVOS		
Activos corrientes	818.500	884.106
TOTAL DE ACTIVOS	818.500	884.106
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	161.598	230.986
Pasivos no corrientes	28	118
Patrimonio	656.874	653.002
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	818.500	884.106

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA RESUMIDOS		
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES		
Ingresos ordinarios	-	-
Otros Ingresos	458.723	2.020.598
Gastos	(31.661)	-
Otros Gastos	(427.050)	(2.025.655)
Diferencia de Cambio	3.860	4.933
Resultados antes de impuestos	3.872	(124)
Gastos por impuestos a las ganancias	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	3.872	(124)
ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES 2011 2010		
Ganancia (Pérdida)	3.872	(124)
Componentes de otros resultados integrales, antes de impuestos	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
TOTAL RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES	3.872	(124)

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO RESUMIDOS

Al 31 de Diciembre 2011	Capital emitido	Otras reservas	Resultados retenidos	Total
Saldo Inicial	23.784.565	2.651.709	(25.783.272)	653.002
Cambios en patrimonio	-	-	3.872	3.872
Saldo final 2011	23.784.565	2.651.709	(25.779.400)	656.874

Al 31 de Diciembre 2010	Capital emitido	Otras reservas	Resultados retenidos	Total
Saldo Inicial	23.784.565	2.651.709	(25.783.148)	653.126
Cambios en patrimonio	-	-	(124)	(124)
Saldo final 2010	23.784.565	2.651.709	(25.783.272)	653.002

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO		
Ganancia (Pérdida)	3.872	(124)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(79.869)	198.725
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(75.997)	198.601
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	-	90.500
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(75.997)	289.101
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	326.605	37.504
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	250.608	326.605

Telefónica Móviles Chile Distribución S.A.	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS RESUMIDOS		
ACTIVOS		
Activos corrientes	21.225	21.066
Activos no corrientes	111.498	104.725
TOTAL DE ACTIVOS	132.723	125.791
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	569.730	569.730
Patrimonio	(437.007)	(443.939)
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	132.723	125.791

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA RESUMIDOS		
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES		
Ingresos ordinarios	-	-
Otros Ingresos	200	-
Otros Gastos	(41)	(1.263)
Resultados antes de impuestos	159	(1.263)
Gastos por impuestos a las ganancias	6.773	215
GANANCIA (PÉRDIDA)	6.932	(1.048)
ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES 2011 2010		
Ganancia (Pérdida)	6.932	(1.048)
Componentes de otros resultados integrales, antes de impuestos	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
TOTAL RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES	6.932	(1.048)

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO RESUMIDOS

Al 31 de Diciembre 2011	Capital emitido	Otras reservas	Resultados retenidos	Total
Saldo Inicial	12.005	(2.005)	(453.939)	(443.939)
Cambios en patrimonio	-	-	6.932	6.932
Saldo final 2011	12.005	(2.005)	(447.007)	(437.007)

Al 31 de Diciembre 2010	Capital emitido	Otras reservas	Resultados retenidos	Total
Saldo Inicial	12.005	(2.005)	(452.891)	(442.891)
Cambios en patrimonio	-	-	(1.048)	(1.048)
Saldo final 2010	12.005	(2.005)	(453.939)	(443.939)

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO		
Ganancia (Pérdida)	6.932	(1.048)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(6.773)	1.912
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	159	864
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	159	864
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	918	54
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	1.077	918

Intertel S.A.	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS RESUMIDOS		
ACTIVOS		
Activos corrientes	944	1.016
TOTAL DE ACTIVOS	944	1.016
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	1.000	1.252
Patrimonio	(56)	(236)
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	944	1.016

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA RESUMIDOS		
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES		
Ingresos ordinarios	-	-
Gastos	(68)	(2.284)
Resultados antes de impuestos	(68)	(2.284)
Gastos por impuestos a las ganancias	248	96
GANANCIA (PÉRDIDA)	180	(2.188)
ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES 2011 2010		
Ganancia (Pérdida)	180	(2.188)
Componentes de otros resultados integrales, antes de impuestos	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
TOTAL RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES	180	(2.188)

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO RESUMIDOS

Al 31 de Diciembre 2011	Capital emitido	Otras reservas	Resultados retenidos	Total
Saldo Inicial	289	(89)	(436)	(236)
Cambios en patrimonio	-	-	180	180
Saldo final 2011	289	(89)	(256)	(56)

Al 31 de Diciembre 2010	Capital emitido	Otras reservas	Resultados retenidos	Total
Saldo Inicial	289	(89)	1.752	1.952
Cambios en patrimonio	-	-	(2.188)	(2.188)
Saldo final 2010	289	(89)	(436)	(236)

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO		
Ganancia (pérdida)	180	(2.188)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(1.252)	813
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(1.072)	(1.375)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	1.000	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(72)	(1.375)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	1.016	2.391
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	944	1.016

Fondo de Inversión Privado Infraestructura Uno	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS RESUMIDOS		
ACTIVOS		
Activos corrientes	49.153.717	-
Activos no corrientes	-	-
TOTAL DE ACTIVOS	49.153.717	-
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	47.531.845	-
Pasivos no corrientes	-	-
Patrimonio	1.621.872	-
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	49.153.717	-

Por el período comprendido entre el 9 y 31 de diciembre de 2011

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA RESUMIDOS		
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES		
Ingresos ordinarios	-	-
Otros Ingresos	49.153.717	-
Gastos	-	-
Otros Gastos	(1.621.872)	-
Diferencia de Cambio	-	-
Resultados antes de impuestos	47.531.845	-
Gastos por impuestos a las ganancias	-	-
GANANCIA	47.531.845	-
ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES 2011		
Ganancia	47.531.845	-
Componentes de otros resultados integrales, antes de impuestos	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
TOTAL RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES	47.531.845	-

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO RESUMIDOS

Al 31 de Diciembre 2011	Capital emitido	Otras reservas	Resultados retenidos	Total
SALDO INICIAL	-	-	-	-
Cambios en patrimonio	1.621.872	-	-	1.621.872
SALDO FINAL 2011	1.621.872	-	-	1.621.872

Al 31 de Diciembre 2010	Capital emitido	Otras reservas	Resultados retenidos	Total
SALDO INICIAL	-	-	-	-
Cambios en patrimonio	-	-	-	-
SALDO FINAL 2010	-	-	-	-

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

Ganancia (Pérdida)	47.531.845	-
Ajustes por conciliación de ganancias (Pérdidas)	(47.531.845)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	-	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	-	-

TELEFONICA MOVILES CHILE S.A.

INFORMACIÓN CORPORATIVA

Domicilio Legal y Oficinas Centrales

Providencia 111, Santiago, Chile

Teléfono

(56-2) 691 2020

Facsímil

(56-2) 691 7881

Casilla Postal

16-D Santiago, Chile

R.U.T.

87.845.500-2

Giro

Telecomunicaciones

Nombre de Fantasía

Movistar

Registro de Valores

Nº 922

Sitio Web Corporativo

www.movistar.cl

Auditores Externos

Ernst & Young Ltda.

Clasificadores de Riesgo Locales

Fitch Ratings:

Deuda Largo Plazo : AA, estable

ICR (International Credit Rating):

Deuda Largo Plazo : AA+, estable

Clasificadores de Riesgo Internacionales

Standard & Poor's: BBB+, negativa

Fitch Ratings: BBB+, estable

Telefonica

www.telefonicachile.cl/telefonica-moviles/