



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondiente al período terminado al 30 de junio de 2011

TELEFÓNICA DEL SUR Y FILIALES

**COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y
FILIALES**

| | |
|--|---|
| Contenido | |
| Informe de los auditores independientes | 1 |
| Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado | 2 |
| Estados Consolidados de Resultados Integrales por Naturaleza | 4 |
| Estados Consolidados de Resultados Integrales | 5 |
| Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio | 6 |
| Estados Consolidados de Flujo de Efectivo Directo | 7 |
| Notas a los Estados Financieros Consolidados | 8 |

M\$: miles de pesos chilenos

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas de
Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.

1. Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y filiales al 30 de junio de 2011 y los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 y los correspondientes estados consolidados de flujo de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. Los estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas, preparados de acuerdo con NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), son responsabilidad de la Administración de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.
2. Hemos efectuado nuestras revisiones de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto no expresamos tal opinión.
3. Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo, para que estos estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.
4. Con fecha 21 de febrero de 2011, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y filiales, preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en el cual incluye el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.



Agosto 22, 2011


Luis Velásquez Molina
RUT: 9.485.667-1

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

| ACTIVOS | Notas | 30.06.2011 M\$ | 31.12.2010 M\$ |
|---|-------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | | | |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 10 | 20.906.139 | 10.994.598 |
| Otros Activos Financieros | 9 | 200.692 | 337.783 |
| Otros Activos No Financieros | | 544.492 | 557.720 |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto | 5 | 15.334.772 | 16.935.725 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas | 11 | 45.757 | 29.444 |
| Inventarios | 12 | 2.793.359 | 2.642.321 |
| Activos por Impuestos | 8 | 3.065.723 | 2.765.746 |
| Total activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta | | 42.890.934 | 34.263.337 |
| Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta | 20 | 0 | 177.142 |
| TOTAL ACTIVOS CORRIENTES | | 42.890.934 | 34.440.479 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Otros Activos No Corrientes | | 630.746 | 696.547 |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto | 5 | 0 | 383.371 |
| Activos Intangibles | 6 | 2.329.760 | 2.815.971 |
| Propiedades, Planta y Equipo, Neto | 7 | 109.909.214 | 112.734.630 |
| Activos por Impuestos Diferidos | 8 | 1.273.394 | 1.158.647 |
| TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES | | 114.143.114 | 117.789.166 |
| TOTAL ACTIVOS | | 157.034.048 | 152.229.645 |

Las notas adjuntas números 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre 2010

(Cifras en miles de pesos – M\$)

| PASIVOS Y PATRIMONIO | Notas | 30.06.2011 M\$ | 31.12.2010 M\$ |
|--|--------------|---------------------------|---------------------------|
| PASIVOS CORRIENTES | | | |
| Otros Pasivos Financieros | 14 | 1.382.376 | 2.064.049 |
| Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar | 17 | 3.885.150 | 3.097.813 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas | 11 | 506.355 | 496.217 |
| Otras Provisiones | 18 | 4.215.091 | 4.018.998 |
| Provisiones por Beneficios a los Empleados | 16 | 40.758 | 38.112 |
| Otros Pasivos No Financieros | 15 | <u>1.094.174</u> | <u>841.835</u> |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | | <u>11.123.904</u> | <u>10.557.024</u> |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Otros Pasivos Financieros | 14 | 75.840.946 | 73.362.050 |
| Otras Provisiones | 18 | 111.320 | 111.320 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos | 8 | 9.354.082 | 8.874.142 |
| Provisiones por Beneficios a los Empleados | 16 | 366.818 | 343.010 |
| Otros Pasivos No Financieros | 15 | <u>129.753</u> | <u>227.325</u> |
| TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES | | <u>85.802.919</u> | <u>82.917.847</u> |
| PATRIMONIO NETO | | | |
| Capital emitido | 13 | 32.129.661 | 32.129.661 |
| Ganancias (Pérdidas) Acumuladas | 13 | 26.787.313 | 25.492.771 |
| Otras reservas | 13 | <u>10.683</u> | <u>2.307</u> |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora | | 58.927.657 | 57.624.739 |
| Participaciones no controladoras | 13 d) | <u>1.179.568</u> | <u>1.130.035</u> |
| TOTAL PATRIMONIO | | 60.107.225 | 58.754.774 |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | | <u>157.034.048</u> | <u>152.229.645</u> |

Las notas adjuntas números 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Estados Consolidados de Resultados Integrales por Naturaleza Al 30 de junio de 2011 y 2010 (Cifras en miles de pesos – M\$)

| | Desde Hasta | ACUMULADO | | TRIMESTRE | |
|--|----------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | | 01.01.2011 30.06.2011 | 01.01.2010 30.06.2010 | 01.04.2011 30.06.2011 | 01.04.2010 30.06.2010 |
| | Notas | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES | | | | | |
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 19 | 30.449.982 | 29.231.474 | 15.370.962 | 14.549.773 |
| Gastos por Beneficios a los Empleados | 16 | (5.670.430) | (5.921.529) | (2.789.095) | (2.755.639) |
| Gastos por Depreciación y Amortización | 6 y 7 | (10.267.365) | (9.621.912) | (5.123.260) | (4.920.954) |
| Otros Gastos, por Naturaleza | 19 | (12.603.150) | (11.749.162) | (6.503.561) | (5.960.624) |
| Otras Ganancias (Pérdidas) | 19 | 2.988.534 | (1.744.375) | 2.933.315 | (70.376) |
| Ingresos Financieros | 19 | 307.904 | 15.757 | 187.228 | 14.677 |
| Costos Financieros | 19 | (2.028.590) | (1.470.817) | (1.037.107) | (798.715) |
| Resultados por Unidades de Reajuste | | (776.296) | (164.278) | (557.412) | (133.754) |
| Otros Ingresos distintos de los de Operación | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Gastos distintos de los de Operación | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto | | 2.400.589 | (1.424.842) | 2.481.070 | (75.612) |
| Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias | 8 | (480.531) | 237.832 | (504.636) | 12.387 |
| Ganancia (Pérdida) después de Impuesto | | 1.920.058 | (1.187.010) | 1.976.434 | (63.225) |
| Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria | | | | | |
| Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora | | 1.849.347 | (1.258.641) | 1.942.754 | (96.358) |
| Ganancia Atribuible a Participaciones no Controladoras | 13 | 70.711 | 71.631 | 33.680 | 33.133 |
| Ganancia (Pérdida) | | 1.920.058 | (1.187.010) | 1.976.434 | (63.225) |
| GANANCIAS POR ACCIÓN | | | | | |
| ACCIONES COMUNES | | | | | |
| Ganancias (Pérdidas) básicas por acción | | 0,0082 | (0,0056) | 0,0086 | (0,0004) |
| ACCIONES COMUNES DILUIDAS | | | | | |
| Ganancias (Pérdidas) diluidas por acción | | 0,0082 | (0,0056) | 0,0086 | (0,0004) |

Las notas adjuntas números 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Estados de Resultados Integrales Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 2010

(Cifras en miles de pesos – M\$)

| | Desde Hasta Notas | ACUMULADO | | TRIMESTRE | |
|---|-------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | | 01.01.2011 30.06.2011 M\$ | 01.01.2010 30.06.2010 M\$ | 01.04.2011 30.06.2011 M\$ | 01.04.2010 30.06.2010 M\$ |
| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES | | | | | |
| Ganancia (Pérdida) | | 1.920.058 | (1.187.010) | 1.976.434 | (63.225) |
| Coberturas de Flujo de Efectivo | 9 | 8.376 | 651.530 | (102.338) | 701.664 |
| Otro Resultado Integral | | 8.376 | 651.530 | (102.338) | 701.664 |
| Resultado Integral | | 1.928.434 | (535.480) | 1.874.096 | 638.439 |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a los propietarios de la Controladora | | 1.857.723 | (607.111) | 1.840.416 | 605.306 |
| Participaciones no Controladas | | 70.711 | 71.631 | 33.680 | 33.133 |
| Resultado Integral Total | | 1.928.434 | (535.480) | 1.874.096 | 638.439 |

Las notas adjuntas números 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Estados de Cambios en el Patrimonio
Al 30 de junio de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos – M\$)

| | Cambios en capital emitido | Cambios en Otras Reservas | Ganancias (Pérdidas) Acumuladas | Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora | Cambios en participaciones minoritarias | Total cambios en Patrimonio Neto, Total |
|---|-------------------------------|--|------------------------------------|---|---|---|
| | Capital | Reservas de coberturas de flujo de caja | | | | |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Saldo inicial periodo actual 01/01/2011 | 32.129.661 | 2.307 | 25.492.771 | 57.624.739 | 1.130.035 | 58.754.774 |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Saldo Inicial Reexpresado | 32.129.661 | 2.307 | 25.492.771 | 57.624.739 | 1.130.035 | 58.754.774 |
| Cambios en el patrimonio | | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | 0 | 0 | 1.849.347 | 1.849.347 | 70.711 | 1.920.058 |
| Otro Resultado Integral | 0 | 8.376 | 0 | 8.376 | 0 | 8.376 |
| Dividendos | 0 | 0 | (554.805) | (554.805) | 0 | (554.805) |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | 0 | 0 | 0 | 0 | (21.178) | (21.178) |
| Cambios en el patrimonio | 0 | 8.376 | 1.294.542 | 1.302.918 | 49.533 | 1.352.451 |
| Saldo Final periodo actual 30/06/2011 | 32.129.661 | 10.683 | 26.787.313 | 58.927.657 | 1.179.568 | 60.107.225 |
| Saldo inicial periodo anterior 01/01/2010 | 32.129.661 | (378.817) | 32.686.977 | 64.437.821 | 1.298.788 | 65.736.609 |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Saldo Inicial Reexpresado | 32.129.661 | (378.817) | 32.686.977 | 64.437.821 | 1.298.788 | 65.736.609 |
| Cambios en patrimonio | | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | 0 | 0 | (1.258.641) | (1.258.641) | 71.631 | (1.187.010) |
| Otro Resultado Integral | 0 | 651.530 | 0 | 651.530 | 0 | 651.530 |
| Dividendos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | 0 | 0 | 0 | 0 | (291.724) | (291.724) |
| Cambios en patrimonio | 0 | 651.530 | (1.258.641) | (607.111) | (220.093) | (827.204) |
| Saldo final periodo anterior 30/06/2010 | 32.129.661 | 272.713 | 31.428.336 | 63.830.710 | 1.078.695 | 64.909.405 |

Las notas adjuntas números 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo Directo Al 30 de junio de 2011 y 2010 (Cifras en miles de pesos – M\$)

| | Notas | Para los períodos terminados al | |
|--|-----------|---------------------------------|---------------------|
| | | 30.06.2011 M\$ | 30.06.2010 M\$ |
| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO | | | |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | |
| Clases de cobros por actividades de operación | | | |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios | | 38.150.208 | 38.184.524 |
| Otros cobros por actividades de operación | | 468.669 | 166.268 |
| Clases de pagos | | | |
| Pagos a Proveedores por el suministro de bienes y servicios | | (14.484.999) | (17.145.257) |
| Pagos a y por cuenta de empleados | | (5.292.096) | (7.056.325) |
| Otros pagos por actividades de operación | | (2.943.272) | (3.180.417) |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) | | (246.240) | (692.642) |
| FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | 15.652.270 | 10.276.151 |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | |
| Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios | | 4.396.445 | 0 |
| Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades | | 0 | (5.566.910) |
| Importes Recibidos por la venta de Propiedades, Planta y Equipo | | 931.686 | 304 |
| Compras de propiedades, planta y equipo | | (7.878.956) | (5.716.405) |
| Compras de activos intangibles | | (84.318) | (584.368) |
| Intereses Recibidos | | 289.545 | 6.837 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | (1.490.063) | (1.122.372) |
| FLUJOS DE EFECTIVO NETOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | (3.835.661) | (12.982.914) |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | | |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo | | 9.662.814 | 40.781.462 |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo | | 0 | 4.135.849 |
| Pago de préstamos | | (9.962.375) | (36.501.623) |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros | | 0 | (212.810) |
| Dividendos Pagados | | (73.348) | (20.817) |
| Intereses Pagados | | (1.557.536) | (1.297.543) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | 25.377 | (548.479) |
| FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | (1.905.068) | 6.336.039 |
| INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO | | 9.911.541 | 3.629.276 |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del ejercicio | 10 | 10.994.598 | 458.519 |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del ejercicio | 10 | 20.906.139 | 4.087.795 |

Las notas adjuntas números 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Nota 1 - Información General Corporativa

Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y Filiales (en adelante “la Compañía”) tiene como objeto social el establecimiento, instalación, explotación y administración de servicios telefónicos con sus prestaciones auxiliares, suplementarias y complementarias, además de otros servicios de telecomunicaciones, actuales y futuras. La Compañía se encuentra ubicada en San Carlos 107, en la ciudad de Valdivia, Chile.

La Compañía es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 0167 y por ello está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (“SVS”).

Las Sociedades filiales inscritas en el Registro de Valores y Registro de Entidades Informantes son:

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.

Blue Two Chile S.A. es una sociedad anónima cerrada, que se encuentra inscrita en el Registro de Entidades Informantes con el número 222 con fecha 09 de mayo de 2010.

La Compañía cuenta con una dotación de 650 trabajadores, de los cuales 21 son ejecutivos.

Nota 2 - Bases de Presentación y Políticas Contables

a) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados (en adelante, “estados financieros”) cubren los siguientes períodos:

- Estado de Situación Financiera, terminados al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010.
- Estado Integral de Resultados, comprendidos entre el 01 de abril y el 30 de junio de 2011 y 2010, y para los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010.
- Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo, para los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

b) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y según los requerimientos informados por la Superintendencia de Valores y Seguros.

c) Moneda Funcional

Las partidas incluidas en los presentes estados financieros consolidados intermedios se presentan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (Moneda Funcional), de acuerdo a lo establecido en la NIC 21. Los estados financieros se presentan en pesos, que es la moneda funcional y de operación de la sociedad.

d) Bases de presentación

Los estados financieros consolidados del 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, y sus correspondientes notas, se muestran de forma comparativa de acuerdo a lo indicado en nota 2(a).

e) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados de la Compañía y sus filiales incluyen activos, pasivos y patrimonio al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010; resultados comprendidos entre el 01 de abril y el 30 de junio de 2011 y 2010, y para los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010 y flujos de efectivo al 30 de junio 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" (nota 13d).

Los estados financieros de las sociedades consolidadas, cubren los periodos terminados en la misma fecha de los estados financieros individuales de la Compañía y han sido preparados aplicando políticas contables homogéneas.

Las sociedades incluidas en la consolidación son:

| Filiales | RUT | Porcentaje de participación | | | |
|---|--------------|-----------------------------|-----------|------------|---------|
| | | 30.06.2011 | | 31.12.2010 | |
| | | Directo | Indirecto | Total | Total |
| Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. | 92.047.000-9 | 88,7100 | 0,0000 | 88,7100 | 88,7100 |
| Blue Two Chile S.A. | 99.505.690-9 | 99,9750 | 0,0130 | 99,9880 | 99,9880 |

Las filiales directas indicadas anteriormente, presentan sus estados financieros en pesos chilenos, que es su moneda funcional y de operación.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

f) Método de conversión

Los activos y pasivos en US\$ (Dólares estadounidenses) y en UF (Unidades de Fomento) han sido convertidos a pesos chilenos a los tipos de cambio observados a la fecha de cierre de cada uno de los períodos como sigue:

| Fecha | US\$ | UF |
|-----------|--------|-----------|
| 30-Jun-11 | 468,15 | 21.889,89 |
| 31-Dic-10 | 468,01 | 21.455,55 |
| 30-Jun-10 | 547,19 | 21.202,16 |

g) Intangibles distintos de la plusvalía

Otros activos intangibles:

Corresponden a programas informáticos y licencias de software, los cuales son registrados a su costo de adquisición menos la amortización acumulada y menos cualquier pérdida acumulada por deterioro de su valor.

A la fecha del estado de situación 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 período y si procede se ajustan de forma prospectiva.

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

h) Propiedad, planta y equipo

Los activos de propiedad planta y equipo se encuentran valorizados a costo de adquisición o construcción 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 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 inicial de costo por desmantelamiento.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Los gastos financieros devengados son capitalizados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso de acuerdo con NIC 23.

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

i) 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 estimados son los siguientes:

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

j) 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 Sociedad realiza una estimación de la rentabilidad de los activos asignados a las distintas unidades generadoras de efectivo (UGE) sobre la base de los flujos de caja esperados.

Las tasas de descuento utilizadas se determinan antes de impuestos y son ajustadas por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

k) Arrendamientos financieros y operativos

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.

Los bienes recibidos en arriendo en los que transfieren a la Compañía los riesgos y beneficios significativos característicos de la propiedad arrendada, se consideran de 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, durante los periodos 2011 y 2010 no se han identificado leasings implícitos, de acuerdo con CINIIF 4.

l) Impuesto a las ganancias

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

El impuesto a la ganancia por pagar se determina sobre la base del resultado tributario del ejercicio.

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, depreciación de activo fijo, indemnización por años de servicios y pérdidas tributarias. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, se reconocen según las tasas de impuesto que estarán vigentes en los períodos en que éstos se esperan sean realizados o liquidados.

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

Las diferencias temporarias generalmente se tornan imponibles 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 periodos futuros bajo las tasas tributarias actualmente promulgadas como resultado de diferencias temporarias a fines del periodo actual.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

m) 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 provisión para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos ejercicios sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas de la Compañía.

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, otras inversiones de gran liquidez con vencimientos de tres meses o menos. Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor de realización.

No existen restricciones sobre el efectivo y efectivo equivalente presentados en este rubro.

iii) Préstamos que devengan intereses

Los pasivos financieros se valorizan al costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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.

iv) 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 largo plazo, se presentan como activos o pasivos no corrientes, según su saldo.

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 afecta al resultado neto.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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.

n) Inventarios

Los inventarios se valorizan al menor entre el costo y su valor neto realizable. El costo incluye todos los costos derivados de la adquisición de este, así como todos los costos en los que se ha incurrido para darles su condición y ubicación actuales. El costo de los inventarios es determinado utilizando el método del costo promedio.

o) Provisiones

i) Bono de jubilación y/o retiro

La Sociedad tiene pactado con el personal adscrito a sus sindicatos, el pago de un bono de jubilación y/o retiro para los trabajadores con permanencia de más de 5 años de antigüedad en la Compañía.

ii) 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.

p) Subvenciones recibidas

El monto de subvenciones de capital se reconoce como una reducción del costo del activo y se deprecia linealmente en el plazo de la vida útil de los activos financiados por dichas subvenciones, de acuerdo con NIC 20.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

q) Política de reconocimiento de 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 y 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 prepago 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 de 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 demás 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.

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).

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

r) 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.

La estimación por desmantelamiento esta asociada a los sitios arrendados para el levantamiento de antenas y otros equipos de transmisión. Se han hecho estimaciones respecto a tasa de descuento, costo estimado de desmantelamiento y de remover los equipos del sitio, y el calendario previsto para esos costos.

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.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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 y sus filiales mantienen 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) 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 la volatilidad. Cambios en los supuestos acerca de estos factores podrían afectar el valor regular de instrumento financiero.

vi) Bono de jubilación y/o retiro

La Sociedad reconoce el pago de un bono de jubilación y/o retiro para los trabajadores sindicalizados con más de 5 años de antigüedad.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

La provisión ha sido calculada de acuerdo al método del valor actual del costo devengado de dicho beneficio con una tasa de descuento real de 3,88% anual.

vii) Deterioro de activos

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, descontados a tasas de descuento antes de impuestos y ajustadas por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente.

s) Métodos de Consolidación

La consolidación se ha realizado mediante la aplicación del método 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.

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.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

t) Nuevas pronunciamientos contables

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

| Normas, Interpretaciones y Enmiendas | Aplicación obligatoria para: |
|--|--|
| Enmiendas a NIIFs | |
| NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011. |
| NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2010. |
| Mejoras a NIIFs Mayo 2010 - colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011. |
| Nuevas Interpretaciones | |
| CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2010. |
| Enmiendas e Interpretaciones | |
| CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011. |

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas, pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

| Normas, Interpretaciones y Enmiendas | Aplicación obligatoria para: |
|---|--|
| Nuevas NIIF | |
| NIIF 9, Instrumentos Financieros | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013. |
| NIIF 10, Estados Financieros Consolidados | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013. |
| NIIF 11, Acuerdos Conjuntos | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013. |
| NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en otras Entidades | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013. |
| NIIF 13, Mediciones de Valores Razonables | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013. |
| Enmiendas a NIIFs | |
| NIC 1, Presentación de Estados Financieros - Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2012. |
| NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2012. |
| NIC 19, Beneficios a los Empleados (2011) | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013. |
| NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - (ii) Hiperinflación Severa | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2011. |
| NIIF 7, Instrumentos Financieros Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2011. |

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

La Administración de la Compañía estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados del Grupo.

u) Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

La Compañía clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta las propiedades, plantas y equipos, los intangibles, las inversiones en asociadas y los grupos sujetos a desapropiación (grupos de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados), para los cuales en la fecha de cierre del estado de situación financiera se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que es altamente probable.

Estos activos o grupos sujetos a desapropiación se valorizan por el menor del monto en libros o el valor estimado de venta deducidos los costos necesarios para llevarla a cabo, y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta y los componentes de los grupos sujetos a desapropiación clasificados como mantenidos para la venta se presentan en el estado de situación financiera consolidado de la siguiente forma: Los activos en una única línea denominada “Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta” y los pasivos también en una única línea denominada “Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta”.

A su vez, la Compañía considera actividades interrumpidas las líneas de negocio significativas y separables que se han vendido o se han dispuesto de ellas por otra vía, o bien que reúnen las condiciones para ser clasificadas como mantenidas para la venta, incluyendo, en su caso, aquellos otros activos que junto con la línea de negocio forman parte del mismo plan de venta. Asimismo, se consideran actividades interrumpidas aquellas entidades adquiridas exclusivamente con la finalidad de revenderlas.

Los resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas se presentan en una única línea del estado de resultados integral denominada “Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas”.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Nota 3 - Cambios Contables

Durante el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 30 de junio de 2011, la Compañía 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 4 - Información financiera por segmentos

La Compañía 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 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 segmento de negocio.

Los segmentos operativos informados internamente son los siguientes:

a) Telecomunicaciones Fijas:

Incluye servicios de Telefonía fija, Conexiones e instalaciones de líneas, Servicio de red de datos, acceso a Internet, Televisión y Valor agregado. En los estados financieros, los ingresos son reconocidos a medida que se prestan los servicios.

b) Otros:

Este segmento considera la comercialización de servicios de Larga Distancia Nacional e Internacional y servicios integrales de seguridad, que incluye principalmente cámaras de seguridad y control de acceso. Los ingresos son reconocidos en la medida que se prestan estos servicios.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

La información respecto a la Sociedad y sus filiales, que representan diferentes segmentos es la siguiente:

| Por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2011 | Telecomunicaciones M\$ | Otros M\$ | Eliminaciones M\$ | Total M\$ |
|--|---------------------------|------------------|----------------------|--------------------|
| Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos | 28.130.885 | 2.319.097 | 0 | 30.449.982 |
| Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos | 492.230 | 95.024 | (587.254) | 0 |
| Ingresos por intereses | 307.904 | 0 | 0 | 307.904 |
| Gastos por intereses | (2.028.590) | 0 | 0 | (2.028.590) |
| Ingresos (Gastos) por intereses neto | (1.720.686) | 0 | 0 | (1.720.686) |
| Otros Ingresos | 0 | 3.974.264 | 0 | 3.974.264 |
| Depreciaciones y amortizaciones | (10.012.072) | (255.293) | 0 | (10.267.365) |
| Suma de partidas significativas de gastos | (18.682.623) | (1.940.237) | 587.254 | (20.035.606) |
| Ganancia del segmento sobre el que se informa | (1.792.266) | 4.192.855 | 0 | 2.400.589 |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gasto (Ingreso) sobre impuesto Renta | 358.040 | (838.571) | 0 | (480.531) |
| Activos de los segmentos | 153.515.296 | 3.518.752 | | 157.034.048 |
| Pasivos de los segmentos | 95.536.506 | 1.390.317 | | 96.926.823 |

| Por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2010 | Telecomunicaciones M\$ | Otros M\$ | Eliminaciones M\$ | Total M\$ |
|--|---------------------------|------------------|----------------------|--------------------|
| Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos | 26.415.466 | 2.816.008 | 0 | 29.231.474 |
| Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos | 1.211.233 | 9.893 | (1.221.126) | 0 |
| Ingresos por intereses | 15.757 | 0 | 0 | 15.757 |
| Gastos por intereses | (1.470.817) | 0 | 0 | (1.470.817) |
| Ingresos (Gastos) por intereses neto | (1.455.060) | 0 | 0 | (1.455.060) |
| Depreciaciones y amortizaciones | (9.297.864) | (324.048) | 0 | (9.621.912) |
| Costos por Reestructuración | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Suma de partidas significativas de gastos | (18.619.102) | (2.181.368) | 1.221.126 | (19.579.344) |
| Ganancia del segmento sobre el que se informa | (1.745.327) | 320.485 | 0 | (1.424.842) |
| Gasto (Ingreso) sobre impuesto Renta | 291.328 | (53.496) | 0 | 237.832 |
| Activos de los segmentos | 156.885.342 | 3.291.493 | | 160.176.835 |
| Pasivos de los segmentos | 92.325.572 | 2.941.858 | | 95.267.430 |

Respecto de los criterios de medición y valorización de activos y pasivos de los segmentos, de las transacciones entre segmentos y de los resultados de los segmentos; no existen diferencias respecto de los criterios utilizados entre ellos.

Los precios de transferencia entre los segmentos de negocio son en base independiente de manera similar a transacciones con terceros. Los ingresos de segmento, gastos de segmento y resultados de segmento incluyen transferencias entre segmentos de negocio. Estas transferencias son eliminadas en la consolidación.

La asignación de los activos corresponde a los directamente atribuibles a cada segmento.

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

Respecto a los períodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010 no existen clientes que representen más del 10% de la cartera de la sociedad.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Nota 5 - Deudores comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

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

| Conceptos | 30.06.2011 | | 31.12.2010 | |
|------------------------|-------------------|--------------|-------------------|----------------|
| | M\$ | | M\$ | |
| | Corriente | No corriente | Corriente | No corriente |
| Deudores por ventas | 19.067.287 | 0 | 18.497.662 | 383.371 |
| Documentos por cobrar | 594.104 | 0 | 648.293 | 0 |
| Deudores varios | 277.158 | 0 | 1.137.739 | 0 |
| Deudores por leasing | 188.421 | 0 | 316.534 | 0 |
| Estimación Incobrables | (4.792.198) | 0 | (3.664.503) | 0 |
| Total | 15.334.772 | 0 | 16.935.725 | 383.371 |

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

| Movimientos | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Saldo Inicial | 3.664.503 | 4.525.305 |
| Incrementos | 1.129.941 | 2.388.933 |
| Bajas/aplicaciones | (2.246) | (3.249.735) |
| Movimientos Subtotal | 1.127.695 | (860.802) |
| Saldo Final | 4.792.198 | 3.664.503 |

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 6 - Activos Intangibles distintos de plusvalía

Los activos intangibles para los períodos 2011 y 2010, están compuestos por licencias de software y programas computacionales, las cuales tienen una vida útil definida de cuatro años.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Los movimientos de los activos intangibles para los períodos 2011 y 2010 son los siguientes:

| Intangibles | 30.06.2011 M\$ |
|-----------------------------------|---------------------------------|
| Saldo Inicial | 2.815.971 |
| Adiciones | 84.318 |
| Amortizaciones | (594.188) |
| Desapropiaciones | (24.025) |
| Otros Incrementos (Disminuciones) | 47.684 |
| Saldo Final 30.06.2011 | 2.329.760 |

| Intangibles | 31.12.2010 M\$ |
|-------------------------------|---------------------------------|
| Saldo Inicial | 2.269.757 |
| Adiciones | 540.669 |
| Trasposos | 6.940.513 |
| Amortizaciones | (6.934.968) |
| Saldo Final 31.12.2010 | 2.815.971 |

Los activos intangibles se amortizan de forma lineal a lo largo de sus vidas útiles estimadas, la amortización de cada período 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 períodos 2011 y 2010 no se ha observado ningún efecto como resultado de las pruebas de deterioro efectuadas sobre estos activos.

Dentro de la columna de “Adiciones”, las principales adiciones de los períodos 2011 y 2010 corresponden a inversiones en aplicaciones informáticas.

Los “Trasposos” corresponden a bienes provenientes desde activos en construcción.

Durante el año 2010 se decidió no seguir ocupando algunos sistemas computacionales y administrativos, ya que, sus características no se encuentran dentro de los nuevos requerimientos operacionales, comerciales y de costos definidos por la nueva administración de la Sociedad. Lo anterior dio origen a una amortización adicional, por una sola vez, de M\$ 5.940.884.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Nota 7 - Propiedad, planta y equipo

La composición para los períodos 2011 y 2010 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

| Conceptos de Propiedad, Planta y Equipo | 30.06.2011 | | | 31.12.2010 | | |
|--|---|-------------------------------|--|---|-------------------------------|--|
| | Propiedad, planta y equipo Bruto M\$ | Depreciación acumulada M\$ | Propiedad, planta y equipo Neto M\$ | Propiedad, planta y equipo Bruto M\$ | Depreciación acumulada M\$ | Propiedad, planta y equipo Neto M\$ |
| Construcciones en curso | 5.570.555 | 0 | 5.570.555 | 4.498.084 | 0 | 4.498.084 |
| Terrenos | 4.096.174 | 0 | 4.096.174 | 4.096.174 | 0 | 4.096.174 |
| Edificios | 13.187.118 | 6.418.418 | 6.768.700 | 13.211.463 | 6.268.042 | 6.943.421 |
| Planta y equipo | 208.112.971 | 138.900.140 | 69.212.831 | 205.729.075 | 134.153.624 | 71.575.451 |
| Equipamiento de tecnologías de información | 8.873.153 | 7.911.059 | 962.094 | 8.978.632 | 7.737.138 | 1.241.494 |
| Instalaciones fijas y accesorios | 65.823.468 | 44.175.912 | 21.647.556 | 68.964.807 | 46.335.871 | 22.628.936 |
| Vehículos | 282.975 | 268.109 | 14.866 | 282.975 | 266.920 | 16.055 |
| Otras Propiedad, Planta y Equipo | 5.889.855 | 4.253.417 | 1.636.438 | 5.837.522 | 4.102.507 | 1.735.015 |
| Total | 311.836.269 | 201.927.055 | 109.909.214 | 311.598.732 | 198.864.102 | 112.734.630 |

Los movimientos para el período 2011 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 31.12.2010 | 4.498.084 | 4.096.174 | 6.943.421 | 71.575.451 | 1.241.494 | 22.628.936 | 16.055 | 1.735.015 | 112.734.630 |
| Adiciones | 3.790.099 | 0 | 0 | 145.542 | 26.575 | 3.902.615 | 0 | 14.125 | 7.878.956 |
| Transferencias desde activos no Corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Desapropiaciones | 0 | 0 | 0 | (19.656) | (10.226) | (946.944) | 0 | (6.685) | (983.511) |
| Gasto por depreciación | 0 | 0 | (174.721) | (4.662.407) | (311.974) | (4.360.611) | (1.189) | (162.275) | (9.673.177) |
| Otros incrementos (disminuciones) | (2.717.628) | 0 | 0 | 2.173.901 | 16.225 | 423.560 | 0 | 56.258 | (47.684) |
| Saldo al 30.06.2011 | 5.570.555 | 4.096.174 | 6.768.700 | 69.212.831 | 962.094 | 21.647.556 | 14.866 | 1.636.438 | 109.909.214 |

Los movimientos para el periodo 2010 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 31.12.2009 | 20.870.307 | 4.167.370 | 7.359.707 | 67.681.354 | 1.822.303 | 23.486.588 | 3.446 | 2.149.510 | 127.540.585 |
| Adiciones | 7.162.467 | 0 | 0 | 133.865 | 49.125 | 5.636.471 | 16.650 | 1.000 | 12.999.578 |
| Transferencias desde activos no Corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta | 0 | 0 | (25.600) | (151.542) | 0 | 0 | 0 | 0 | (177.142) |
| Desapropiaciones | (57.109) | (71.196) | (51.480) | (257.337) | (7.739) | (359.854) | 0 | (26.763) | (831.478) |
| Gasto por depreciación | 0 | 0 | (339.206) | (9.964.856) | (755.678) | (8.355.463) | (4.041) | (437.156) | (19.856.400) |
| Otros incrementos (disminuciones) | (23.477.581) | 0 | 0 | 14.133.967 | 133.483 | 2.221.194 | 0 | 48.424 | (6.940.513) |
| Saldo al 31.12.2010 | 4.498.084 | 4.096.174 | 6.943.421 | 71.575.451 | 1.241.494 | 22.628.936 | 16.055 | 1.735.015 | 112.734.630 |

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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 compete.

Al 30 de junio de 2011 y 2010 se efectuaron capitalizaciones de intereses por M\$ 120.836.- (tasa de interés promedio de capitalización de 7,4%) y M\$ 393.740.- (tasa de interés promedio de capitalización de 5,2%), respectivamente.

Los costos por desmantelamiento están incluidos en el rubro Propiedad, planta y equipo. El saldo (neto de depreciación) al 30 de junio 2011 y 2010 es de M\$ 73.285.- y M\$ 84.417.- respectivamente.

Arrendamientos Financieros

Al 30 de junio de 2011, no existen activos de Propiedad, planta y equipo en arrendamiento financiero.

Los movimientos para el ejercicio 2010 de los arrendamientos financieros son los siguientes:

| Movimientos | Planta y equipo, neto M\$ | Equipamiento de tecnologías de la información, neto M\$ | Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$ | Propiedad, Planta y Equipo, Neto M\$ |
|-----------------------------------|---------------------------|---|--|--------------------------------------|
| Saldo al 01.01.2010 | 1.453.612 | 37.551 | 542.260 | 2.033.423 |
| Retiros | (1.361.588) | (31.315) | 0 | (1.392.903) |
| Gasto por depreciación | (92.024) | (6.236) | 0 | (98.260) |
| Otros incrementos (disminuciones) | 0 | 0 | (542.260) | (542.260) |
| Saldo al 31.12.2010 | 0 | 0 | 0 | 0 |

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Nota 8 - Impuesto a las Utilidades

a) Información General:

El impuesto a la renta provisionado por la Compañía y sus filiales, por sus resultados al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se presenta compensado con pagos provisionales mensuales obligatorios por ellas efectuadas.

El detalle de los impuestos por recuperar es el siguiente:

| Conceptos | 30.06.2011 M\$ | 31.12.2010 M\$ |
|---|-------------------|-------------------|
| Pagos provisionales mensuales | 303.404 | 721.332 |
| Crédito por donaciones | 5.662 | 3.662 |
| Crédito adiciones propiedad, planta y equipos | 47.922 | 47.922 |
| Crédito capacitación | 0 | 76.972 |
| Crédito por absorción de utilidades | 2.708.735 | 1.799.816 |
| Otros impuestos por recuperar | 0 | 116.042 |
| Total | 3.065.723 | 2.765.746 |

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, las pérdidas tributarias acumuladas de las filiales, ascienden a M\$ 4.800.585.- y M\$ 13.345.247.- respectivamente.

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

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

A continuación se presentan las sociedades que registran un saldo de Fondo de Utilidades Tributarias positivas y sus créditos asociados:

| Conceptos | Con Crédito M\$ | Sin Crédito M\$ | Total Utilidades Tributarias |
|---|-------------------|------------------|------------------------------|
| Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. | 21.464.720 | 4.525.997 | 25.990.717 |
| Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. | 6.056.639 | 247.757 | 6.304.396 |
| Totales | 27.521.359 | 4.773.754 | 32.295.113 |

b) Impuestos diferidos:

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a M\$8.080.688 y M\$7.715.495, respectivamente y su detalle es el siguiente:

| Conceptos | 30.06.2011 | | 31.12.2010 | |
|------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | Activo M\$ | Pasivo M\$ | Activo M\$ | Pasivo M\$ |
| Provisión cuentas incobrables | 958.440 | 0 | 705.416 | 0 |
| Provisión vacaciones | 144.811 | 0 | 135.256 | 0 |
| Deudores Leasing | 0 | 37.684 | 0 | 29.147 |
| Depreciación Activo Fijo | 0 | 10.090.857 | 0 | 10.789.573 |
| Indemnización por años de servicio | 0 | 80.793 | 0 | 71.128 |
| Ingresos diferidos | 123.398 | 0 | 184.414 | 0 |
| Pérdida Tributaria | 960.117 | 0 | 2.268.692 | 0 |
| Otros eventos | 46.745 | 104.865 | 133.561 | 252.986 |
| Subtotales | 2.233.511 | 10.314.199 | 3.427.339 | 11.142.834 |
| Reclasificación | (960.117) | (960.117) | (2.268.692) | (2.268.692) |
| Totales | 1.273.394 | 9.354.082 | 1.158.647 | 8.874.142 |

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

c) Conciliación impuesto a la renta:

Al 30 de junio de 2011 y 2010, la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

| Conceptos | 30.06.2011 | | 30.06.2010 | | 01.04.2011 al 30.06.2011 | | 01.04.2010 al 30.06.2010 | |
|---|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| | Base Imponible M\$ | Impuesto Tasa 20% M\$ | Base Imponible M\$ | Impuesto Tasa 17% M\$ | Base Imponible M\$ | Impuesto Tasa 20% M\$ | Base Imponible M\$ | Impuesto Tasa 17% M\$ |
| Resultado antes de impuesto | 2.329.878 | (465.976) | (1.424.842) | 242.223 | 2.447.390 | (489.478) | (37.114) | 6.309 |
| Diferencias Permanentes | 72.775 | (14.555) | 25.829 | (4.391) | 75.790 | (15.158) | (35.753) | 6.078 |
| Otras Diferencias (1) | 72.775 | (14.555) | 25.829 | (4.391) | 75.790 | (15.158) | (35.753) | 6.078 |
| Total Gasto por Impuesto | | (480.531) | | 237.832 | | (604.636) | | 12.387 |
| Desglose Gasto Corriente / Diferido | | | | | | | | |
| Impuesto Renta | | (115.338) | | (125.416) | | (40.843) | | (54.905) |
| Total Gasto por Impuesto Renta | | (115.338) | | (125.416) | | (40.843) | | (54.905) |
| Total Ingreso / (Gasto) por Impuesto Diferido | | (1.170.788) | | 29.123 | | (931.167) | | 37.786 |
| Total crédito por absorción de utilidades | | 805.696 | | 334.125 | | 467.374 | | 29.506 |
| Total Impuesto | | (480.531) | | 237.832 | | (604.636) | | 12.387 |
| Tasa Efectiva | | 20,6% | | 16,7% | | 20,6% | | 33,4% |

(1) Las otras diferencias corresponden principalmente a corrección monetaria del patrimonio tributario.

Nota 9 - Otros Activos Financieros

Se incluyen en este rubro los activos de cobertura de flujo de efectivo, el detalle de las partidas es el siguiente:

| Concepto | Partida Protegida | 30.06.2011 | | | | | | |
|---------------------------------|-------------------|----------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|------------------|-------------------|
| | | Saldo Neto M\$ | Corriente | | No corriente | | Efecto en | |
| | | | Activo M\$ | Pasivo M\$ | Activo M\$ | Pasivo M\$ | Resultado M\$ | Patrimonio M\$ |
| Cobertura del flujo de efectivo | Deuda financiera | 200.692 | 200.692 | 0 | 0 | 0 | 190.009 | 10.683 |
| Total | | 200.692 | 200.692 | 0 | 0 | 0 | 190.009 | 10.683 |

Instrumentos de cobertura al 31 de diciembre de 2010:

| Concepto | Partida Protegida | 31.12.2010 | | | | | | |
|---------------------------------|-------------------|----------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|------------------|-------------------|
| | | Saldo Neto M\$ | Corriente | | No corriente | | Efecto en | |
| | | | Activo M\$ | Pasivo M\$ | Activo M\$ | Pasivo M\$ | Resultado M\$ | Patrimonio M\$ |
| Cobertura del flujo de efectivo | Deuda financiera | 337.783 | 337.783 | 0 | 0 | 0 | 335.476 | 2.307 |
| Total | | 337.783 | 337.783 | 0 | 0 | 0 | 335.476 | 2.307 |

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Nota 10 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

| Conceptos | 30.06.2011 M\$ | 31.12.2010 M\$ |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Caja (a) | 6.698 | 6.248 |
| Bancos (b) | 477.168 | 489.956 |
| Depósitos a plazo (c) | 18.286.013 | 3.649.439 |
| Pactos de retroventa (d) | 2.136.260 | 6.848.955 |
| Total | 20.906.139 | 10.994.598 |

a) El saldo de caja está compuesto por fondos por rendir destinados para gastos menores y su valor libro es igual a su valor razonable.

b) El saldo de bancos está compuesto por dineros mantenidos en cuentas corrientes bancarias y su valor libro es igual a su valor razonable.

c) Los depósitos a plazo, con vencimientos originales menores de tres meses, se encuentran registrados a valor libro y el detalle para el año 2011 y 2010 es el siguiente:

| Fecha Inicio | Fecha Término | Entidad | Moneda Origen | Tasa Anual | Monto Inversión M\$ | Intereses Devengados M\$ | Valor Contable de Inversión M\$ |
|--------------|---------------|-----------|---------------|------------|------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| 09-06-2011 | 07-09-2011 | Chile | UF | 2,00% | 5.888.000 | 23.364 | 5.911.364 |
| 10-06-2011 | 08-09-2011 | BCI | UF | 2,10% | 8.832.000 | 33.868 | 8.865.868 |
| 17-06-2011 | 15-09-2011 | Corpbanca | UF | 2,15% | 3.500.000 | 8.781 | 3.508.781 |
| Total | | | | | 18.220.000 | 66.013 | 18.286.013 |

| Fecha Inicio | Fecha Término | Entidad | Moneda Origen | Tasa Anual | Monto Inversión M\$ | Intereses Devengados M\$ | Valor Contable de Inversión M\$ |
|--------------|---------------|-----------|---------------|------------|------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| 20-07-2010 | 07-01-2011 | Santander | UF | 0,90% | 1.918.876 | 12.741 | 1.931.617 |
| 20-07-2010 | 27-01-2011 | Estado | UF | 1,00% | 1.707.264 | 10.558 | 1.717.822 |
| Total | | | | | 3.626.140 | 23.299 | 3.649.439 |

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

d) Los pactos de retroventa corresponden a instrumentos financieros de renta fija. Los saldos al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Al 30 de junio de 2011

| Código | FECHAS | | CONTRAPARTE | MONEDA ORIGEN | VALOR SUSCRIPCION | TASA | VALOR FINAL M\$ | IDENTIFICACION DE INSTRUMENTOS | VALOR CONTABLE M\$ |
|---------|------------|------------|------------------------------|---------------|-------------------|-------|-----------------|--------------------------------|--------------------|
| | INICIO | TERMINO | | | | | | | |
| CRV | 29-06-2011 | 15-07-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 3.728 | 0,46% | 3.737 | CERO010915 | 3.729 |
| CRV | 29-06-2011 | 15-07-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 1.381.461 | 0,46% | 1.384.850 | PAGARE R | 1.381.673 |
| CRV | 29-06-2011 | 15-07-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 101.601 | 0,46% | 101.850 | PAGARE R | 101.617 |
| CRV | 29-06-2011 | 15-07-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 199.733 | 0,46% | 200.223 | PAGARE R | 199.764 |
| CRV | 29-06-2011 | 15-07-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 3.906 | 0,46% | 3.916 | PAGARE R | 3.907 |
| CRV | 29-06-2011 | 15-07-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 3.571 | 0,46% | 3.580 | STD6500197 | 3.572 |
| CRV | 30-06-2011 | 01-07-2011 | BANCHILE CORREDORES DE BOLSA | CLP | 355.711 | 0,40% | 355.759 | PAGARE NR | 355.711 |
| CRV | 30-06-2011 | 01-07-2011 | BANCHILE CORREDORES DE BOLSA | CLP | 86.289 | 0,40% | 86.300 | PAGARE R | 86.287 |
| Totales | | | | | 2.136.000 | | 2.140.215 | | 2.136.260 |

Al 31 de diciembre de 2010

| Código | FECHAS | | CONTRAPARTE | MONEDA ORIGEN | VALOR SUSCRIPCION | TASA | VALOR FINAL M\$ | IDENTIFICACION DE INSTRUMENTOS | VALOR CONTABLE M\$ |
|---------|------------|------------|----------------------------|---------------|-------------------|-------|-----------------|--------------------------------|--------------------|
| | INICIO | TERMINO | | | | | | | |
| CRV | 14-12-2010 | 07-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 5.270 | 0,33% | 5.283 | BHIF | 5.280 |
| CRV | 14-12-2010 | 07-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 217.363 | 0,33% | 217.937 | CORPBANCA | 217.769 |
| CRV | 14-12-2010 | 07-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 46.983 | 0,33% | 47.107 | CORPBANCA | 47.071 |
| CRV | 14-12-2010 | 07-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 213.692 | 0,33% | 214.256 | SANTANDER | 214.092 |
| CRV | 14-12-2010 | 07-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 213.692 | 0,33% | 214.256 | SANTANDER | 214.092 |
| CRV | 16-12-2010 | 06-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 1.678 | 0,33% | 1.681 | CERO010915 | 1.681 |
| CRV | 16-12-2010 | 06-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 151.459 | 0,33% | 151.809 | EST3800108 | 151.709 |
| CRV | 16-12-2010 | 06-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 80.324 | 0,33% | 80.510 | EST4160107 | 80.457 |
| CRV | 16-12-2010 | 06-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 191.539 | 0,33% | 191.982 | PAGARE R | 191.855 |
| CRV | 17-12-2010 | 14-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 383.973 | 0,33% | 385.155 | BBNS-F1109 | 384.564 |
| CRV | 17-12-2010 | 14-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 21.680 | 0,33% | 21.747 | BEST-C1206 | 21.713 |
| CRV | 17-12-2010 | 14-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 125 | 0,33% | 126 | CERO010612 | 125 |
| CRV | 17-12-2010 | 14-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 5.224 | 0,33% | 5.240 | EST0610198 | 5.232 |
| CRV | 17-12-2010 | 14-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 103.649 | 0,33% | 103.969 | PAGARE R | 103.809 |
| CRV | 17-12-2010 | 14-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 100.348 | 0,33% | 100.657 | PAGARE R | 100.503 |
| CRV | 30-12-2010 | 07-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 5.220 | 0,33% | 5.224 | PAGARE R | 5.221 |
| CRV | 30-12-2010 | 07-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 958 | 0,33% | 959 | CERO010915 | 958 |
| CRV | 30-12-2010 | 07-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 37.799 | 0,33% | 37.833 | PAGARE R | 37.803 |
| CRV | 30-12-2010 | 07-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 48.022 | 0,33% | 48.065 | PAGARE R | 48.027 |
| CRV | 29-12-2010 | 27-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 141.288 | 0,33% | 141.738 | PAGARE R | 141.319 |
| CRV | 29-12-2010 | 27-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 171 | 0,33% | 171 | CERO010915 | 171 |
| CRV | 29-12-2010 | 27-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 8.060 | 0,33% | 8.086 | EST4770110 | 8.062 |
| CRV | 29-12-2010 | 27-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 1.232.482 | 0,33% | 1.236.413 | PAGARE R | 1.232.754 |
| CRV | 30-12-2010 | 27-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 47.861 | 0,33% | 48.008 | BBNIS-P20A | 47.866 |
| CRV | 30-12-2010 | 27-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 71.860 | 0,33% | 72.082 | BCHI-R0806 | 71.868 |
| CRV | 30-12-2010 | 27-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 838 | 0,33% | 840 | EST0310101 | 838 |
| CRV | 30-12-2010 | 27-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 10.441 | 0,33% | 10.473 | BBBV10408 | 10.442 |
| CRV | 22-12-2010 | 27-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 773.453 | 0,33% | 776.701 | BBSCOTIABA | 774.428 |
| CRV | 22-12-2010 | 27-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 1.009.744 | 0,33% | 1.013.985 | BANCHILSEC | 1.010.744 |
| CRV | 22-12-2010 | 27-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 947.493 | 0,33% | 951.472 | BBCORPBANC | 948.431 |
| CRV | 22-12-2010 | 27-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 66.474 | 0,33% | 66.753 | BBESTADO | 66.540 |
| CRV | 22-12-2010 | 27-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 686.078 | 0,33% | 688.960 | BBSANT-CHI | 686.757 |
| CRV | 22-12-2010 | 27-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 401 | 0,33% | 402 | CERO | 401 |
| CRV | 22-12-2010 | 27-01-2011 | BCI CORREDOR DE BOLSA S.A. | CLP | 16.358 | 0,33% | 16.426 | PRC | 16.374 |
| Totales | | | | | 6.841.999 | | 6.866.307 | | 6.848.955 |

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Nota 11 - Cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas

a) Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se registran los siguientes saldos de cuentas por cobrar con entidades relacionadas:

| Sociedad | RUT | Naturaleza de la relación | Origen de la Transacción | Moneda | Vencimiento | 30.06.2011 M\$ Corriente | 31.12.2010 M\$ Corriente |
|---|--------------|---------------------------|--------------------------|--------|-------------|--------------------------------|--------------------------------|
| GTD Teleductos S.A. | 88.983.600-8 | Accionista | Facturas | CLP | 30 días | 6.908 | 0 |
| GTD Telesat S.A. | 96.721.280-6 | Accionista | Facturas | CLP | 30 días | 10.466 | 13.554 |
| GTD Manquehue S.A. | 93.737.000-8 | Relacionada con la Matriz | Facturas | CLP | 30 días | 23.990 | 0 |
| GTD Larga Distancia S.A. | 96.894.200-K | Relacionada con la Matriz | Facturas | CLP | 30 días | 0 | 12.046 |
| Transbank S.A. | 96.689.310-9 | Director en Común | Facturas | CLP | 30 días | 3.806 | 3.806 |
| Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A. | 96.815.280-7 | Director en Común | Facturas | CLP | 30 días | 38 | 38 |
| Banco de Crédito e Inversiones | 97.006.000-6 | Director en Común | Facturas | CLP | 30 días | 549 | 0 |
| Total | | | | | | 45.757 | 29.444 |

b) Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se registran los siguientes saldos de cuentas por pagar con entidades relacionadas:

| Sociedad | RUT | Naturaleza de la relación | Origen de la Transacción | Moneda | Vencimiento | 30.06.2011 M\$ Corriente | 31.12.2010 M\$ Corriente |
|--------------------------------------|--------------|---------------------------|--------------------------|--------|-------------|--------------------------------|--------------------------------|
| GTD Teleductos S.A. | 88.983.600-8 | Accionista | Facturas | CLP | 30 días | 0 | 142.768 |
| GTD Manquehue S.A. | 93.737.000-8 | Relacionada con la Matriz | Facturas | CLP | 30 días | 0 | 7.663 |
| GTD Imagen S.A. | 76.534.090-K | Relacionada con la Matriz | Facturas | CLP | 30 días | 339.890 | 98.751 |
| GTD Larga Distancia S.A. | 96.894.200-K | Relacionada con la Matriz | Facturas | CLP | 30 días | 15.800 | 0 |
| GTD Internet S.A. | 96.769.440-1 | Accionista | Facturas | CLP | 30 días | 116.149 | 96.280 |
| Equipos de Comunicaciones S.A. | 88.715.200-4 | Relacionada con la Matriz | Facturas | CLP | 30 días | 29.449 | 144.748 |
| Nueve Veinte S.A. | 96.993.220-2 | Relacionada con la Matriz | Facturas | CLP | 30 días | 0 | 385 |
| Sociedad de Recaudación y Pago Ltda. | 78.053.790-6 | Director en Común | Facturas | CLP | 30 días | 4.564 | 4.466 |
| Redbanc S.A. | 96.521.680-4 | Director en Común | Facturas | CLP | 30 días | 503 | 1.156 |
| Total | | | | | | 506.355 | 496.217 |

c) Transacciones:

| Sociedad | RUT | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción | 30.06.2011 M\$ | 30.06.2010 M\$ | 30.06.2011 Efecto en Resultados (Cargo/Abono) | 30.06.2010 Efecto en Resultados (Cargo/Abono) |
|---|--------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------|--|--|
| GTD Grupo Teleductos S.A. | 84.727.000-1 | Matriz | Venta de Equipamiento | 0 | 5.050 | 0 | 0 |
| GTD Telesat S.A. | 96.721.280-6 | Accionista | Compra de Servicios | 27.252 | 17.257 | (27.252) | (17.257) |
| | | | Venta de Servicios | 19.802 | 5.593 | 19.802 | 5.593 |
| GTD Manquehue Larga Distancia. S.A. | 96.728.540-4 | Relacionada con la Matriz | Venta de Servicios | 0 | 5.280 | 0 | 5.280 |
| GTD Larga Distancia S.A. | 96.894.200-K | Relacionada con la Matriz | Venta de Servicios | 65.465 | 36.705 | 65.465 | 36.705 |
| GTD Manquehue S.A. | 93.737.000-8 | Relacionada con la Matriz | Compra de Servicios | 75.558 | 7.866 | (75.558) | (7.866) |
| | | | Venta de Servicios | 656 | 0 | 656 | 0 |
| GTD Teleductos S.A. | 88.983.600-8 | Accionista | Compra de Servicios | 353.246 | 135.741 | (353.246) | (135.741) |
| | | | Compra de Materiales | 239.169 | 59.674 | 0 | 0 |
| | | | Venta de Servicios | 97.578 | 0 | 97.578 | 0 |
| Equipos de Comunicaciones S.A. | 88.715.200-4 | Relacionada con la Matriz | Compra de Materiales | 251.270 | 23.969 | 0 | 0 |
| GTD Imagen S.A. | 76.534.090-K | Relacionada con la Matriz | Compra de Servicios | 800.377 | 141.614 | (800.377) | (141.614) |
| | | | Venta de Servicios | 1.048 | 0 | 1.048 | 0 |
| GTD Internet S.A. | 96.769.440-1 | Accionista | Compra de Servicios | 590.319 | 0 | (590.319) | 0 |
| Transbank S.A. | 96.689.310-9 | Director en Común | Compra de Servicios | 40.937 | 38.893 | (40.937) | (38.893) |
| | | | Venta de Servicios | 514 | 3.665 | 514 | 3.665 |
| Sociedad de Recaudación y Pago Ltda. | 78.053.790-6 | Director en Común | Compra de Servicios | 21.307 | 15.351 | (21.307) | (15.351) |
| | | | Venta de Servicios | 166 | 0 | 166 | 0 |
| Redbanc S.A. | 96.521.680-4 | Director en Común | Compra de Servicios | 2.447 | 323 | (2.447) | (323) |
| | | | Venta de Servicios | 115.309 | 121.787 | 115.309 | 121.787 |
| Trans Warrants S.A. | 84.540.600-6 | Director en Común | Venta de Servicios | 763 | 870 | 763 | 870 |
| Inversiones y Servicios Comerciales Trans Warrants S.A. | 96.808.570-0 | Director en Común | Venta de Servicios | 281 | 282 | 281 | 282 |
| Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A. | 96.815.280-7 | Director en Común | Venta de Servicios | 159 | 192 | 159 | 192 |
| Banco de Crédito e Inversiones | 97.006.000-6 | Director en Común | Compra de Servicios | 1.979 | 218.314 | (1.979) | (218.314) |
| | | | Venta de Servicios | 22.186 | 22.368 | 22.186 | 22.368 |

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Con fecha 15 de diciembre de 2010, la Sociedad firmó un contrato con BCI, empresa con la cual se tiene un Director común, mediante el cual, ambos se comprometen a iniciar una alianza tendiente a crear y comercializar una tarjeta de crédito emitida por BCI en forma exclusiva para el uso de los clientes actuales y futuros de la Compañía. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, esta operación no ha generado efectos en resultados.

Con fecha 24 de diciembre de 2010, la filial Blue Two Chile S.A., entregó a la Subsecretaría de Telecomunicaciones una boleta de garantía por M\$ 486.000, con vencimiento al 24 de noviembre de 2020, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones contraídas en el proyecto del Fondo de Desarrollo de las Telecomunicaciones “Red de Transmisión para localidades intermedias de la Provincia de Palena”. Esta boleta fue solicitada al BCI y requirió del aval de la Sociedad Matriz.

El artículo 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.

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

| Conceptos | 30.06.2011 M\$ | 30.06.2010 M\$ |
|--|-------------------|--------------------|
| Sueldos, salarios, indemnizaciones y otros | (561.967) | (1.148.554) |
| Remuneraciones y Dietas del Directorio | (11.054) | (10.870) |
| Total | (573.021) | (1.159.424) |

En la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 19 de abril de 2010, se llevó a cabo la elección del Directorio de la sociedad, el cual está compuesto por 7 directores y de acuerdo a los estatutos sociales tienen una duración de tres años.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 18 de abril de 2011 se fijó como remuneración del directorio, una dieta bruta por sesión asistida ascendente a 30 unidades de fomento en el caso de cada director y 60 unidades de fomento en el caso del Presidente, todos con tope de una sesión.

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de la Compañía, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Compañía.

e) La Matriz y controladora principal del grupo es GTD Grupo Teleductos S.A. y filiales con un porcentaje de participación del 96,37%.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Nota 12 - Inventarios

| Conceptos | 30.06.2011 M\$ | 31.12.2010 M\$ |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Existencias | 2.717.502 | 2.562.799 |
| Otros de uso administrativo | 75.857 | 79.522 |
| Total | 2.793.359 | 2.642.321 |

El rubro se presenta neto de la estimación de obsolescencia para ambos periodos.

Nota 13 - Patrimonio

a) Capital:

Al 30 de junio de 2011, el capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Capital:

| Serie | Capital suscrito M\$ | Capital pagado M\$ |
|-------|-------------------------|-----------------------|
| UNICA | 32.129.661 | 32.129.661 |

Número de acciones:

| Serie | Número de acciones | Número de acciones pagadas | Número de acciones con Derecho a voto |
|-------|-----------------------|----------------------------------|---|
| UNICA | 225.063.190 | 225.063.190 | 225.063.190 |

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 30 de junio de 2011:

| Tipo de accionistas | Porcentaje de participación % | Numero de accionistas |
|---------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| 10% o más de participación | 96,37 | 3 |
| Menos de 10% de participación: | | |
| Inversión igual o superior a UF 200 | 2,95 | 116 |
| Inversión menor a UF 200 | 0,68 | 574 |
| Totales | 100,00 | 693 |
| Controlador de la Sociedad | 96,37 | 3 |

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

c) Dividendos:

i) Política de dividendos:

De acuerdo a lo establecido en la ley N° 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.

En base a lo anterior, se efectúa provisión del dividendo mínimo obligatorio en los cierres trimestrales, en relación con los resultados del ejercicio en curso.

Con fecha 18 de abril de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó la política de distribución de dividendos futuros incluyendo el año 2011, repartir un dividendo ascendente, al menos, al 30% de la utilidad neta de cada ejercicio y el reparto de dividendos provisorios con cargo al respectivo ejercicio en monto y oportunidades que el Directorio determine.

ii) Dividendos distribuidos:

Durante los períodos 2011 y 2010 no se han distribuido dividendos.

d) Utilidad líquida distribuible:

Para la determinación de la utilidad líquida distribuible, la Compañía acordó la política de no efectuar ajustes a la ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora del estado de resultados integrales del ejercicio.

e) Ajuste de primera aplicación NIIF:

De acuerdo con la circular 1945, la Compañía ha adoptado la política de absorber los ajustes de primera aplicación a NIIF con las utilidades acumuladas provenientes de ejercicios anteriores, de manera que el saldo de la utilidad acumulada será susceptible de distribución como dividendo eventual con cargo a la cuenta de Resultados Retenidos.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

f) Interés Minoritario:

Este rubro corresponde al reconocimiento de la porción del patrimonio y resultado de las filiales que pertenecen a terceras personas. El detalle para los correspondientes ejercicios es el siguiente:

| Filiales | Porcentaje de Interés Minoritario | | Interés minoritario Patrimonio | | Participación en Ingreso (Pérdida) | |
|------------------------------|-----------------------------------|-----------------|--------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|
| | 30.06.2011 % | 31.12.2010 % | 30.06.2011 M\$ | 31.12.2010 M\$ | 30.06.2011 M\$ | 30.06.2010 M\$ |
| Telefónica de Coyhaique S.A. | 11,2900% | 11,2900% | 1.177.092 | 1.128.020 | 70.100 | 71.584 |
| Blue Two Chile S.A. | 0,0122% | 0,0122% | 2.476 | 2.015 | 611 | 47 |
| Total | | | 1.179.568 | 1.130.035 | 70.711 | 71.631 |

Las cifras de resultado por acción han sido calculadas dividiendo los montos respectivos de ingresos, por el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período. 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.

Nota 14 - Préstamos que devengan intereses

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

| Conceptos | 30.06.2011 | | 31.12.2010 | |
|---------------------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| | Corriente M\$ | No Corriente M\$ | Corriente M\$ | No Corriente M\$ |
| Préstamos Bancarios Largo Plazo | 437.984 | 23.160.879 | 381.806 | 23.114.277 |
| Bonos | 944.392 | 52.680.067 | 1.682.243 | 50.247.773 |
| Total | 1.382.376 | 75.840.946 | 2.064.049 | 73.362.050 |

Las principales características de la deuda bancaria y bonos, son las siguientes:

Crédito Sindicado:

Crédito en pesos otorgado por los bancos BCI, BICE y Chile, a un plazo de 10 años con 2 de gracia, obtenido el 31 de marzo del 2010 con vencimiento final al 31 de marzo del 2020, costo financiero variable expresado en TAB nominal de 180 días más spread de 1,25% anual, prepagable, amortización semestral de capital e intereses. Los covenants de este crédito se indican en la nota 21 de contingencias y restricciones.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Bono Serie F:

Emisión en UF, a un plazo de 21 años con 5 de gracia, fecha de emisión nominal el 1 de febrero de 1997 con vencimiento al 1 de febrero del 2018, prepagable a partir del 1 de agosto del 2009. En julio del 2005 se realizó el repricing de tasa de los bonos, pasando de una tasa del 5,9% anual a una del 4,05%, el capital e intereses se amortiza de forma semestral. Los covenants de este bono se indican en la nota 21 de contingencias y restricciones.

Bono Serie K:

Emisión en UF, a un plazo de 21 años con 10 de gracia, fecha de emisión nominal el 30 de mayo de 2010 con vencimiento al 30 de mayo del 2031, prepagable a partir del 30 de mayo del 2015, tasa fija anual de 4,20%, amortización semestral de capital e intereses. Los covenants de este bono se indican en la nota 21 de contingencias y restricciones.

Bono Serie L:

Emisión en UF, a un plazo de 21 años con 10 de gracia, fecha de emisión nominal el 15 de mayo del 2011 con vencimiento al 15 de mayo del 2032, prepagable a partir del 15 de mayo del 2016, tasa fija anual de 4%, amortización semestral de capital e intereses. Los covenants de este bono se indican en la nota 21 de contingencias y restricciones.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

El siguiente es el detalle de los préstamos que generan intereses al 30 de junio de 2011:

| R.U.T. Entidad Deudora | Entidad Deudora | Pais Entidad Deudora | R.U.T. Acreedor | Acreedores al 30 de Junio de 2011 | Pais Acreedor | Moneda | Tipo Amortización | Total deuda vigente | Deuda Corriente al 30.06.11 | Hasta 1 mes | 1 a 3 meses | 4 a 12 meses | Deuda No Corriente al 30.06.11 | 1 a 5 años | 5 años y más | Tasa Efectiva Anual | Tasa Nominal Anual | Vencimiento |
|--|-------------------------|----------------------|-----------------|-----------------------------------|---------------|--------|-------------------|---------------------|-----------------------------|-------------|----------------|----------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|--------------------|-------------|
| Obligaciones de Largo Plazo con Bancos | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 90.299.000-3 | Telefónica del Sur S.A. | Chile | 97.080.000-K | BANCO BICE | Chile | CLP | Semestral | 5.141.757 | 95.429 | 0 | 95.429 | 0 | 5.046.329 | 2.518.769 | 2.527.559 | 7,26% | 7,26% | 2020 |
| 90.299.000-3 | Telefónica del Sur S.A. | Chile | 97.004.000-5 | BANCO CHILE | Chile | CLP | Semestral | 7.847.045 | 145.638 | 0 | 145.638 | 0 | 7.701.407 | 3.843.995 | 3.857.412 | 7,26% | 7,26% | 2020 |
| 90.299.000-3 | Telefónica del Sur S.A. | Chile | 97.006.000-6 | BANCO CREDITO E INVERSIONES | Chile | CLP | Semestral | 10.610.061 | 196.918 | 0 | 196.918 | 0 | 10.413.143 | 5.197.502 | 5.215.642 | 7,26% | 7,26% | 2020 |
| Total Obligaciones Largo Plazo con Bancos | | | | | | | | 23.598.863 | 437.984 | 0 | 437.984 | 0 | 23.160.879 | 11.560.266 | 11.600.613 | | | |
| Bonos | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 90.299.000-3 | Telefónica del Sur S.A. | Chile | | Bonos Serie F | Chile | UF | Semestral | 4.984.285 | 768.905 | 0 | 384.452 | 384.452 | 4.215.381 | 2.726.868 | 1.488.513 | 4,05% | 4,05% | 2018 |
| 90.299.000-3 | Telefónica del Sur S.A. | Chile | | Bonos Serie K | Chile | UF | Semestral | 39.028.256 | 134.213 | 0 | 0 | 134.213 | 38.894.043 | 32.700 | 38.861.343 | 4,08% | 4,20% | 2031 |
| 90.299.000-3 | Telefónica del Sur S.A. | Chile | | Bonos Serie L | Chile | UF | Semestral | 9.611.917 | 41.274 | 0 | 0 | 41.274 | 9.570.643 | -28.693 | 9.599.336 | 3,95% | 4,00% | 2032 |
| Total Bonos | | | | | | | | 53.624.459 | 944.392 | 0 | 384.452 | 559.940 | 52.680.066 | 2.730.875 | 49.949.191 | | | |
| Total Deuda | | | | | | | | 77.223.322 | 1.382.376 | 0 | 822.436 | 559.940 | 75.840.946 | 14.291.141 | 61.549.804 | | | |

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

| R.U.T. Entidad Deudora | Entidad Deudora | Pais Entidad Deudora | R.U.T. Acreedor | Acreedores al 31 de Diciembre de 2010 | Pais Acreedor | Moneda | Tipo Amortización | Total deuda vigente | Deuda Corriente al 31.12.10 | Hasta 1 mes | 1 a 3 meses | 4 a 12 meses | Deuda No Corriente al 31.12.10 | 1 a 5 años | 5 años y más | Tasa Efectiva Anual | Tasa Nominal Anual | Vencimiento |
|--|-------------------------|----------------------|-----------------|---------------------------------------|---------------|--------|-------------------|---------------------|-----------------------------|-------------|----------------|------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|--------------------|-------------|
| Obligaciones de Largo Plazo con Bancos | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 90.299.000-3 | Telefónica del Sur S.A. | Chile | 97.080.000-K | BANCO BICE | Chile | CLP | Semestral | 5.119.364 | 83.188 | - | 83.188 | 0 | 5.036.176 | 2.256.797 | 2.779.378 | 6,26% | 6,26% | 2020 |
| 90.299.000-3 | Telefónica del Sur S.A. | Chile | 97.004.000-5 | BANCO CHILE | Chile | CLP | Semestral | 7.812.867 | 126.957 | - | 126.957 | 0 | 7.685.910 | 3.444.189 | 4.241.721 | 6,26% | 6,26% | 2020 |
| 90.299.000-3 | Telefónica del Sur S.A. | Chile | 97.006.000-6 | BANCO CREDITO E INVERSIONES | Chile | CLP | Semestral | 10.563.851 | 171.660 | - | 171.660 | 0 | 10.392.191 | 4.656.920 | 5.735.271 | 6,26% | 6,26% | 2020 |
| Total Obligaciones Largo Plazo con Bancos | | | | | | | | 23.496.082 | 381.806 | 0 | 381.806 | 0 | 23.114.277 | 10.357.906 | 12.756.370 | | | |
| Bonos | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 90.299.000-3 | Telefónica del Sur S.A. | Chile | | Bonos Serie F | Chile | UF | Semestral | 5.218.217 | 757.895 | - | 411.809 | 346.085 | 4.460.322 | 2.668.378 | 1.791.944 | 4,05% | 4,05% | 2018 |
| 90.299.000-3 | Telefónica del Sur S.A. | Chile | | Bonos Serie H | Chile | UF | Semestral | 8.451.334 | 792.798 | - | 0 | 792.798 | 7.658.536 | 2.982.697 | 4.675.838 | 7,19% | 6,00% | 2021 |
| 90.299.000-3 | Telefónica del Sur S.A. | Chile | | Bonos Serie K | Chile | UF | Semestral | 38.260.465 | 131.550 | - | 0 | 131.550 | 38.128.915 | 0 | 38.128.915 | 4,08% | 4,20% | 2031 |
| Total Bonos | | | | | | | | 51.930.016 | 1.682.243 | 0 | 411.809 | 1.270.434 | 50.247.773 | 5.651.076 | 44.596.697 | | | |
| Total Deuda | | | | | | | | 75.426.099 | 2.064.049 | 0 | 793.615 | 1.270.434 | 73.362.050 | 16.008.982 | 57.353.068 | | | |

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Nota 15 - Otros Pasivos No Financieros

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

| Otros Pasivos No Financieros | 30.06.2011 | | 31.12.2010 | |
|------------------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| | Corriente M\$ | No corriente M\$ | Corriente M\$ | No corriente M\$ |
| Dividendos por Pagar | 668.659 | 0 | 154.669 | 0 |
| Ingresos por Adelantado | 425.515 | 129.753 | 687.166 | 227.325 |
| Saldo final | 1.094.174 | 129.753 | 841.835 | 227.325 |

Nota 16 - Beneficios y Gastos a Empleados

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

| Gastos a empleados | 30.06.2011 M\$ | 30.06.2010 M\$ | 01.04.2011 al 30.06.2011 M\$ | 01.04.2010 al 30.06.2010 M\$ |
|--|--------------------|--------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Sueldos y Salarios | (3.106.942) | (3.384.797) | (1.523.761) | (1.587.208) |
| Beneficios a Corto Plazo a los Empleados | (2.128.999) | (2.184.835) | (1.047.326) | (997.050) |
| Otros Beneficios a Largo Plazo | (34.228) | (23.890) | (13.777) | (8.521) |
| Otros Gastos de Personal | (400.261) | (328.007) | (204.231) | (162.860) |
| Total | (5.670.430) | (5.921.529) | (2.789.095) | (2.755.639) |

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

| Conceptos | 30.06.2011 M\$ | 31.12.2010 M\$ |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Saldo Inicial | 381.122 | 402.060 |
| Incremento del periodo | 29.294 | 46.134 |
| Pagos efectuados | (2.840) | (67.072) |
| Saldo Final | 407.576 | 381.122 |

| Conceptos | 30.06.2011 M\$ | 31.12.2010 M\$ |
|--|-------------------|-------------------|
| Provisión por Beneficios a los Empleados, Corriente | 40.758 | 38.112 |
| Provisión por Beneficios a los Empleados, No Corriente | 366.818 | 343.010 |
| Saldo Final | 407.576 | 381.122 |

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Nota 17 - Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

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

| Conceptos | 30.06.2011 M\$ | 31.12.2010 M\$ |
|--|-------------------|-------------------|
| Deudas por compras o prestación de servicios | 3.236.842 | 2.084.592 |
| Otros | 648.308 | 1.013.221 |
| Total | 3.885.150 | 3.097.813 |

Las “Deudas por compras o prestación de servicios” corresponden a los proveedores extranjeros y nacionales, para los periodos terminados al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 según el siguiente detalle:

| Conceptos | 30.06.2011 M\$ | 31.12.2010 M\$ |
|--------------|-------------------|-------------------|
| Nacional | 2.989.469 | 1.590.310 |
| Extranjero | 247.373 | 494.282 |
| Total | 3.236.842 | 2.084.592 |

Nota 18 - Provisiones

El detalle de los montos provisionados para cada uno de los conceptos anteriores para el año 2011 y 2010 es el siguiente:

| Provisiones (Corrientes) | 30.06.2011 M\$ | 31.12.2010 M\$ |
|--|-------------------|-------------------|
| Provisión enlaces, tráfico y programación | 912.453 | 1.343.690 |
| Provisión adquisición clientes | 666.762 | 557.136 |
| Provisión operación y mantención | 831.730 | 662.084 |
| Provisión remuneraciones y gastos del personal | 962.353 | 936.868 |
| Otras provisiones | 841.793 | 519.220 |
| Total | 4.215.091 | 4.018.998 |

Los saldos de largo plazo del periodo 2011 y 2010 son los siguientes:

| Provisiones (No corrientes) | 30.06.2011 M\$ | 31.12.2010 M\$ |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Provisión desmantelamiento | 111.320 | 111.320 |
| Total | 111.320 | 111.320 |

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

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Nota 19 - Ingresos y Gastos

a) El siguiente cuadro muestra la composición de los ingresos de actividades ordinarias de la Sociedad:

| Ingresos Ordinarios | 30.06.2011 | 30.06.2010 | 01.04.2011 al 30.06.2011 | 01.04.2010 al 30.06.2010 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Venta de equipos | 615.347 | 604.090 | 335.641 | 216.475 |
| Prestación de servicios | 29.834.635 | 28.627.384 | 15.035.321 | 14.333.298 |
| Total | 30.449.982 | 29.231.474 | 15.370.962 | 14.549.773 |

b) La composición de los otros gastos varios de operación se detalla en el siguiente cuadro:

| Otros Gastos por Naturaleza | 30.06.2011 | 30.06.2010 | 01.04.2011 al 30.06.2011 | 01.04.2010 al 30.06.2010 |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Tráfico y enlaces | (1.461.335) | (1.539.324) | (752.407) | (760.184) |
| Internet y Programación | (2.302.155) | (1.620.654) | (1.194.050) | (867.052) |
| Adquisición Clientes | (4.054.506) | (3.952.927) | (2.105.063) | (2.015.950) |
| Operación y Mantenimiento | (2.669.254) | (2.708.230) | (1.382.803) | (1.366.645) |
| Otros Costos | (2.115.900) | (1.928.027) | (1.069.238) | (950.793) |
| Total | (12.603.150) | (11.749.162) | (6.503.561) | (5.960.624) |

c) Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros para los períodos 2011 y 2010 son los siguientes:

| Resultado Financiero Neto | 30.06.2011 | 30.06.2010 | 01.04.2011 al 30.06.2011 | 01.04.2010 al 30.06.2010 |
|--|--------------------|--------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Ingresos financieros | | | | |
| Intereses por instrumentos financieros | 307.904 | 15.757 | 187.228 | 14.677 |
| Total ingresos financieros | 307.904 | 15.757 | 187.228 | 14.677 |
| Gastos financieros | | | | |
| Intereses por obtención de préstamos | (693.363) | (766.113) | (383.436) | (409.150) |
| Intereses por obligaciones y bonos | (1.335.227) | (685.290) | (653.671) | (380.757) |
| Leasing financiero | 0 | (19.414) | 0 | (8.808) |
| Total gastos financieros | (2.028.590) | (1.470.817) | (1.037.107) | (798.715) |

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

d) Otras Ganancias (Pérdidas)

| Otras Ganancias (Pérdidas) | 30.06.2011 M\$ | 30.06.2010 M\$ | 01.04.2011 al 30.06.2011 M\$ | 01.04.2010 al 30.06.2010 M\$ |
|--|-------------------|--------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Ganancia en venta de activos relacionados con monitoreo de alarmas | 3.974.264 | 0 | 3.974.264 | 0 |
| Costo por reestructuración | 0 | (1.381.439) | 0 | (10.913) |
| Otros Egresos | (1.079.441) | (376.446) | (1.047.648) | (69.722) |
| Otros Ingresos | 93.711 | 13.510 | 6.699 | 10.259 |
| Total | 2.988.534 | (1.744.375) | 2.933.315 | (70.376) |

Nota 20 - Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta

Con fecha 18 de abril de 2011, la filial Blue Two Chile S.A. (Blue Two) recibió una carta oferta de la empresa ADT Security Services S.A. (ADT), para la adquisición de ciertos activos asociados al servicio de Monitoreo de Alarmas.

Esta carta oferta fue aceptada por el Directorio de la filial Blue Two y con fecha 31 de Mayo de 2011 vendió y traspasó a la empresa ADT, líder mundial en seguridad electrónica y monitoreo de alarmas, ciertos activos asociados al servicio de Monitoreo de Alarmas que la empresa Blue Two prestaba a través de la marca "Telsur Seguridad" entre las ciudades de Concepción y Coyhaique, mediante la celebración del contrato de compraventa de activos respectivo y demás contratos complementarios.

El valor de la transacción fue una suma al contado de M\$5.156.012. Conjuntamente con la celebración de dichos contratos, la empresa suscribió con ADT un Contrato de Alianza Comercial que permitirá a Telsur comercializar los productos de ADT, por lo cual recibirá una comisión y además suscribió un contrato mediante el cual facturará y recaudará por cuenta de terceros (ADT), recibiendo una remuneración por ello.

Tal como se describe en nota 2u), los activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta, han sido registrados por el menor del monto en libros o el valor razonable menos los costos de venta. Lo anterior implicó reconocer una utilidad antes de impuestos M\$3.974.264 al 30 de junio de 2011.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden a edificios y equipamientos que han sido destinados para la venta de acuerdo al programa de la Compañía al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, el detalle es el siguiente:

| Tipo Activo | 30.06.2011 M\$ | 31.12.2010 M\$ |
|--------------|-------------------|-------------------|
| Edificios | 0 | 25.600 |
| Equipamiento | 0 | 151.542 |
| Total | 0 | 177.142 |

Nota 21 - Contingencias y Restricciones

a) Boletas de Garantía:

Al 30 de junio de 2011, las boletas de garantía son las siguientes:

| Acreedor de la Garantía | Moneda | Boletas Vigentes M\$ | Liberación de la garantía | | |
|--|--------|----------------------------|---------------------------|---------------|-------------------|
| | | | 2011 M\$ | 2012 M\$ | 2013 y más M\$ |
| Corporación Administrativa del Poder Judicial | CLP | 30.000 | 30.000 | 0 | 0 |
| Subsecretaría de Telecomunicaciones | UF | 5.301 | 5.301 | 0 | 0 |
| Dirección de Compras y Contratación Pública | CLP | 5.000 | 5.000 | 0 | 0 |
| Ilustre Municipalidad de Temuco | CLP | 2.000 | 2.000 | 0 | 0 |
| Ministerio Público, Fiscalía Regional de la Décima Región de Los Lagos | CLP | 1.323 | 1.323 | 0 | 0 |
| Servicio Registro Civil e Identificación | CLP | 1.000 | 1.000 | 0 | 0 |
| Municipalidad de Angol | CLP | 600 | 600 | 0 | 0 |
| Intendencia X Región de los Lagos | CLP | 500 | 500 | 0 | 0 |
| Universidad del Bío Bío | CLP | 500 | 500 | 0 | 0 |
| Comisión Nacional del Medioambiente | CLP | 485 | 485 | 0 | 0 |
| Instituto de Seguridad Laboral | CLP | 1.371 | 343 | 343 | 685 |
| Subsecretaría de Energía | CLP | 300 | 300 | 0 | 0 |
| Ilustre Municipalidad de Osorno | CLP | 70.039 | 200 | 0 | 69.839 |
| Ilustre Municipalidad de San Pablo | CLP | 200 | 200 | 0 | 0 |
| Gendarmería de Chile - Dirección Regional Concepción | CLP | 200 | 200 | 0 | 0 |
| Ilustre Municipalidad de Calbuco | CLP | 100 | 100 | 0 | 0 |
| Ilustre Municipalidad de Temuco | UF | 4.028 | 0 | 4.028 | 0 |
| Ilustre Municipalidad de Chaitén | CLP | 3.835 | 0 | 3.835 | 0 |
| Departamento de obras y Construcción de la 2ª Zona Naval de Talcahuano | CLP | 2.466 | 0 | 2.466 | 0 |
| Centrales Hydroeléctricas de Aysén | UF | 2.384 | 0 | 2.384 | 0 |
| Astilleros y Maestranza de la Armada | UF | 2.233 | 0 | 2.233 | 0 |
| Tesorería del Estado Mayor General del Ejército | CLP | 2.093 | 0 | 2.093 | 0 |
| Direcc.Gral.Aeronaut.Civil | UF | 460 | 0 | 460 | 0 |
| Instituto Nacional de Deportes de Chile | CLP | 60 | 0 | 60 | 0 |
| Subsecretaría de Telecomunicaciones | CLP | 486.000 | 0 | 0 | 486.000 |
| Essal S.A. | UF | 68.187 | 0 | 0 | 68.187 |
| Ilustre Municipalidad de Valdivia | CLP | 12.945 | 0 | 0 | 12.945 |
| Ilustre Municipalidad de la Unión | UF | 4.384 | 0 | 0 | 4.384 |
| Instituto Nacional de Estadística | CLP | 1.800 | 0 | 0 | 1.800 |
| Corporación Nacional Forestal | CLP | 1.342 | 0 | 0 | 1.342 |
| Serviu Región del Bío Bío | UF | 1.094 | 0 | 0 | 1.094 |
| Ilustre Municipalidad de Osorno | UF | 722 | 0 | 0 | 722 |
| Ministerio de Bienes Nacionales | CLP | 625 | 0 | 0 | 625 |
| Fisco-Dirección General de Aeronáutica Civil | UF | 142 | 0 | 0 | 142 |
| Servicio Nacional de Menores | CLP | 50 | 0 | 0 | 50 |
| Total | | 713.769 | 48.052 | 17.902 | 647.815 |

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

b) Juicios:

1) Al 30 de junio de 2011, la Compañía y sus Filiales mantienen los siguientes juicios y acciones legales de carácter relevante, según se detalla a continuación:

i) Con fecha 27 de enero de 2005 se ingresaron las demandas deducidas por Telefónica del Sur S.A. y Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A. en contra del fisco de Chile, por las que solicita el pago de las inversiones en obras ordenadas por organismos dependientes del Ministerio de Obras Públicas y que fueran ejecutadas en la ciudad de Valdivia y en la Ruta 5 Sur y por el reembolso de derechos de uso de faja fiscal, en ambos casos más los reajustes e intereses correspondientes. Las acciones se entablaron ante el 24 juzgado en lo Civil de Santiago. Con esa misma fecha se ha notificado al señor Presidente Subrogante del Consejo de Defensa del Estado, en representación del Fisco de Chile.

Estado de tramitación al 30 de junio de 2011: A la fecha se encuentra pendiente de fallo el recurso de casación en el fondo deducido por los demandantes ante la Excelentísima Corte Suprema.

ii) Con fecha 27 de enero de 2005 se ingresa demanda ordinaria de nulidad del pago y acciones subsidiarias de (i) pago de lo no debido; (ii) cobro de pesos; y (iii) acción in rem verso deducida por Telsur en contra del Fisco de Chile. Se reclama la devolución de dineros pagados al Fisco de Chile por concepto de uso de faja fiscal.

Estado de tramitación al 30 de junio de 2011: Se interpuso recurso de casación en el fondo el 03 de abril de 2009, el cual fue concedido el 23 de abril de 2009. Se encuentra pendiente el fallo de la Corte Suprema al recurso de casación interpuesto.

iii) En el Primer Juzgado Civil de Temuco;

- Demandante: Halabí

- Rol: 53224-2009

- Empresa demandada: Telefónica del Sur S.A.

- Materia: Juicio ordinario de indemnización de perjuicios.

- Cuantía demandada: M\$ 32.075

- Estado procesal: En etapa de ejecución. Se sentencia al pago de M\$2.700.-.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

iv) En el Segundo Juzgado Civil de Temuco

- Demandante: Halabí
- Rol: 5011-2010
- Empresa Demandada: Telefónica del Sur S.A.
- Materia: Indemnización de perjuicios por suspensión de servicios telefónicos, basado en fallos de querrela infraccional en JPL de Temuco.
- Cuantía demandada: M\$ 11.200
- Estado procesal: Proceso en etapa de discusión.

2) Procesos tributarios:

La filial Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A., hoy Blue Two Chile S.A., ha sido notificada por el Servicio de Impuestos Internos de Liquidaciones 10 a 14 del 26.08.09 y Resolución Ex. 17200 N° 256/2009 del 26.08.09. En estas liquidaciones se solicitan el pago de impuestos por M\$ 485.253, más reajustes, intereses y multas, derivados de imputaciones y ajustes practicados por la sociedad en la determinación de la renta por los años tributarios 2006 y 2007 y que a juicio de dicho servicio serían indebidos. Por su parte, la citada resolución rebaja la pérdida del año tributario 2008.

Con fecha 01 de abril 2010, el citado Servicio emitió la resolución 17-2010, en la que acogió parcialmente la solicitud de revisión de la acción fiscalizadora (RAF). En contra de las liquidaciones y en contra de la resolución, se presentaron reclamos ante el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Valdivia del Servicio de Impuestos Internos, los cuales se estima deberán ser acogido considerando los argumentos esgrimidos.

La administración y sus asesores legales analizan permanentemente el status de los juicios pendientes y su probable efecto sobre los estados financieros. Basados en dicho análisis, se estima poco probable un efecto significativo sobre el patrimonio y el estado de resultados.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

c) Restricciones financieras:

i) Crédito Bancario Sindicado:

Con fecha 31 de marzo del 2010, se celebró el contrato de cesión de créditos, reconocimiento de deuda y modificación de contrato de novación, entre la Sociedad y los Bancos BICE, Chile y BCI, que considera las siguientes restricciones financieras, las que serán medidas trimestralmente:

- Razón circulante mayor o igual a 0,50 veces. El valor del índice al 30 de junio de 2011 es de 3,86 veces, cumpliendo con el resguardo.
- Patrimonio Mínimo, al final de cada trimestre de M\$ 42.905.140. El valor del patrimonio al cierre de los presentes Estados Financieros es de M\$ 60.107.225, cumpliendo el valor del resguardo.
- Razón deuda financiera a Ebitda, menor o igual a 3,50 veces. Para estos efectos, se entenderá por Índice de Deuda Financiera al cociente entre la Deuda Financiera y EBITDA referido al período de cuatro trimestres consecutivos. Para estos efectos, "Deuda Financiera" significa el total del pasivo exigible financiero del Deudor, que se obtiene de sumar aquellas obligaciones que éste contraiga con bancos e instituciones financieras y con el público mediante la emisión de bonos o efectos de comercio, menos los Activos de Cobertura; y "EBITDA" significa el diferencial entre los Ingresos de Actividades Ordinarias menos los Gastos por Beneficios a los Empleados y los Otros Gastos, por Naturaleza. Lo anterior de acuerdo al Estado de Resultados por Naturaleza Consolidado. El valor del índice al 30 de junio de 2011 es de 3,11 veces, cumpliendo con el resguardo.
- Razón inversiones anuales, menor o igual a 0,30 veces sobre los ingresos por ventas anuales. El valor del índice al 30 de junio de 2011 es de 0,26 veces, cumpliendo con el resguardo.
- Mantener un nivel de endeudamiento no superior al que se fije en cada fecha de cálculo. La razón de endeudamiento será definido como la razón entre Pasivo Total menos los Activos de cobertura y Patrimonio Neto.

El nivel de endeudamiento inicial del emisor, no será superior a 2,02 veces, a partir de ahí, en cada fecha de cálculo, la Sociedad ajustará el nivel de endeudamiento inicial, de manera de mantener un ratio equivalente al inicial y así evitar que el efecto de IPC acumulado, perjudique o favorezca a la Compañía. Ajuste que se realizará en función de la variación que haya registrado el IPC acumulado, índice que deberá ser ponderado por la proporción pasivo reajutable que registre la Sociedad, a la fecha de cálculo.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel del covenant ajustado al 30 de junio de 2011 es de 2,0532 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,61 veces, cumpliendo con el resguardo.

- Mantener Activos libres de gravámenes en función del pasivo total no garantizado, por un valor no inferior al equivalente del ratio, que se fije en cada fecha de cálculo. El valor inicial de Activos Libres de Gravámenes, será a lo menos 1,17 veces el pasivo total no garantizado, a partir de ahí, en cada fecha de cálculo, la Compañía ajustará el valor de activos libres de Gravámenes inicial, de manera de mantener un ratio equivalente al inicial sin que el efecto de IPC acumulado, perjudique ni favorezca a la Compañía.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el ratio ajustado al 30 de junio de 2011 es de 1,1511 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,62 veces, cumpliendo con el resguardo.

ii) Bonos

En Junta de Tenedores de Bonos, realizada el 26 de agosto del año 2009, se aprobó modificar los contratos de emisión de los Bonos Serie F y H de la Sociedad, en lo relativo a la modificación de las estipulaciones de los resguardos financieros, considerando la información que la Sociedad prepara bajo las normas IFRS a contar del año 2009.

La emisión de Bonos, está sujeta al cumplimiento trimestral de los siguientes resguardos financieros:

Bonos F:

- Razón circulante mayor o igual a 0,50 veces. El valor del índice al 30 de junio de 2011 es de 3,86 veces, cumpliendo con el resguardo.

- Mantener un nivel de endeudamiento no superior al que se fije en cada fecha de cálculo. La razón de endeudamiento será definido como la razón entre Pasivo Total menos los Activos de cobertura y Patrimonio Neto.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

El nivel de endeudamiento inicial del emisor, no será superior a 2,02 veces, a partir de ahí, en cada fecha de cálculo, la Sociedad ajustará el nivel de endeudamiento inicial, de manera de mantener un ratio equivalente al inicial y así evitar que el efecto de IPC acumulado, perjudique o favorezca a la Compañía. Ajuste que se realizará en función de la variación que haya registrado el IPC acumulado, índice que deberá ser ponderado por la proporción de pasivo reajutable que registre la Sociedad, a la fecha de cálculo.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 30 de junio de 2011 es de 2,0532 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,61 veces, cumpliendo con el resguardo.

- Mantener Activos libres de gravámenes en función del pasivo total no garantizado, por un valor no inferior al equivalente del ratio, que se fije en cada fecha de cálculo. El valor inicial de Activos Libres de Gravámenes, será a lo menos 1,17 veces el pasivo total no garantizado, a partir de ahí, en cada fecha de cálculo, la Compañía ajustará el valor de activos libres de Gravámenes inicial, de manera de mantener un ratio equivalente al inicial sin que el efecto de IPC acumulado, perjudique ni favorezca a la Compañía.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el ratio ajustado al 30 de junio de 2011 es de 1,1511 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,62 veces, cumpliendo con el resguardo.

Bonos K:

Con fecha 26 de mayo del 2010, con el N°633 la SVS realizó la inscripción de la línea de bonos por un monto de UF 2.000.000 y a un plazo de vencimiento de la línea de 30 años, serie que considera las siguientes restricciones financieras, las que serán medidas trimestralmente:

- Patrimonio Mínimo, al final de cada trimestre de M\$42.905.140. El valor del patrimonio al cierre de los presentes Estados Financieros es de M\$ 60.107.225, cumpliendo el valor del resguardo.

- Mantener un nivel de endeudamiento no superior al que se fije en cada fecha de cálculo. La razón de endeudamiento será definido como la razón entre Pasivo Total menos los Activos de cobertura y Patrimonio Neto.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

El nivel de endeudamiento inicial del emisor, no será superior a 2,02 veces, a partir de ahí, en cada fecha de cálculo, la Sociedad ajustará el nivel de endeudamiento inicial, de manera de mantener un ratio equivalente al inicial y así evitar que el efecto de IPC acumulado, perjudique o favorezca a la Compañía. Ajuste que se realizará en función de la variación que haya registrado el IPC acumulado, índice que deberá ser ponderado por la proporción de pasivo reajutable que registre la Sociedad, a la fecha de cálculo.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 30 de junio de 2011 es de 2,0532 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,61 veces, cumpliendo con el resguardo.

- Mantener Activos libres de gravámenes en función del pasivo total no garantizado, por un valor no inferior al equivalente del ratio, que se fije en cada fecha de cálculo. El valor inicial de Activos Libres de Gravámenes, será a lo menos 1,17 veces el pasivo total no garantizado de la Sociedad, a partir de ahí, en cada fecha de cálculo, la Compañía ajustará el valor de activos libres de Gravámenes inicial, de manera de mantener un ratio equivalente al inicial sin que el efecto de IPC acumulado, perjudique ni favorezca a la Compañía.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el ratio ajustado al 30 de junio de 2011 es de 1,1511 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,62 veces, cumpliendo con el resguardo.

Bonos L:

Con fecha 26 de mayo del 2011, con el N°666 la SVS realizó la inscripción de la línea de bonos por un monto de UF 2.000.000 y a un plazo de vencimiento de la línea de 30 años, serie que considera las siguientes restricciones financieras, las que serán medidas trimestralmente:

- Patrimonio Mínimo, al final de cada trimestre de M\$42.905.140. El valor del patrimonio al cierre de los presentes Estados Financieros es de M\$ 60.107.225, cumpliendo el valor del resguardo.

- Mantener un nivel de endeudamiento no superior al que se fije en cada fecha de cálculo. La razón de endeudamiento será definido como la razón entre Pasivo Total menos los Activos de cobertura y Patrimonio Neto.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

El nivel de endeudamiento inicial del emisor, no será superior a 2,02 veces, a partir de ahí, en cada fecha de cálculo, la Sociedad ajustará el nivel de endeudamiento inicial, de manera de mantener un ratio equivalente al inicial y así evitar que el efecto de IPC acumulado, perjudique o favorezca a la Compañía. Ajuste que se realizará en función de la variación que haya registrado el IPC acumulado, índice que deberá ser ponderado por la proporción de pasivo reajutable que registre la Sociedad, a la fecha de cálculo.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 30 de junio de 2011 es de 2,0532 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,61 veces, cumpliendo con el resguardo.

- Mantener Activos libres de gravámenes en función del pasivo total no garantizado, por un valor no inferior al equivalente del ratio, que se fije en cada fecha de cálculo. El valor inicial de Activos Libres de Gravámenes, será a lo menos 1,17 veces el pasivo total no garantizado de la Sociedad, a partir de ahí, en cada fecha de cálculo, la Compañía ajustará el valor de activos libres de Gravámenes inicial, de manera de mantener un ratio equivalente al inicial sin que el efecto de IPC acumulado, perjudique ni favorezca a la Compañía.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el ratio ajustado al 30 de junio de 2011 es de 1,1511 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,62 veces, cumpliendo con el resguardo.

d) Otras contingencias

En Sesión de Directorio de fecha 18 de abril de 2011, se acordó constituir a la sociedad Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. en fiador respecto de las obligaciones que la empresa filial Blue Two Chile S.A. contraerá con ADT Security Services S.A. con ocasión de la venta de ciertos activos relacionados con el servicio de Monitoreo de Alarmas.

e) Compromisos indirectos

Al cierre de los períodos terminados al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, las sociedades Telefónica del Sur S.A. y Telefónica de Coyhaique S.A. mantienen vigentes contratos de prestación de servicios con empresas portadoras de tráfico larga distancia, en virtud de los cuales, se comprometen entre otros servicios, a efectuar cobranzas por cuenta y en representación de los citados portadores. Dicha situación no genera responsabilidad alguna para Telefónica del Sur S.A. y Telefónica de Coyhaique S.A. respecto de la modalidad de los citados servicios.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Nota 22 - Medio Ambiente

La compañía no ha realizado actividades que pudieran afectar en forma directa o indirecta el medio ambiente. Por lo tanto, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros no tiene comprometidos recursos y tampoco se han efectuado pagos derivados de incumplimientos de ordenanzas municipales u otros organismos fiscalizadores.

Nota 23 - Administración de Riesgos

Según se señala en notas a los estados financieros, la compañía se ve enfrentada, principalmente, a los siguientes riesgos:

Cambios tecnológicos y requerimientos de inversiones:

El sector telecomunicaciones está sujeto a constantes e importantes cambios tecnológicos, que se ven materializados con la introducción de nuevos productos y servicios. Los continuos desarrollos tecnológicos plantean un desafío a las empresas del sector por tomar las decisiones más acertadas respecto a la selección de proveedor y tecnología para asegurar la capacidad de recuperación de la inversión en un período de tiempo lo más corto posible.

En la línea de lo anterior, Telefónica del Sur, 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 del Sur se caracteriza por una intensa competencia en todas sus áreas de negocio. La compañía, con su constante innovación, calidad de servicio, imagen de marca e incorporación permanente de nuevos servicios, ha podido mantener una posición relevante en los mercados en que participa.

Ámbito Regulatorio:

- El Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, a través de la Subsecretaría de Telecomunicaciones, con fecha 10 de junio de 2010, publicó en el diario oficial las tarifas reguladas para Telefónica del Sur y Telefónica de Coyhaique, que regirán durante los próximos cinco años, hasta diciembre de 2014 y enero de 2015 respectivamente.

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

- En el Diario Oficial de fecha 18 de marzo de 2011, se publicó el Decreto N° 368 de 2010, Reglamento que regula las características y condiciones de neutralidad de la red para el servicio de acceso internet. El reglamento citado, permitirá implementar la Ley N° 20.453 de 2010 que modificó la Ley General de Telecomunicaciones, consagrando el principio de neutralidad de la red, para los consumidores y usuarios de internet. Lo señalado anteriormente, fue complementado a través de la Resolución Exenta N° 3729 del 18 de julio de 2011, que aprobó el protocolo para la mediciones de indicadores establecidos en el Reglamento (Decreto N° 368 de 2010).

- La Cámara de Diputados aprobó el Proyecto de Ley de Televisión Digital Terrestre, que permitirá desplegar televisión digital abierta y gratuita en el país. El proyecto de Ley, continúa su trámite legislativo en el Senado de la República.

Mediante introducción del Artículo 25° bis a la Ley General de Telecomunicaciones, todo concesionario de servicio público telefónico, del mismo tipo, y suministrador de servicios complementarios, conectados con la red pública telefónica, se encuentra obligado a la implementación del sistema de portabilidad de números telefónicos.

Complementando lo anterior, se han dictado distintas normas administrativas y técnicas, que permiten tener en la actualidad, un importante avance en la implementación del sistema de portabilidad numérica en el país. Destacan entre estas normativas: i) Asignación por concurso público el Organismo Administrador de la Portabilidad (OAP); ii) Comienzo de las pruebas técnicas de intercambio de códigos de empresas en ambiente de portabilidad.

Entorno Económico:

El entorno económico actual, con alta volatilidad, ha llevado a la compañía a tomar resguardos en aspectos como las políticas de; financiamiento, crédito, cobranza, control de gastos, entre otros.

Riesgos financieros:

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

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

- **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 Compañía, en general privilegia las tasas de interés fijas, tanto para activos como para pasivos financieros. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Compañía mantenía el 69,4% de deuda financiera de corto plazo y largo plazo a tasa fija y el 100% de sus inversiones financieras a tasa fija.

- **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 fluctúen debido al tipo de cambio. La compañía, en el marco de su política de administración del riesgo busca eliminar el riesgo cambiario a través de derivados. No obstante, la compañía al 31 de marzo de 2011 no tiene deuda en moneda extranjera.

- **Riesgo de liquidez:** La empresa mantiene una política de liquidez, basada en la administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de los clientes y validando el cumplimiento de la política de pago. La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir requerimientos de caja extraordinarios.

La siguiente tabla resume el perfil de vencimiento de los principales pasivos financieros de la entidad (capital + intereses):

| Ejercicio Terminado al 30 de Junio de 2011 | Hasta 3 meses | 4 a 12 meses | 1 a 5 años | más de 5 años | Total |
|--|------------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Obligaciones con Bancos | 866.342 | 866.342 | 17.347.724 | 13.882.356 | 32.962.764 |
| Obligaciones con el Público | 476.579 | 2.461.161 | 11.452.528 | 69.743.673 | 84.133.941 |
| Total | 1.342.921 | 3.327.503 | 28.800.252 | 83.626.029 | 117.096.705 |

| Ejercicio Terminado al 31 de Diciembre de 2010 | Hasta 3 meses | 4 a 12 meses | 1 a 5 años | más de 5 años | Total |
|--|------------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Obligaciones con Bancos | 747.011 | 747.011 | 15.437.088 | 15.525.691 | 32.456.801 |
| Obligaciones con el Público | 474.436 | 3.449.436 | 14.895.544 | 62.229.222 | 81.048.637 |
| Total | 1.221.447 | 4.196.447 | 30.332.632 | 77.754.913 | 113.505.438 |

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

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

- 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 Administración, en virtud de la política de inversiones definido por el Directorio de la Compañía. Esta política resguarda el retorno de las inversiones, al colocar los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (pactos del Banco Central, fondos mutuos o papeles de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.

Nota 24 - Hechos Posteriores

Entre el 30 de junio de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no se originaron hechos de carácter significativo.

Nota 25 - Responsabilidad de la Información

El Directorio de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros consolidados intermedios y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe al 30 de junio de 2011, que ha aplicado los principios y criterios incluidos en las NIIF, normas emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en su sesión de fecha 22 de agosto de 2011.

Fernando Soro Korn
Gerente General

Luis Latorre García
Contador General