COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Estados Financieros

COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

31 de diciembre de 2009 y 2008 y 1 de enero de 2008

Indice

Informe de los Auditores Independientes 1

Estados Financieros

Estados de Situación Financiera Clasificado 2
Estados de Resultados Integrales por Naturaleza 4
Estados de Cambios en el Patrimonio 5
Estados de Flujo de Efectivo Directo 6
Notas a los Estados Financieros 7

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Chile
Huérfanos 770, piso 5
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.ey.com/cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores:
Accionistas y Directores de
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, al estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2008 y a los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Compañía de Teléfonos de Coyhaique 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 presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 1 de enero de 2008, los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, de acuerdo con Normas de Información Financiera de Chile y Normas Internacionales de Información Financiera.

Juan Pablo Hess I.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 5 de febrero de 2010

COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificado

Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008

ACTIVOS	Notas	31.12.2009 M$	31.12.2008 M$	01.01.2008 M$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	11	36.754	71.025	37.618
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	6	1.296.110	1.324.256	1.411.878
Pagos Anticipados		17.085	25.344	15.524
Cuentas por cobrar por Impuestos		113.549	158.776	523.915
Otros Activos		855	853	855
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**1.464.353**	**1.580.254**	**1.989.790**
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	6	40.601	57.570	76.760
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	12	4.369.858	3.825.245	2.753.838
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	7	3.382	1.506	1.412
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	9	4.802.975	5.337.175	5.332.474
Activos por Impuestos Diferidos	10	117.618	86.709	49.030
Pagos Anticipados		15.831	23.603	6.498
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**9.350.265**	**9.331.808**	**8.220.012**
TOTAL ACTIVOS		**10.814.618**	**10.912.062**	**10.209.802**

Las notas adjuntas números 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificado

Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008

PASIVOS	Notas	31.12.2009 M$	31.12.2008 M$	01.01.2008 M$
PASIVOS CORRIENTES				
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	16	492.456	604.148	625.665
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	12	65.501	124.284	76.585
Provisiones	17	259.967	190.328	280.344
Obligación por Beneficios Post Empleo		2.680	2.890	2.448
Otros Pasivos		60.456	54.581	116.709
Ingresos Diferidos	14	102.131	109.522	31.529
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**983.191**	**1.085.753**	**1.133.280**
PASIVOS NO CORRIENTES				
Provisiones	17	3.022	3.022	3.022
Obligación por Beneficios Post Empleo		22.643	26.010	22.031
Pasivos por Impuestos Diferidos	10	609.243	648.516	668.135
Ingresos Diferidos	14	114.023	202.494	48.378
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		**748.931**	**880.042**	**741.566**
PATRIMONIO NETO				
Capital emitido	13	3.073.772	3.073.772	2.822.564
Otras reservas		(251.208)	(251.208)	0
Resultados retenidos		6.259.932	6.123.703	5.512.392
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		**9.082.496**	**8.946.267**	**8.334.956**
Participaciones minoritarias		**0**	**0**	**0**
TOTAL PATRIMONIO NETO		**9.082.496**	**8.946.267**	**8.334.956**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		**10.814.618**	**10.912.062**	**10.209.802**

Las notas adjuntas números 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

Estados de Resultados Integrales por Naturaleza

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008

		ACUMULADO	
	Desde	01.01.2009	01.01.2008
	Hasta	31.12.2009	31.12.2008
	Notas	M$	M$
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES			
Ingresos ordinarios	18	4.731.523	4.778.336
Gastos de Personal	15	(449.562)	(454.435)
Depreciación y Amortización	9	(692.347)	(653.732)
Costos de Reestructuración		(24.731)	0
Otros Gastos Varios de Operación	18	(2.416.326)	(2.315.441)
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos Financieros Disponibles para la Venta		192.281	132.723
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]		(18)	(123)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	7	135	160
Resultados por Unidades de Reajuste		(82.650)	315.992
Otros Ingresos distintos de los de Operación		396	1.131
Otros Gastos distintos de los de Operación		(64.393)	(81.251)
Ganancia antes de Impuesto		**1.194.308**	**1.723.360**
Gasto por Impuesto a las Ganancias	10	(203.244)	(291.725)
Ganancia después de Impuesto		**991.064**	**1.431.635**
Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria			
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		991.064	1.431.635
Ganancia Atribuible a Participación Minoritaria		-	-
Ganancia		**991.064**	**1.431.635**
ACCIONES COMUNES			
Ganancias básicas por acción		1,423	2,055
ACCIONES COMUNES DILUIDAS			
Ganancias diluidas por acción		1,423	2,055
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES			
Ganancia		**991.064**	**1.431.635**
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el Patrimonio Neto		0	0
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES		**991.064**	**1.431.635**
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales atribuíbles a			
Accionistas Mayoritarios		991.064	1.431.635
Participaciones Minoritarias		0	0
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES, TOTAL		**991.064**	**1.431.635**

Las notas adjuntas números 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Al 1 de enero de 2008, 31 de diciembre de 2008 y 31 diciembre de 2009

	Cambios en capital emitido	Otras Reservas Varias	Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Total Cambios en Patrimonio neto atribuible a tenedores de instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	Cambios en participaciones minoritarias	Total Cambios en Patrimonio Neto
	M$		M$	M$	M$	M$
Saldo inicial periodo actual 01/01/2009	**3.073.772**	**(251.208)**	**6.123.703**	**8.946.267**	**0**	**8.946.267**
Resultado de ingresos y gastos integrales	0	0	991.064	991.064	0	991.064
Dividendos	0	0	(854.835)	(854.835)	0	(854.835)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	0	0		0	0	0
Cambios en el patrimonio	**0**	**0**	**136.229**	**136.229**	**0**	**136.229**
Saldo Final periodo actual 31/12/2009	**3.073.772**	**(251.208)**	**6.259.932**	**9.082.496**		**9.082.496**
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2008	**2.822.564**	**0**	**5.512.392**	**8.334.956**	**0**	**8.334.956**
Resultado de ingresos y gastos integrales	0	0	1.431.635	1.431.635	0	1.431.635
Dividendos	0	0	(820.324)	(820.324)	0	(820.324)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	251.208	(251.208)	0	0	0	0
Cambios en patrimonio	**251.208**	**(251.208)**	**611.311**	**611.311**	**0**	**611.311**
Saldo final periodo anterior 31/12/2008	**3.073.772**	**(251.208)**	**6.123.703**	**8.946.267**	**0**	**8.946.267**

Las notas adjuntas números 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

Estados de Flujo de Efectivo Directo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

	Notas	Para los períodos terminados al 31.12.2009 M$	31.12.2008 M$
ESTADOS DE FLUJO DE FECTIVO			
FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Flujos de efectivo por operaciones			
Importes cobrados de clientes		7.914.103	8.497.075
Pagos a Proveedores		(4.961.386)	(5.506.301)
Remuneraciones Pagadas		(455.502)	(477.572)
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido		(517.641)	(456.326)
Otros Cobros (Pagos)		(61.120)	(54.865)
Total flujos de efectivo por operaciones		**1.918.454**	**2.002.011**
Flujos de efectivo por otras actividades de operación			
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos		111.881	324.400
Pagos por Impuestos a las Ganancias		(333.627)	(329.270)
Total flujos de efectivo por otras actividades de operación		**(221.746)**	**(4.870)**
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		**1.696.708**	**1.997.141**
FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo		0	226.130
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Inversión		111	108
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Inversión		192.282	132.724
Incorporación de propiedad, planta y equipo		(188.195)	(1.006.924)
Préstamos a empresas relacionadas		(830.698)	(431.237)
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**(826.500)**	**(1.079.199)**
FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros		(18)	(129)
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa		(848.961)	(861.788)
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación		(55.500)	(22.618)
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		**(904.479)**	**(884.535)**
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO		**(34.271)**	**33.407**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	**11**	**71.025**	**37.618**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	**11**	**36.754**	**71.025**

Las notas adjuntas números 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

COMPAÑÍA DE TELÉFONOS DE COYHAIQUE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 1 - Información Corporativa

Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. ("Telefónica de Coyhaique S.A." o "la Compañía") tiene como objeto social el establecimiento, instalación, explotación y administración de servicios telefónicos locales y de larga distancia, nacional e internacional, como así mismo, la prestación de otros servicios de telecomunicaciones auxiliares, complementarios y suplementarios, además de otros productos del rubro empleados en la actualidad, o que puedan crearse a futuro. La casa matriz de la Sociedad se encuentra ubicada en calle Simón Bolívar 191 de la ciudad de Coyhaique en Chile.

Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. es una sociedad anónima abierta y como tal, se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 0238 con fecha 16 de diciembre de 1983. Por consiguiente, se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ("SVS").

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados

a) Período contable

Los estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estados de resultados integrales: Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.
- Estados de Situación Financiera terminados al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre y 01 de enero de 2008.
- Estados de Cambios en el Patrimonio terminados al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008.
- Estados de flujo de Efectivo: Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008.

b) Bases de preparación

La información contenida en los estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitida por el International Accounting Standards Board (IASB), los que han sido aceptados en Chile bajo la denominación de Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH). 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.

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

c) Bases de presentación

Los estados financieros del 01 de enero y 31 de diciembre de 2008, y sus correspondientes notas, se muestran de forma comparativa de acuerdo a lo indicado en nota 2(a).

d) Método de conversión

Los activos y pasivos monetarios han sido expresados en pesos chilenos de acuerdo a las siguientes paridades observadas a la fecha de cierre de cada uno de los períodos como sigue:

Fecha	US$	UF
31-Dic-09	507,10	22.942,88
31-Dic-08	636,45	21.452,57
01-Ene-08	496,89	19.622,66

e) Intangibles

Los activos intangibles son registrados a su costo de adquisición menos la amortización acumulada y menos cualquier pérdida acumulada por deterioro de su valor.

A la fecha de balance se analiza si existen eventos o cambios que indiquen que el valor neto contable pudiera no ser recuperable en cuyo caso se realizarían pruebas de deterioro.

Los métodos y períodos de amortización aplicados son revisados al cierre de cada ejercicio y si procede se ajustan de forma prospectiva.

La totalidad de los activos intangibles de la Compañía corresponden a softwares.

Los activos intangibles se amortizan de forma lineal a lo largo de sus vidas útiles estimadas que para software es de 4 años.

f) 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.

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

f) Propiedad, planta y equipo (continuación)

El costo de adquisición incluye los costos formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y costos indirectos relacionados con la inversión.

Adicionalmente, en la medición del costo para dichos activos se considera una estimación de costo por desmantelamiento, el cual no ha tenido cambios durante el ejercicio 2009 y 2008.

Los intereses financieros directamente atribuibles a una inversión calificada se capitalizan. El monto de interés que recapitaliza es el devengado hasta antes de la puesta en marcha de dicha inversión.

Los gastos de reparación y mantención se cargan a la cuenta de resultados en el ejercicio en que se incurren.

g) Depreciación de Propiedad, planta y equipo

Los activos de Propiedad, planta y equipo se deprecian desde que están en condiciones de ser usados. La depreciación se distribuye linealmente entre los años de vida útil estimada.

Los años de vida útil estimada son los siguientes:

Fecha	Años de Depreciación
Edificios	20 - 50
Planta y Equipo	10 - 30
Equipos Suscriptores	2 - 7
Equipamiento de tecnologías de la información	5
Instalaciones fijas y accesorios	5 - 10
Vehículos	5

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

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 se ajustan por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente. Para los períodos 2009 y 2008 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 de arrendamiento operativo. 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.

La Compañía revisa los contratos para determinar si existe un leasing implícito, al término del ejercicio 2009 y 2008 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 periodo 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 17% para 2009 y 2008.

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

j) Impuesto a las utilidades (continuación)

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, principalmente de la provisión de incobrables, de la depreciación de activo fijo, de la indemnización por años de servicios y de las pérdidas tributarias.

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) 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) 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.

Los deudores por venta y documentos por cobrar se presentan netos de la estimación para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos periodos sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas de la Compañía. La provisión se ha calculado para cada uno de los siguientes ítemes: deudores por venta (incluidos los servicios no facturados), documento por cobrar y deudores varios, según corresponda.

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

k) Activos y pasivos financieros (continuación)

i) Cuentas por cobrar (continuación)

Las cuentas comerciales a corto plazo 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.

ii) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo reconocido en los estados financieros comprende el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias. Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor de realización y no poseen ningún tipo de restricción.

l) 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 valida que la Compañía asumirá ciertas responsabilidades.

i) Beneficios post-empleo

La Sociedad tiene pactado con el personal adscrito a sus sindicatos el pago de un bono de jubilación y/o retiros para los trabajadores con más de 5 años de antigüedad con un tope máximo. La provisión ha sido calculada de acuerdo al método del valor actual del costo devengado de dicho beneficio, considerando una tasa de descuento de 3,88% anual para 2009 y 2008.

ii) Otras provisiones

Las provisiones corresponden a estimaciones basadas en las tarifas contenidas en los respectivos contratos vigentes para cada período.

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

m) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengado, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el efectivo o financiamiento derivado de ello.

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la prestación de los siguientes servicios de telecomunicaciones: tráfico, cuotas de conexión, cuotas periódicas (normalmente mensuales) por la utilización de la red, interconexión, arriendo de redes y equipos, venta de equipos y otros servicios, como los servicios de valor agregado.

El tráfico se registra como ingreso a medida que se consume. En el caso de prepago, el importe correspondiente al tráfico pagado pendiente de consumir genera un ingreso diferido que se registra dentro del pasivo. Las tarjetas de prepago tienen períodos de caducidad y cualquier ingreso diferido asociado al tráfico prepagado se imputa directamente a resultados cuando la tarjeta expira, ya que a partir de ese momento la Compañía no tiene la obligación de prestar el servicio.

En caso de venta de tráfico, así como de otros servicios, vía una tarifa fija para un determinado período de tiempo (tarifa plana), el ingreso se reconoce de forma lineal en el período de tiempo cubierto por la tarifa pagada por el cliente.

Los ingresos por las cuotas de conexión originadas cuando los clientes se conectan a la red de la Compañía se difieren e imputan a la cuenta de resultados a lo largo del período medio estimado de duración de la relación con el cliente, que varía dependiendo del tipo de servicio que se trate. Todos los costos asociados, salvo los relacionados con la ampliación de la red, así como los gastos administrativos y comerciales, se reconocen en la cuenta de resultados en el momento en que se incurren. Los arriendos y resto de servicios se imputan a resultados a medida que se presta el servicio.

Los ingresos por interconexión derivados de llamadas intercompañías, así como por otros servicios utilizados por los clientes, se reconocen en el período en que éstos realizan dichas llamadas.

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

m) Ingresos y gastos (continuación)

Las ofertas de paquetes comerciales que combinan distintos elementos, en las actividades de telefonía, internet y televisión, 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 (es decir, el valor razonable de cada componente individual, en relación con el valor razonable total del paquete).

Todos los gastos relacionados con estas ofertas comerciales mixtas se imputan a la cuenta de resultados a medida que se incurren.

n) 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 cierre, que podrían tener un efecto significativo sobre los estados financieros en el futuro.

i) Propiedad, Planta y Equipos

El tratamiento contable de la inversión en propiedad, planta y equipos y otros activos intangibles considera la realización de estimaciones para determinar el período de vida útil utilizada y la estimación del valor residual 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 periodo 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.

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

n) Uso de estimaciones (continuación)

ii) Impuestos diferidos (continuación)

La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y 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.

iv) Reconocimiento de ingresos

La Compañía mantiene la política de reconocer como ingresos de la operación, además de lo facturado en el periodo, una estimación de los servicios prestados y no facturados hasta la fecha de cierre de los respectivos periodos. Esta estimación ha sido determinada sobre la base de los servicios efectivamente prestados, valorizados a las tarifas vigentes en el correspondiente periodo en que se ha prestado el servicio, la que se presenta en el rubro Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar del Estado de Situación Financiera.

v) Beneficios post-empleo

El valor actual de la obligación se determina mediante evaluaciones actuariales. La evaluación actuarial implica hacer suposiciones acerca de los tipos de descuentos, futuros aumentos salariales etc. Todos los supuestos son revisados en cada fecha de reporte.

o) Inversiones en empresas asociadas

Estas inversiones se registran por el método de la participación. Sus resultados son reconocidos 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.

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

p) 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, Mejoras y Enmiendas		Fecha de aplicación obligatoria
Enmienda de IFRS 1	Exenciones en la adopción inicial de las NIIF	01.01.2010
Enmienda de IFRS 2	Transacciones con pago basado en la acción y liquidación en caja entre empresas del grupo	01.01.2010
Enmienda de IFRS 3	Combinación de negocios	01.01.2010
Mejora a la IFRS 5	Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	01.01.2010
Mejora a la IFRS 8	Segmentos de operación	01.01.2010
IFRS 9	Instrumentos financieros	01.01.2013
Enmienda de IAS 1	Presentación de Estados Financieros	01.01.2010
Enmienda de IAS 7	Estado de Flujos de Efectivo	01.01.2010
IAS 24 Revisada	Partes vinculadas	01.01.2011
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	01.01.2010
Enmienda IAS 32	Clasificación de emisiones de derechos de acciones	01.01.2010
Mejora a la IAS 36	Deterioro del valor de los activos	01.01.2010
Mejora a la IAS 38	Activos intangibles	01.01.2010
Enmienda de IAS 39	Instrumentos financieros: reconocimiento y medición	01.01.2010
IFRIC 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01.01.2010
Enmienda de IFRIC 14	Prepago de requisitos mínimos de financiación	01.01.2011

La Compañía estima que la adopción de estas normas no tendrá un impacto significativo a los estados financieros en el período de su aplicación inicial.

Nota 3 - Primera Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS)

Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. ha preparado estados financieros de acuerdo con los principios contables aplicados localmente en Chile hasta el año terminado al 31 de diciembre de 2008. Los presentes estados financieros, al 31 de diciembre de 2009, se consideran como los de primera aplicación de normativa IFRS, presentando el año 2008 para efectos comparativos en la misma normativa.

IFRS 1 permite a los adoptantes por primera vez ciertas exenciones de los requerimientos generales. La principal exención que se aplicó en Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. es la siguiente:

Nota 3 - Primera Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) (continuación)

- IAS 16: La Compañía utilizó el valor razonable de los principales terrenos y edificios, y algunos grupos de los activos tecnológicos como costo atribuido. Para los otros activos, se utilizó el costo revalorizado bajo normas anteriores (Principios Contables Chilenos) al 31 de diciembre de 2007 como costo atribuido.

La preparación de los estados financieros bajo IFRS requirió de una serie de modificaciones en la presentación y la valorización de las normas aplicadas hasta el 31 de diciembre de 2008, ya que ciertos principios y requerimientos de IFRS son substancialmente diferentes a los principios contables locales equivalentes.

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por la Compañía y el impacto sobre patrimonio al 31 de diciembre de 2008.

a) Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS al 31 de diciembre de 2008:

Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS	Patrimonio al 01.01.08 en M$	Patrimonio al 31.12.08 en M$
Patrimonio de acuerdo a normativa anterior	**8.983.986**	**9.988.990**
Corrección monetaria	0	(477.270)
Cuentas complementarias de impuestos diferidos	(470.062)	(469.770)
Revalorización Activo Fijo	(209.821)	(45.550)
Impuestos diferidos sobre los ajustes de IFRS	30.853	(50.133)
Patrimonio de acuerdo a IFRS	**8.334.956**	**8.946.267**

b) Reconciliación entre la Utilidad del ejercicio bajo normativa anterior y bajo IFRS al 31 de diciembre de 2008:

Reconciliación entre la Utilidad del ejercicio bajo normativa anterior y bajo IFRS	Utilidad al 31.12.08 en M$
Utilidad neta de acuerdo a normativa anterior	**1.055.740**
Corrección monetaria	288.286
Impuestos diferidos sobre los ajustes de IFRS	(80.986)
Depreciación del Activo Fijo	168.595
Utilidad de acuerdo a IFRS	**1.431.635**

Nota 3 - Primera Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) (continuación)

c) El Estado de Flujo de Efectivo, durante el período de transición, no presenta diferencias entre normativa anterior y normativa IFRS.

d) Explicaciones de las principales diferencias:

i) Corrección monetaria

Los principios contables anteriores requerían que los estados financieros fueran ajustados para reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. El método descrito a continuación estaba basado en un modelo que requería el cálculo de la utilidad o pérdida por inflación neta atribuida a los activos y los pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y cuentas de resultados eran corregidas para reflejar las variaciones en el IPC desde la fecha de adquisición hasta el cierre del ejercicio. La ganancia o pérdida en el poder adquisitivo incluido en utilidades o pérdidas netas reflejan los efectos de la inflación en los activos y pasivos monetarios mantenidos por la Compañía.

IFRS no considera indexación por inflación, en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos, depreciación y patrimonio. Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación.

ii) Cuentas Complementarias de impuestos diferidos

A partir del 1 de enero del año 2000, la Compañía registró el impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones del Boletín Técnico Nº 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus correspondientes modificaciones, reconociendo (utilizando el método de pasivos) los efectos por impuesto diferido de las diferencias temporales entre la base financiera y tributaria de los activos y pasivos. Como una provisión de transición, se ha registrado contra activo o pasivo por el efecto del impuesto diferido no registrados antes del 1 de enero de 2000. Tales activos o pasivos complementarios son amortizados contra resultado durante los períodos estimados de reversión correspondientes a las diferencias temporales subyacentes a las cuales se relacionan los activos o pasivos por impuesto diferido.

Nota 3 - Primera Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) (continuación)

d) Explicaciones de las principales diferencias (continuación):

ii) Cuentas Complementarias de impuestos diferidos

Los efectos de las cuentas complementarias descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación.

iii) Revalorización Activo Fijo

La Compañía, de acuerdo a lo establecido en IFRS 1 Adopción por primera vez, en la fecha de transición optó por la medición a su valor razonable de los principales terrenos, edificios y algunos activos tecnológicos, utilizando tal valor como el costo atribuido en tal fecha.

Dicho valor razonable fue obtenido mediante estudios técnicos de profesionales independientes.

iv) Efectos por impuesto diferido por ajustes a IFRS

Bajo IFRS, las empresas deben registrar el impuesto diferido de acuerdo con NIC Nº 12 "Impuestos sobre las ganancias", que requiere un enfoque de activo y pasivo para la contabilización y reporte del impuesto a la renta, bajo los siguientes principios básicos:

(a) se reconoce un pasivo o activo por impuesto diferido para los efectos tributarios futuros estimados atribuibles a diferencias temporales y arrastres de pérdidas tributarias;

(b) la medición de los pasivos y activos por impuesto diferido está basada en las disposiciones de la ley tributaria promulgada y los efectos de cambios futuros en las leyes o tasas tributarias no son anticipados; y

(c) la medición de activos por impuesto diferido es reducida por una provisión de valuación, si está basada en el peso de la evidencia disponible, es más probable que alguna porción de los activos por impuesto diferido no serán realizados. Los efectos de los ajustes a los activos y pasivos por impuestos diferidos producto de la conversión, están incluidos en la reconciliación.

Nota 4 - Cambios Contables

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 la Sociedad ha aplicado los principios de contabilidad de manera uniforme en relación a similar período anterior, no existiendo cambios contables que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

Nota 5 - Información Financiera por Segmentos

Telefónica de Coyhaique S.A. revela información por segmento de acuerdo con lo indicado en NIIF Nº 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 presenta información por segmento que es utilizada por la Administración para propósitos de información interna de toma de decisiones.

La Compañía gestiona y mide el desempeño de sus operaciones por el segmento de Telecomunicaciones. La información pertinente respecto a Telefónica de Coyhaique S.A. es la siguiente:

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009	Telecomunicaciones M$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos	**4.731.523**
Ingresos por intereses	192.281
Gastos por intereses	(18)
Ingresos por intereses neto	192.263
Depreciaciones y amortizaciones	(692.347)
Suma de otros ingresos	396
Suma de partidas significativas de gastos	(3.037.662)
Ganancia del segmento sobre el que se informa	**1.194.173**
Participación de la Entidad en el Resultado de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizadas según el Método de la Participación	135
Gasto (Ingreso) sobre Impuesto a la Renta	(203.244)
Activos de los segmentos	**10.814.618**
Pasivos de los segmentos	**1.732.122**

Nota 5 - Información Financiera por Segmentos (continuación)

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008	Telecomunicaciones M$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos	**4.778.336**
Ingresos por intereses	132.723
Gastos por intereses	(123)
Ingresos por intereses neto	132.600
Depreciaciones y amortizaciones	(653.732)
Suma de otros ingresos	1.131
Suma de partidas significativas de gastos	(2.535.135)
Ganancia del segmento sobre el que se informa	**1.723.200**
Participación de la Entidad en el Resultado de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizadas según el Método de la Participación	160
Gasto (Ingreso) sobre Impuesto a la Renta	(291.725)
Activos de los segmentos	**10.912.062**
Pasivos de los segmentos	**1.965.795**

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

Respecto a los períodos terminados al 01 de enero de 2008, 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2009 no existen clientes que representen más del 10% de la cartera de la sociedad.

Nota 6 - Deudores comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

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

Conceptos	31.12.2009 M$		31.12.2008 M$		01.01.2008 M$	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Deudores por ventas	1.383.006	38.380	1.326.240	57.570	1.405.573	76.760
Documentos por cobrar	182.445	0	193.183	0	189.188	0
Deudores varios	37.176	0	65.533	0	93.377	0
Deudores por leasing	25.766	2.221	0	0	0	0
Estimación Incobrables	(332.283)	0	(260.700)	0	(276.260)	0
Total	**1.296.110**	**40.601**	**1.324.256**	**57.570**	**1.411.878**	**76.760**

Nota 6 - Deudores comerciales y Otras Cuentas a Cobrar (continuación)

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

Movimientos	31.12.2009 M$	31.12.2008 M$
Saldo Inicial	**260.700**	**276.260**
Incrementos	174.100	183.088
Bajas/aplicaciones	(102.517)	(198.648)
Movimientos Subtotal	**71.583**	**(15.560)**
Saldo Final	**332.283**	**260.700**

En relación a los ingresos relacionados con los deudores por venta no corrientes, los cuales se perciben de manera diferida en el tiempo, se tratan de acuerdo a lo que señala la nota de ingresos diferidos.

Nota 7 - Inversión en Empresas Asociadas

Tanto la Sociedad como las empresas subsidiarias, mantienen una controladora en común, motivo por el cual, la Sociedad mantiene inversiones en asociadas reconocidas por el método de la participación.
El siguiente es un resumen de información de las inversiones en empresas asociadas de la Compañía:

a) Información al 31 de diciembre de 2009:

RUT	Nombre	Costo de Inversión	% de Participación	Activo Corriente	Activo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Resultado
96.931.060-0	Blue Two Chile S.A.	2.064	0,013000%	383	3.110	797	633	3.302	(3.099)	203
76.084.461-6	Blue Four Chile S.A.	1.318	0,013000%	120	1.319	0	121	0	(68)	(68)

b) Información al 31 de diciembre de 2008:

RUT	Nombre	Costo de Inversión	% de Participación	Activo Corriente	Activo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Resultado
96.908.430-9	Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A.	1.480	0,010000%	187	1.914	265	354	1.890	(1.735)	155
96.931.060-0	Telefónica del Sur Seguridad S.A.	26	0,001000%	1	30	3	27	30	(25)	5

c) Información al 01 de enero de 2008:

RUT	Nombre	Costo de Inversión	% de Participación	Activo Corriente	Activo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Resultado
96.908.430-9	Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A.	1.390	0,010000%	163	1.744	211	289	1.753	(1.260)	493
96.931.060-0	Telefónica del Sur Seguridad S.A.	22	0,001000%	0	26	3	2	32	(15)	17

Nota 8 - Intangibles

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los activos intangibles no presentan saldos ni movimientos.

Nota 9 - Propiedad, Planta y Equipo

La composición para los períodos 2009 y 2008 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

Conceptos de Propiedad, Planta y Equipo	31.12.2009			31.12.2008			01.01.2008		
	Propiedad, planta y equipo Bruto M$	Depreciación acumulada M$	Propidad, planta y equipo Neto M$	Propiedad, planta y equipo Bruto M$	Depreciación acumulada M$	Propidad, planta y equipo Neto M$	Propiedad, planta y equipo Bruto M$	Depreciación acumulada M$	Propidad, planta y equipo Neto M$
Construcciones en curso	53.922	0	53.922	59.824	0	59.824	1.378.027	0	1.378.027
Terrenos	236.911	0	236.911	229.911	0	229.911	229.911	0	229.911
Edificios	809.771	393.269	416.502	809.771	378.979	430.792	809.771	364.688	445.083
Planta y equipo	12.524.385	8.945.296	3.579.089	12.475.453	8.486.148	3.989.305	11.104.741	8.336.616	2.768.125
Equipamiento de tecnologías de información	496.796	392.443	104.353	496.796	362.991	133.805	350.650	348.113	2.537
Instalaciones fijas y accesorios	1.823.488	1.481.001	342.487	1.765.012	1.354.889	410.123	1.674.177	1.234.608	439.569
Vehículos	12.252	12.252	0	12.252	12.252	0	12.252	12.252	0
Otras Propiedad, Planta y Equipo	494.082	424.371	69.711	492.816	409.401	83.415	463.699	394.477	69.222
Total	**16.451.607**	**11.648.632**	**4.802.975**	**16.341.835**	**11.004.660**	**5.337.175**	**16.023.228**	**10.690.754**	**5.332.474**

Los movimientos para el período 2009 de las partidas que integran el rubro propiedad planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Construcciones en curso M$	Terrenos M$	Edificios, neto M$	Planta y equipo, neto M$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M$	Vehículos, neto M$	Otras Propiedades, Planta y equipo neto M$	Propiedad, Planta y Equipo, Neto M$
Saldo al 01.01.2009	**59.824**	**229.911**	**430.792**	**3.989.305**	**133.805**	**410.123**	**0**	**83.415**	**5.337.175**
Adiciones	64.698	0	0	9.272	0	82.910	0	1.267	158.147
Gasto por depreciación	0	0	(14.290)	(459.149)	(29.452)	(174.485)	0	(14.971)	(692.347)
Otros incrementos (disminuciones)	(70.600)	7.000	0	39.661	0	23.939	0	0	0
Saldo al 31.12.2009	**53.922**	**236.911**	**416.502**	**3.579.089**	**104.353**	**342.487**	**0**	**69.711**	**4.802.975**

Los movimientos para el ejercicio 2008 de las partidas que integran el rubro propiedad planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Construcciones en curso M$	Terrenos M$	Edificios, neto M$	Planta y equipo, neto M$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M$	Vehículos, neto M$	Otras Propiedades, Planta y equipo neto M$	Propiedad, Planta y Equipo, Neto M$
Saldo al 31.12.2007	**1.378.027**	**229.911**	**445.083**	**2.768.125**	**2.537**	**439.569**	**0**	**69.222**	**5.332.474**
Adiciones	716.031	0	0	39.682	0	92.619	0	126	848.458
Desapropiaciones	(190.025)	0	0	0	0	0	0	0	(190.025)
Gasto por depreciación	0	0	(14.291)	(456.375)	(14.878)	(153.264)	0	(14.924)	(653.732)
Otros incrementos (disminuciones)	(1.844.209)	0	0	1.637.873	146.146	31.199	0	28.991	0
Saldo al 31.12.2008	**59.824**	**229.911**	**430.792**	**3.989.305**	**133.805**	**410.123**	**0**	**83.415**	**5.337.175**

Nota 9 - Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

Los otros incrementos (disminuciones) corresponden a traspasos desde activos en construcción a Propiedad, Planta y Equipo.

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

La Compañía no ha realizado activaciones de intereses, debido a que, las inversiones del período han sido financiadas con recursos propios.

Los costos por desmantelamiento están incluidos en el rubro propiedad, planta y equipo. El saldo (neto de depreciación) al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es de M$2.443 y M$2.745 respectivamente.

Nota 10 - Impuesto a las Utilidades

a) Información General:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se ha constituido una provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por cuanto se determinó una base imponible positiva ascendente a M$1.355.776 y M$2.195.200, respectivamente.

La Compañía en el desarrollo normal de sus operaciones, está sujeta a regulación y fiscalización por parte del Servicio de Impuestos Internos, producto de esto pueden surgir diferencias en la aplicación de criterios en la determinación de los impuestos. La determinación estima, basada en los antecedentes disponibles a la fecha, que no hay pasivos adicionales significativos a los ya registrados por este concepto en los estados financieros.

A continuación se presenta el saldo de Fondo de Utilidades Tributarias positivas y sus créditos asociados:

Conceptos	Con Crédito 17% M$	Sin Crédito M$	Total Créditos
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.	4.717.293	230.483	4.947.776
Totales	**4.717.293**	**230.483**	**4.947.776**

Nota 10 - Impuesto a las Utilidades (continuación)

b) Impuestos diferidos:

Al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre y 01 de enero de 2008, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a M$ 491.625, M$ 561.807 y M$ 619.105, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Conceptos	31.12.2009		31.12.2008		01.01.2008	
	Activo M$	Pasivo M$	Activo M$	Pasivo M$	Activo M$	Pasivo M$
Provisión cuentas incobrables	56.488	0	20.604	0	23.482	0
Provisión vacaciones	3.112	0	4.188	0	4.566	0
Depreciación ActivoFijo	0	603.617	0	640.934	0	660.946
Indemnización por años de servicio	0	5.626	0	7.582	0	7.189
Provisiones Varias	20.693	0	38.923	0	0	0
Ingresos diferidos	36.122	0	13.496	0	0	0
Otros eventos	1.203	0	9.498	0	20.982	0
Totales	**117.618**	**609.243**	**86.709**	**648.516**	**49.030**	**668.135**

c) Conciliación impuesto a la renta:

Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Conceptos	31.12.2009		31.12.2008	
	Base Imponible M$	Impuesto Tasa 17% M$	Base Imponible M$	Impuesto Tasa 17% M$
Resultado antes de impuesto	1.194.308	203.032	1.723.360	292.971
Diferencias Permanentes	**1.247**	**212**	**(7.329)**	**(1.246)**
Otras Diferencias (1)	1.247	212	(7.329)	(1.246)
Total Gasto por Impuesto		**203.244**		**291.725**
Desglose Gasto Corriente / Diferido				
Impuesto Renta 17%		230.482		373.184
Diferencia de Impuesto de Ejercicio anterior		42.944		
Total Gasto por Impuesto Renta		**273.426**		**373.184**
Total Gasto / (Ingreso) por Impuesto Diferido		**(70.182)**		**(81.459)**
Tasa Efectiva		**17%**		**17%**

(1) Las otras diferencias corresponden principalmente a corrección monetaria del patrimonio tributario y diferencia de impuesto de ejercicio anterior.

Nota 11 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

Disponible

El disponible corresponde a los dineros mantenidos en caja y las cuentas bancarias, su valor libro es igual a su valor razonable.

Conceptos	31.12.2009 M$	31.12.2008 M$	01.01.2008 M$
Caja	4.105	3.589	3.589
Bancos	32.649	67.436	34.029
Total	**36.754**	**71.025**	**37.618**

Nota 12 - Cuentas por Cobrar y Pagar con Entidades Relacionadas

a) Relación:

i) entre Controladora y Entidad:

Matriz y Controladora Principal	Porcentaje de Participación en Subsidiaria %
Compañía Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur S.A.	88,71

ii) entre Relacionadas y Entidad:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación
Compañía Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur S.A.	90299000-3	Matriz
Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A.	96908430-9	Coligada
Telefónica del Sur Seguridad S.A.	96931060-0	Relacionada con la Matriz
Blue Two Chile S.A.	99505690-9	Coligada
Blue Four Chile S.A.	76084461-6	Coligada

b) Documentos y cuentas por cobrar:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Tasa Variable	Vencimiento	31.12.2009 M$ No Corriente	31.12.2008 M$ No Corriente	01.01.2008 M$ No Corriente
Compañía Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur S.A.	90299000-3	Matriz	Cuenta Corriente Mercantil	CLP	6,69%	Más de 1 Año	4.369.858	3.825.245	2.753.838
Total							**4.369.858**	**3.825.245**	**2.753.838**

c) Documentos y cuentas por pagar:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Vencimiento	31.12.2009 M$ Corriente	31.12.2008 M$ Corriente	01.01.2008 M$ Corriente
Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A.	96908430-9	Coligada	Facturas	CLP	90 Dias	0	82.791	40.247
Telefónica del Sur Seguridad S.A.	96931060-0	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	90 Dias	0	20.941	14.922
Blue Two Chile S.A.	99505690-9	Coligada	Facturas	CLP	90 Dias	65.501	20.552	21.416
Total						**65.501**	**124.284**	**76.585**

Nota 12 - Cuentas por Cobrar y Pagar con Entidades Relacionadas (continuación)

d) Transacciones:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2009 M$	31.12.2008 M$	31.12.2009 Efecto en Resultados (Cargo/Abono)	31.12.2008 Efecto en Resultados (Cargo/Abono)
Compañía Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur S.A.	90299000-3	Matriz	Compra de Servicios	(682.127)	(640.841)	(682.127)	(640.841)
			Venta de Servicios	60.800	404.467	60.800	404.467
			Compra de Materiales	(277.311)	(159.607)	0	0
			Intereses Devengados	198.374	132.723	198.374	132.723
			Venta de Materiales	0	190.025	0	0
			Compra de Activo Fijo	0	(294.491)	0	0
Blue Two Chile S.A.	99505690-9	Coligada	Venta de Servicios	975.806	753.932	975.806	753.932

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

Las condiciones de la Cuenta Corriente Mercantil son no corrientes devengando un interés a una tasa variable que se ajusta a las condiciones de mercado.

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.

El artículo Nº 89 de la ley de sociedades anónimas exige que las transacciones de una compañía con empresas relacionadas sean en términos similares a los que habitualmente prevalecen en el mercado.

e) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la Compañía:

Conceptos	31.12.2009 M$	31.12.2008 M$
Sueldos y salarios	(47.788)	(44.215)
Dietas y Comité de Directores	(61.256)	(60.853)
Total	**(109.044)**	**(105.068)**

Nota 13 - Patrimonio

a) Capital:

Al 31 de diciembre de 2009, el capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

Serie	Número de acciones	Número de acciones pagadas	Número de acciones con Derecho avoto
Serie única	696.500	696.500	696.500

Capital:

Serie	Capital suscrito M$	Capital pagado M$
Serie única	3.073.772	3.073.772

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 2009:

Tipo de accionistas	Porcentaje de participación %	Numero de accionistas
10% o más de participación	88,71	1
Menos de 10% de participación:		
Inversión igual o superior a UF 200	7,87	23
Inversión menor a UF 200	3,42	287
Totales	**100,00**	**311**
Controlador de la Sociedad	**88,71**	**1**

Nota 13 - Patrimonio (continuación)

c) Dividendos:

i) Política de dividendos:

De acuerdo a lo establecido en la ley Nº 18.046, salvo a 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.

Adicionalmente a las normas legales, se tiene en consideración la política de distribución de dividendos aprobada por el Directorio de la Compañía. La política actualmente vigente establece límites de dividendos superiores a los mínimos legales; sin embargo, para exceder estos mínimos, se establecen ciertas condicionantes, con lo cual no existe certeza a la fecha de los estados financieros sobre la distribución de dividendos legales y adicionales.

Con fecha 17 de abril de 2009, la Junta General Ordinaria de Accionistas resolvió mantener la política de distribución de dividendos futuros. En el evento que la sociedad mantenga su actual nivel de ventas, estructura de costos, mercado y flujo de caja, repartirá entre sus accionistas el equivalente a un 80% de su utilidad líquida como dividendo.

Se proyecta que en el curso de los meses de julio y noviembre de cada año se entreguen, en carácter de provisorios, dividendos cuyo monto y fecha efectiva de pago sean determinados por el directorio.

ii) Dividendos distribuidos:

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 22 de Abril de 2008 se acordó repartir como dividendo definitivo la suma de $ 333,48 por acción, correspondiente a M$ 232.269. El dividendo fue cancelado con fecha 30 de abril de 2008.

En Sesión de Directorio celebrada el día 31 de julio de 2008, se acordó pagar un dividendo provisorio de $ 505,49 por acción con cargo a las utilidades de 2008. El total a repartir fue de M$ 352.074.

En Sesión de Directorio celebrada el día 25 de noviembre de 2008, se acordó pagar un dividendo provisorio de $ 338,81 por acción con cargo a las utilidades de 2008. El total a repartir fue de M$ 235.981.

Nota 13 - Patrimonio (continuación)

c) Dividendos (continuación):

ii) Dividendos distribuidos (continuación):

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 16 de abril de 2009 se acordó repartir un dividendo definitivo de $ 368,32 por acción, correspondiente a M$ 256.535. El dividendo fue cancelado con fecha 27 de abril de 2009.

En Sesión de Directorio celebrada el día 28 de julio de 2009, se acordó pagar un dividendo provisorio de $ 583,41 por acción con cargo a las utilidades de 2009. El total a repartir fue de M$ 406.345.

En Sesión de Directorio celebrada el día 27 de octubre de 2009 se acordó repartir como dividendo provisorio la suma de $ 275,60 por acción, correspondiente a M$ 191.955. La fecha de pago de dicho dividendo es el 24 de noviembre de 2009.

Nota 14 - Ingresos Diferidos

Se incluyen en este rubro la venta de derechos de uso de medios, cesión de derechos de publicidad e ingresos de tarjetas de prepago.

Ingreso diferido	31.12.2009		31.12.2008	
	Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Saldo Inicial	**109.522**	**202.494**	**31.529**	**48.378**
Ingresos diferidos en el periodo	84.506	1.963	247.352	319.967
Ingresos reconocidos en el periodo	(91.897)	(90.434)	(169.359)	(165.851)
Movimientos, subtotal	**(7.391)**	**(88.471)**	**77.993**	**154.116**
Saldo final	**102.131**	**114.023**	**109.522**	**202.494**

Nota 15 - Beneficios y Gastos a Empleados

El detalle de los beneficios y gastos a los empleados se muestra en el siguiente cuadro:

Gastos a empleados	31.12.2009 M$	31.12.2008 M$
Sueldos y Salarios	(269.772)	(288.800)
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	(149.054)	(138.491)
Otros Beneficios a Largo Plazo	(1.412)	(4.421)
Otros Gastos de Personal	(29.324)	(22.723)
Total	**(449.562)**	**(454.435)**

La sociedad tiene convenido con su personal el pago de un bono de jubilación y/o retiro a los trabajadores con una antigüedad superior a 5 años. La obligación ha sido calculada de acuerdo a lo descrito en Nota 2 l) letra i) y el movimiento por este concepto ha sido el siguiente:

Conceptos	31.12.2009 M$	31.12.2008 M$
Saldo Inicial	**28.900**	**24.479**
Incremento del periodo	1.403	4.421
Pagos efectuados	(4.980)	0
Saldo Final	**25.323**	**28.900**

Las hipótesis actuariales utilizadas para los ejercicios fueron una tasa de descuento de 3,88% para 2009 (3,88% para 2008) y una rotación del personal de 3,32% en 2009 y 2,30% en 2008.

Nota 16 - Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El detalle de lo acreedores y otras cuentas por pagar es el siguiente:

Conceptos	31.12.2009 M$	31.12.2008 M$	01.01.2008 M$
Deudas por compras o prestación de servicios	277.751	472.365	442.521
Proveedores de inmovilizado	170.887	76.092	154.017
Otros	43.818	55.691	29.127
Total	**492.456**	**604.148**	**625.665**

Nota 17 - Provisiones

El detalle de los montos provisionados para el año 2009 y 2008 es el siguiente:

Provisiones (Corrientes)	31.12.2009 M$	31.12.2008 M$	01.01.2008 M$
Provisión enlaces y tráfico	90.492	94.852	129.577
Provisión adquisición clientes	30.302	7.359	31.316
Provisión operación y mantención	59.040	678	8.663
Provisión remuneraciones y gastos del personal	41.577	43.903	60.148
Otras provisiones	38.556	43.536	50.640
Total	**259.967**	**190.328**	**280.344**

Provisiones (No corrientes)	31.12.2009 M$	31.12.2008 M$	01.01.2008 M$
Provisión desmantelamiento	3.022	3.022	3.022
Total	**3.022**	**3.022**	**3.022**

Las provisiones corresponden a estimaciones basadas en las tarifas contenidas en los respectivos contratos vigentes.

Los movimientos para las provisiones para los periodos 2009 y 2008 son los siguientes:

Movimientos	31.12.2009 M$	31.12.2008 M$
Saldo Inicial	**193.350**	**283.366**
Incremento del periodo	842.695	1.190.889
Provisión utilizada	(773.056)	(1.280.905)
Saldo final	**262.989**	**193.350**

Nota 18 - Ingresos y Gastos

El detalle de los Ingresos Ordinarios para los años 2009 y 2008 son los siguientes:

Ingresos Ordinarios	31.12.2009 M$	31.12.2008 M$
Venta de bienes	114.233	132.804
Prestación de servicios	4.581.556	4.582.947
Ingresos por intereses	35.734	62.585
Total	**4.731.523**	**4.778.336**

Nota 18 - Ingresos y Gastos (continuación)

El detalle de los Otros Gastos Varios de Operación para los años 2009 y 2008 son los siguientes:

Otros Gastos Varios de la Operación	31.12.2009 M$	31.12.2008 M$
Enlaces y Tráfico	190.787	188.062
Adquisición Clientes	688.964	623.867
Operación y Mantención	854.469	803.999
Gastos de Administración	503.512	502.559
Castigos	178.594	196.954
Total	**2.416.326**	**2.315.441**

Nota 19 - Contingencias y Restricciones

a) Boletas de Garantía:

Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. no registra boletas de garantía vigentes significativas.

b) Juicios:

La Compañía no mantiene juicios pendientes.

c) Compromisos Indirectos:

Al cierre de los periodos terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía mantiene vigentes contratos de prestación de servicios con empresas portadoras de tráfico larga distancia, en virtud de los cuales, Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., se compromete entre otros servicios; a efectuar cobranzas por cuenta y en representación de los citados portadores. Dicha situación no genera responsabilidad alguna para Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. respecto de la modalidad de los citados servicios.

d) Otras contingencias

La Sociedad, en su calidad de empresa de telecomunicaciones, no se encuentra en incumplimiento con ninguna de las disposiciones que la rigen.

Nota 20 - Medio Ambiente:

La compañía no ha realizado actividades que pudieran afectar en forma directa o indirecta el medio ambiente.

Nota 21 - Administración del Riesgo Financiero

Cambios tecnológicos y requerimientos de inversiones:

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

Competencia:

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

Fijación de cargos de acceso móvil: la disminución de un 44% en los cargos de acceso de la telefonía móvil, que rigen a contar de enero de 2009 y por los próximos 5 años, constituye un menor costo para los clientes de telefonía fija.

Ámbito Regulatorio:

En el mes de Enero de 2009, Telefónica de Coyhaique ingresó a la Subsecretaría de Telecomunicaciones su propuesta de Bases Técnico Económicas, dando inicio al proceso para fijación de tarifas para el quinquenio 2010 a 2015. En fallo de fecha 30 de enero de 2009, el Tribunal de la Libre Competencia decretó que si bien Telefónica de Coyhaique S.A. y Telefónica del Sur S.A. siguen siendo las empresas dominantes en el servicio telefónico local en las regiones XIV, X y XI, existen condiciones de mercado suficientes para continuar el proceso de reducción gradual de las restricciones regulatorias que han afectado a las empresas catalogadas como dominantes. Por lo anterior, la autoridad decretó la liberación de tarifas para la conexión de línea telefónica, servicio local medido, cargo fijo y telefonía pública, dejando regulados todos los demás servicios como cargos de acceso, tramo local, corte y reposición de servicios, entre otros.

Nota 21 - Administración del Riesgo Financiero (continuación)

A la fecha se continúa con el proceso tarifario, siguiendo con el cronograma establecido en las bases técnico económicas y en la Ley General de Telecomunicaciones. Dado el alto nivel competitivo en el sector y la diversificación de ingresos, la fijación tarifaria afectará menos conceptos de ingresos que en procesos tarifarios anteriores.

Entorno Económico:

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

Riesgos financieros:

La Administración de la Compañía supervisa que los riesgos financieros sean identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello.

- Riesgo de liquidez: La empresa mantiene una política de liquidez, consistente en la administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de los clientes y validando el cumplimiento de la política de pago. La Gestión de la liquidez la realiza apoyado en herramientas de gestión, proyecciones de flujos de caja y análisis de la situación financiera, aspectos que le permiten determinar periódicamente su posición financiera. La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir sus requerimientos de caja.

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

Nota 21 - Administración del Riesgo Financiero (continuación)

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

- Administración del Capital: el principal objetivo de la Sociedad en cuanto a la administración de capital es maximizar el valor de los accionistas. La Compañía administra su estructura de capital y realiza ajustes a los mismos a la luz de los cambios en las condiciones económicas.

No se efectuaron cambios en los objetivos, políticas o procesos durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008.

Nota 22 - Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros se ha originado el siguiente hecho de carácter significativo:

1.- Con fecha 15 de enero de 2010 el ministerio de transportes y telecomunicaciones, a través de la subsecretaria de telecomunicaciones ha dispuesto, mediante decreto supremo numero 24 las tarifas reguladas que regirán a partir de esta fecha durante el próximo quinquenio 2010-2015. Actualmente el decreto se encuentra en proceso de toma de Razón en la Contraloría General de la República.

2.- En Sesión de Directorio de la Sociedad de fecha 20 de enero de 2010 se tomó conocimiento que por medio de un proceso de oferta pública de adquisición de acciones, GTD a través de sus filiales adquirió un porcentaje mayoritario de las acciones de Compañía Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur S.A., produciéndose de esta forma un cambio de control indirecto de la Sociedad.

Nota 22 - Hechos Posteriores (continuación)

Aceptar la renuncia irrevocable presentada por los Srs. Guillermo Luksic Craig, Andrea Vial Herrera, Luis Felipe Lehuedé Fuenzalida, Gonzalo Menéndez Duque, Francisco Pérez Mackenna y Felipe Joannon Vergara, designándose en su reemplazo hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas a los Srs. Juan Manuel Casanueva Préndez, Luis Alberto Domínguez Covarrubias, Manuel José Casanueva de Landa, Cristian Eyzaguirre Johnston, Mario Raúl Domínguez Rojas, Francisco Cerda Moreno.

Aceptar la renuncia presentada por el Gerente General de la empresa Sr. Jorge Atton Palma, y designar en su reemplazo al Sr. Fernando Soro Korn.

Nota 23 - Autorización de Estados Financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., para el período terminado al 31 de diciembre de 2009 serán sometidos a consideración del Directorio en sesión que se realizará el 15 de marzo de 2010.

Fernando Soro Korn Gerente General	Luis Latorre García Contador General