



TELEFÓNICA DEL SUR Y FILIALES

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010, y 31 de diciembre y 31 de marzo de 2009

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

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados  
Estados de Resultados Integrales por Naturaleza Consolidados  
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado  
Estados de Flujo de Efectivo Directo Consolidado  
Notas a los Estados Financieros Consolidados

M\$: Miles de pesos chilenos

COMPAÑÍA NACIONAL DE TELÉFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A. Y FILIALES  
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADOS  
Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	11	2.311.346	458.519
Otros Activos Financieros	10	199.193	76.150
Otros Activos no Financieros		707.628	650.116
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	6	16.565.014	17.513.192
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	12	2.878	-
Inventarios (Neto)	13	2.556.677	2.491.019
Activos por Impuestos		665.883	471.501
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>23.008.619</b>	<b>21.660.497</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros Activos Financieros	10	107.692	140.361
Otros Activos no Financieros		944.250	951.881
Derechos por cobrar	6	696.965	990.937
Activos Intangibles, Neto	7	2.168.699	2.269.757
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	8	125.637.369	127.540.585
Activos por Impuestos Diferidos	9	1.938.258	1.798.399
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>131.493.233</b>	<b>133.691.920</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>154.501.852</b>	<b>155.352.417</b>

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 SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADOS  
Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009

<b>PASIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros Pasivos Financieros	15	16.717.986	17.354.434
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	18	3.142.896	4.494.931
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	12	76.466	-
Otras Provisiones	19	5.424.487	4.444.028
Pasivos por impuestos		-	-
Provisiones por Beneficios a los Empleados	17	35.378	25.858
Otros Pasivos no Financieros	16	764.000	727.788
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>26.161.213</b>	<b>27.047.039</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros Pasivos Financieros	15	53.845.001	52.248.614
Otras Provisiones	19	111.320	111.320
Pasivos por Impuestos Diferidos	9	9.235.657	9.511.289
Provisiones por Beneficios a los Empleados	17	375.479	376.202
Otros pasivos no Financieros	16	492.292	603.144
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>64.059.749</b>	<b>62.850.569</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
	14		
Capital emitido		32.129.661	32.129.661
Ganancias (pérdidas) acumuladas		31.524.694	32.686.977
Otras reservas		(428.951)	(378.817)
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de</b>			
<b>Patrimonio Neto de Controladora</b>		<b>63.225.404</b>	<b>64.437.821</b>
<b>Participaciones minoritarias</b>	14 d)	<b>1.055.486</b>	<b>1.016.988</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>64.280.890</b>	<b>65.454.809</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>154.501.852</b>	<b>155.352.417</b>

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  
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA CONSOLIDADOS  
Al 31 de marzo de 2010 y 2009

	Desde Hasta	<b>01.01.2010</b> <b>31.03.2010</b>	<b>01.01.2009</b> <b>31.03.2009</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	Notas	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de Actividades Ordinarias	20	14,681,701	16,112,792
Gastos por Beneficios a los Empleados	17	(3,165,890)	(2,976,284)
Gasto por Depreciación y Amortización		(4,700,958)	(4,212,158)
Otros Gastos, por Naturaleza	20	(5,788,538)	(6,691,909)
Otras Ganancias (Perdidas)	20	(1,673,999)	(113,590)
Ingresos Financieros	20	1,080	2,306
Costos Financieros	20	(672,102)	(506,068)
Resultados por Unidades de Reajuste		(30,524)	1,512,498
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>(1,349,230)</b>	<b>3,127,587</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	9	225,445	(595,975)
<b>Ganancia después de Impuesto</b>		<b>(1,123,785)</b>	<b>2,531,612</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a</b>			
Ganancia (Pérdida) atribuible a los Propietarios de la Controladora		(1,162,283)	2,501,270
Ganancia Atribuible a Participaciones no Controladoras	14	38,498	30,342
<b>Ganancia</b>		<b>(1,123,785)</b>	<b>2,531,612</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN</b>			
<b>ACCIONES COMUNES</b>			
Ganancias básicas por acción	14	(0.005)	0.011
<b>ACCIONES COMUNES DILUIDAS</b>			
Ganancias diluidas por acción	14	(0.005)	0.011

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  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
Al 31 de marzo 20010 y 2009

	<u>Cambios en capital emitido</u>	<u>Cambios en otras reservas</u>				
	Capital	Reservas de coberturas de flujo de caja	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Cambios en participaciones minoritarias	Total Cambios en Patrimonio Neto, Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial periodo actual 01/01/2010</b>	<b>32.129.661</b>	<b>(378.817)</b>	<b>32.686.977</b>	<b>64.437.821</b>	<b>1.016.988</b>	<b>65.454.809</b>
<b>Cambios en Patrimonio</b>						
Resultado Integral	-	-	(1.162.283)	(1.162.283)	38.498	(1.123.785)
Otro resultado integral	-	(50.134)	-	(50.134)	-	(50.134)
Dividendos	-	-	-	-	-	-
<b>Cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(50.134)</b>	<b>(1.162.283)</b>	<b>(1.212.417)</b>	<b>38.498</b>	<b>(1.173.919)</b>
<b>Saldo Final periodo actual 31/03/2010</b>	<b>32.129.661</b>	<b>(428.951)</b>	<b>31.524.694</b>	<b>63.225.404</b>	<b>1.055.486</b>	<b>64.280.890</b>
<b>Saldo inicial periodo anterior 01/01/2009</b>	<b>32.129.661</b>	<b>-</b>	<b>32.114.973</b>	<b>64.244.634</b>	<b>904.985</b>	<b>65.149.619</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>						
Resultado integral	-	-	2.501.270	2.501.270	30.342	2.531.612
Otro resultado integral	-	-	-	0	-	0
Dividendos	-	-	(750.381)	(750.381)	-	(750.381)
<b>Cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.750.889</b>	<b>1.750.889</b>	<b>30.342</b>	<b>1.781.231</b>
<b>Saldo final periodo anterior 31/03/2009</b>	<b>32.129.661</b>	<b>-</b>	<b>33.865.862</b>	<b>65.995.523</b>	<b>935.327</b>	<b>66.930.850</b>

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  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADO  
Al 31 de marzo de 2010 y 2009

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2009</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		19.418.537	20.557.845
Otros cobros por actividades de operación		405.672	4.499
<b>Flujo de efectivo por otras actividades de operación</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(8.778.163)	(8.624.284)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(3.867.001)	(3.393.856)
Otros pagos por actividades de operación		(1.508.397)	(1.106.466)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(436.941)	(540.516)
<b>Total flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>5.233.707</b>	<b>6.897.222</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		304	-
Compras de propiedades, planta y equipo		(2.774.889)	(4.692.499)
Compras de activos intangibles		(158.565)	(1.204.280)
Intereses recibidos		1.080	1.306
Otras entradas (salidas) de efectivo		(506.737)	(1.063.714)
<b>Total flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(3.438.807)</b>	<b>(6.959.187)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		5.584.722	6.900.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		3.057.508	-
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>		<b>8.642.230</b>	<b>6.900.000</b>
Pagos de préstamos		(7.353.936)	(6.149.035)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(207.492)	(249.589)
Intereses pagados		(897.235)	(579.738)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(125.640)	(24.083)
<b>Total flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>57.927</b>	<b>(102.445)</b>
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>1.852.827</b>	<b>(164.410)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>		<b>458.519</b>	<b>463.578</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>11</b>	<b>2.311.346</b>	<b>299.168</b>

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

## **1. Información corporativa:**

Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y Filiales (“Telefónica del Sur S.A.”, “la Compañía”, “la Sociedad”) 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 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. Por consiguiente, se encuentra bajo la fiscalización de la SVS.

Blue Two Chile S.A. es una sociedad anónima cerrada, que se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 1056 con fecha 31 de marzo de 2010. Por consiguiente, se encuentra bajo la fiscalización de la SVS.

## **2. Criterios contables aplicados:**

### **a) Período contable**

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

- Estado de Situación Financiera, terminados al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009.
- Estado de Cambios en el Patrimonio, terminados al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009.
- Estado Integral de Resultados y Estado de Flujos, terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009.

### **b) Bases de preparación**

Los estados financieros se han preparado de acuerdo con lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 (NIC 34) “Información financiera Intermedia”, incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), los que han sido adoptados en Chile bajo la denominación de Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH). Las cifras incluidas en los estados financieros

adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Compañía y sus filiales.

c) Bases de presentación

Los estados financieros del 31 de diciembre de 2009 y sus correspondientes notas, se muestran de forma comparativa de acuerdo a lo indicado en nota 2(a).

d) Bases de consolidación

Los estados financieros de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y sus filiales incluyen activos y pasivos al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009; resultados y flujos de efectivo al 31 de marzo de 2010 y 2009. 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 14d).

Los estados financieros de las sociedades consolidadas cubren los ejercicios terminados en la misma fecha de los estados financieros individuales de la Matriz Telefónica del Sur y han sido preparados aplicando políticas contables homogéneas.

Las sociedades incluidas en la consolidación son:

Filiales	RUT	Porcentaje de participación			
		31.03.2010		31.12.2009	
		Directo	Indirecto	Total	Total
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.	92.047.000-9	88,7100	-	88,7100	88,7100
Blue Four Chile S.A.	76.084.461-6	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
Blue Two Chile S.A.	99.505.690-9	99,9750	0,0250	100,0000	100,0000

e) 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
31.03.2010	524,46	20.998,52
31.12.2009	507,10	20.942,88
31.03.2009	583,26	20.959,77

f) Intangibles

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

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

Los métodos y períodos de amortización aplicados son revisados al cierre de cada periodo 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 los softwares es de 4 años.

#### g) Propiedad, planta y equipo

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

El costo de adquisición incluye los costos 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, el cual no ha tenido cambios durante el periodo 2010 y 2009.

Los intereses financieros directamente atribuibles a la inversión se capitalizan.

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

#### h) 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:

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

#### i) 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 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. Para los períodos 2010 y 2009 no se realizaron ajustes por deterioro.

#### j) Arrendamientos

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

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, al término del periodo 2010 y 2009 no se identificaron leasing implícitos.

#### k) Impuesto a las utilidades

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

Los activos y pasivos tributarios para el periodo actual y para períodos anteriores son medidos al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada periodo, siendo de un 17% para 2010 y 2009.

El importe de los impuestos diferidos se obtiene a partir del análisis de las diferencias temporales que surgen por diferencias entre los valores tributarios y contables de los activos y pasivos, principalmente de la provisión de incobrables, de la depreciación de activo fijo, de la indemnización por años de servicios y de las pérdidas tributarias.

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

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

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

#### l) Activos y pasivos financieros

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

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

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

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 original

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.

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 afecte al resultado neto.

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

#### m) 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.

#### n) Provisiones

i) Bono de jubilación y/o retiro: La Sociedad Matriz tiene pactado con el personal adscrito a sus sindicatos el pago de un bono de jubilación y/o retiro para los trabajadores con más de 5 años de antigüedad con un tope máximo. La provisión ha sido calculada de acuerdo al método del valor actuarial del costo devengado de dicho beneficio con una tasa de descuento de 3,88% anual para los años 2010 y 2009.

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.

#### ñ) 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.

#### o) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengado, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, con

independencia del momento en que se produzca el efectivo o financiamiento derivado de ello.

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la prestación de los siguientes servicios de telecomunicaciones: tráfico, cuotas de conexión, cuotas periódicas (normalmente mensuales) por la utilización de la red, interconexión, arriendo de redes y equipos, venta de equipos y otros servicios, como los servicios de televigilancia 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 resto de servicios se imputan a resultados a medida que se presta el servicio.

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

Las ofertas de paquetes comerciales que combinan distintos elementos, en las actividades de Telefonía, Internet y Televisión, son analizadas para determinar si es necesario separar los distintos elementos identificados, aplicando en cada caso el criterio de reconocimiento de ingresos apropiado. El ingreso total por el paquete se distribuye entre sus elementos identificados en función de los respectivos valores razonables (es decir, el valor razonable de cada componente individual, en relación con el valor razonable total del paquete).

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

p) 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 y otros activos intangibles: 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 está asociado 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 período de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes.

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

q) **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.

r) **Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones IFRS**

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

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Fecha de aplicación
IFRS 9	Instrumentos financieros	01.01.2013
IAS 24 Revisada	Partes vinculadas	01.01.2011
IFRIC 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01.07.2010
Enmienda de IFRIC 14	Prepago de requisitos mínimos de financiación	01.01.2011

La Compañía estima que la adopción de estas normas no tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados en el periodo de su aplicación inicial.

#### **4. Cambios Contables**

Durante el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2010 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.

#### **5. Información financiera por segmentos**

La Sociedad 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) Larga Distancia: La Compañía presta servicio de Larga Distancia Nacional e Internacional. Los ingresos son reconocidos en la medida que se prestan estos servicios.
- c) Televigilancia: Considera la comercialización de servicios integrales de seguridad los que incluyen monitoreo de sistemas de alarma, televigilancia y control de acceso. Los ingresos son reconocidos en la medida que se prestan estos servicios.

La información respecto a Telefónica del Sur S.A. y sus principales filiales, que representan diferentes segmentos es la siguiente:

Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2010	Telecomunicaciones Fijas M\$	Larga Distancia M\$	Televigilancia M\$	Eliminaciones M\$	Total M\$
<b>Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos</b>	<b>13.233.297</b>	<b>755.524</b>	<b>692.880</b>	-	<b>14.681.701</b>
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	481.360	25.006	3.367	(509.733)	-
Ingresos por intereses	1.080	-	-	-	1.080
Gastos por intereses	(672.102)	-	-	-	(672.102)
<b>Ingresos por intereses neto</b>	<b>(671.022)</b>	-	-	-	<b>(671.022)</b>
Depreciaciones y amortizaciones	(4.522.521)	(33.008)	(145.429)	-	(4.700.958)
Costos por reestructuración	(1.370.526)	-	-	-	(1.370.526)
Suma de partidas significativas de gastos	(8.727.907)	(630.366)	(439.885)	509.733	(9.288.425)
<b>Ganancia del segmento sobre el que se informa</b>	<b>(1.577.319)</b>	<b>117.156</b>	<b>110.932</b>	-	<b>(1.349.230)</b>
Gasto sobre impuesto a la renta	263.557	(19.576)	(18.536)	-	225.445
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>148.957.674</b>	<b>4.372.070</b>	<b>1.172.108</b>	-	<b>154.501.852</b>
<b>Pasivos de los segmentos</b>	<b>88.021.532</b>	<b>1.734.443</b>	<b>464.987</b>	-	<b>90.220.962</b>

Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2009	Telecomunicaciones Fijas M\$	Larga Distancia M\$	Televigilancia M\$	Eliminaciones M\$	Total M\$
<b>Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos</b>	<b>14.543.185</b>	<b>859.379</b>	<b>710.228</b>	-	<b>16.112.792</b>
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	562.505	25.251	6.150	(593.906)	-
Ingresos por intereses	2.306	-	6.093	(6.093)	2.306
Gastos por intereses	(512.161)	-	-	6.093	(506.068)
<b>Ingresos por intereses neto</b>	<b>(509.855)</b>	-	<b>6.093</b>	-	<b>(503.762)</b>
Depreciaciones y amortizaciones	(4.012.571)	(21.403)	(178.184)	-	(4.212.158)
Costos por reestructuración	-	-	-	-	-
Suma de partidas significativas de gastos	<b>(7.554.240)</b>	<b>(790.523)</b>	<b>(518.428)</b>	<b>593.906</b>	<b>(8.269.285)</b>
<b>Ganancia del segmento sobre el que se informa</b>	<b>3.029.024</b>	<b>72.705</b>	<b>25.859</b>	-	<b>3.127.587</b>
Gasto sobre impuesto a la renta	(577.193)	(13.854)	(4.928)	-	(595.975)
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>152.604.992</b>	<b>6.619.271</b>	<b>1.494.576</b>	-	<b>160.718.839</b>
<b>Pasivos de los segmentos</b>	<b>90.321.873</b>	<b>2.724.649</b>	<b>741.467</b>	-	<b>93.787.989</b>

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 periodo anterior.

Respecto a los periodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 no existen clientes que representen más del 10% de la cartera de la sociedad.

## 6. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

Conceptos	31.03.2010 M\$		31.12.2009 M\$	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Deudores por ventas	19.108.914	444.333	19.377.660	766.742
Documentos por cobrar	1.522.090	-	1.470.745	-
Deudores varios	642.598	-	720.356	-
Deudores por Leasing	341.205	252.632	469.736	224.195
Estimación Incobrables	(5.049.793)	-	(4.525.305)	-
<b>Total</b>	<b>16.565.014</b>	<b>696.965</b>	<b>17.513.192</b>	<b>990.937</b>

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

Movimientos	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>4.525.305</b>	<b>4.016.154</b>
Incrementos	524.488	2.164.709
Bajas/aplicaciones	-	(1.655.558)
<b>Movimientos Subtotal</b>	<b>524.488</b>	<b>509.151</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>5.049.793</b>	<b>4.525.305</b>

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.

## 7. Intangibles

La composición de los activos intangibles para los periodos 2010 y 2009 son los siguientes:

Intangibles	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Licencias de Software	13.254.143	13.095.578
Amortización acumulada	(11.085.444)	(10.825.821)
<b>Intangible neto</b>	<b>2.168.699</b>	<b>2.269.757</b>

Los movimientos de los activos intangibles para los periodo 2010 y 2009 son los siguientes:

Intangibles	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>2.269.757</b>	<b>1.222.726</b>
Adiciones	158.565	2.131.211
Amortizaciones	(259.623)	(1.084.180)
<b>Saldo Final</b>	<b>2.168.699</b>	<b>2.269.757</b>

El rubro se encuentra integrado exclusivamente por Licencias de Software computacionales, las cuales tienen una vida útil definida de 4 años.

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 2010 y 2009 no se ha recogido ningún impacto como resultado de las pruebas de deterioro efectuadas sobre estos activos.

Dentro de la columna de “Adiciones”, las principales adiciones de los períodos 2010 y 2009 corresponden a inversiones en aplicaciones informáticas.

## 8. Propiedad, planta y equipo

La composición para los períodos 2010 y 2009 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

Conceptos de Propiedad, Planta y Equipo	31.03.2010			31.12.2009		
	Propiedad, planta y equipo Bruto	Depreciación acumulada	Propiedad, planta y equipo Neto	Propiedad, planta y equipo Bruto	Depreciación acumulada	Propiedad, planta y equipo Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcciones en curso	12.459.754	-	12.459.754	20.870.307	-	20.870.307
Terrenos	4.159.584	-	4.159.584	4.167.370	-	4.167.370
Edificios	13.231.196	6.005.095	7.226.101	13.307.713	5.948.006	7.359.707
Planta y equipo	201.939.458	127.057.970	74.881.488	192.793.745	125.112.391	67.681.354
Equipamiento de tecnologías de la información	8.821.324	7.189.874	1.631.450	8.845.674	7.023.371	1.822.303
Instalaciones fijas y accesorios	64.317.660	41.131.954	23.185.706	63.123.329	39.636.741	23.486.588
Vehículos	294.153	292.093	2.060	294.153	290.707	3.446
Otras Propiedad, Planta y Equipo	5.910.253	3.819.027	2.091.226	5.887.640	3.738.130	2.149.510
<b>Total</b>	<b>311.133.382</b>	<b>185.496.013</b>	<b>125.637.369</b>	<b>309.289.931</b>	<b>181.749.346</b>	<b>127.540.585</b>

Los movimientos para el período 2010 de las partidas que integran el rubro propiedad planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Construcciones en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipo, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos, neto	Otras Propiedades, Planta y equipo neto	Propiedad, Planta y Equipo, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo al 01.01.2010</b>	<b>20.870.307</b>	<b>4.167.370</b>	<b>7.359.707</b>	<b>67.681.354</b>	<b>1.822.303</b>	<b>23.486.588</b>	<b>3.446</b>	<b>2.149.510</b>	<b>127.540.585</b>
Adiciones	1.685.913	-	-	16.489	2.478	1.028.203	-	41.806	2.774.889
Desapropiaciones	-	(7.786)	(43.979)	(92.683)	(1.991)	(64.231)	-	(26.100)	(236.770)
Gasto por depreciación	-	-	(89.627)	(2.196.193)	(193.419)	(1.858.177)	(1.386)	(102.533)	(4.441.335)
Otros incrementos (disminuciones)	(10.096.466)	-	-	9.472.521	2.079	593.323	-	28.543	-
<b>Saldo al 01.03.2010</b>	<b>12.459.754</b>	<b>4.159.584</b>	<b>7.226.101</b>	<b>74.881.488</b>	<b>1.631.450</b>	<b>23.185.706</b>	<b>2.060</b>	<b>2.091.226</b>	<b>125.637.369</b>

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

Movimientos	Construcciones en curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, neto M\$	Planta y equipo, neto M\$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Vehículos, neto M\$	Otras Propiedades. Planta y equipo neto M\$	Propiedad, Planta y Equipo, Neto M\$
<b>Saldo al 01.01.2009</b>	<b>28.974.158</b>	<b>4.142.644</b>	<b>8.043.086</b>	<b>59.822.317</b>	<b>1.863.642</b>	<b>24.505.226</b>	<b>11.542</b>	<b>1.473.474</b>	<b>128.836.089</b>
Adiciones	11.194.173	23.930	-	339.440	60.896	5.328.111	-	36.311	16.982.861
Desapropiaciones	(575.974)	(6.205)	0	(2.455)	(1.195)	(108.722)	-	-	(694.551)
Gasto por depreciación	-	-	(358.975)	(8.075.947)	(755.941)	(7.358.128)	(8.096)	(375.733)	(16.932.820)
Otros incrementos (disminuciones)	(18.722.050)	7.001	326.590	15.597.999	654.901	1.120.101	-	1.015.458	-
<b>Saldo al 31.12.2009</b>	<b>20.870.307</b>	<b>4.167.370</b>	<b>8.010.701</b>	<b>67.681.354</b>	<b>1.822.303</b>	<b>23.486.588</b>	<b>3.446</b>	<b>2.149.510</b>	<b>128.191.579</b>

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.

Durante el primer trimestre de 2010 y 2009 se efectuaron capitalizaciones de intereses por M\$ 266.413.- (tasa de interés promedio de capitalización de 5,3%) y M\$ 298.282.- (tasa de interés promedio de capitalización de 4,1%) respectivamente.

Los costos por desmantelamiento están incluidos en el rubro Propiedad, planta y equipo. El saldo (neto de depreciación) al 31 de marzo 2010 y 31 de diciembre de 2009 es de M\$ 87.200.- y M\$ 89.983.- respectivamente.

## Arrendamientos

La composición para los períodos 2010 y 2009 de las partidas que integran este rubro son los siguientes:

Conceptos Bajo Arrendamiento Financiero	31.03.2010			31.12.2009		
	Arrendamiento Bruto M\$	Deprec Acum M\$	Arrendamiento Neto M\$	Arrendamiento Bruto M\$	Deprec Acum M\$	Arrendamiento Neto M\$
Planta y Equipo	1.859.715	436.779	1.422.936	1.859.715	406.104	1.453.611
Equipos de Tecnologías de Información	67.796	34.030	33.766	68.586	31.035	37.551
Instalaciones Fijas y Accesorios	-	-	-	734.228	191.968	542.260
<b>TOTAL</b>	<b>1.927.511</b>	<b>470.809</b>	<b>1.456.702</b>	<b>2.662.529</b>	<b>629.107</b>	<b>2.033.422</b>

Los movimientos para el período 2010 de los arrendamientos 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\$
<b>Saldo al 01.01.2010</b>	<b>1.453.611</b>	<b>37.551</b>	<b>542.260</b>	<b>2.033.422</b>
Retiros	-	(790)	-	(790)
Gasto por depreciación	(30.675)	(2.995)	-	(33.670)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	(542.260)	(542.260)
<b>Saldo al 31.03.2010</b>	<b>1.422.936</b>	<b>33.766</b>	<b>-</b>	<b>1.456.702</b>

Los movimientos para el periodo 2009 de los arrendamientos 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\$
<b>Saldo al 01.01.2009</b>	<b>1.576.310</b>	<b>82.490</b>	<b>606.249</b>	<b>2.265.049</b>
Adiciones	0	0	0	0
Retiros	-	(408)	-	(408)
Gasto por depreciación	(122.699)	(20.433)	(63.989)	(207.121)
Otros incrementos (disminuciones)	-	(24.098)	-	(24.098)
<b>Saldo al 31.12.2009</b>	<b>1.453.611</b>	<b>37.551</b>	<b>542.260</b>	<b>2.033.422</b>

## 9. Impuesto a las utilidades

a) Información general:

El impuesto a la renta provisionado por Telefónica del Sur S.A. y filiales, por sus resultados al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, se presenta compensado con pagos provisionales mensuales obligatorios por ellas efectuadas.

Las compensaciones acumuladas de aquellas empresas que arrojaron saldos a favor, sumaron en conjunto M\$ 403.105.- a marzo 2010 y M\$ 471.501.- a diciembre del año 2009. Estos valores se presentan en el activo corriente, formando parte del rubro Activos por Impuestos.

Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, las pérdidas tributarias acumuladas de las filiales, ascienden a M\$ 16.015.953.- y M\$ 16.109.835.- 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.

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

Filiales	Utilidades Tributarias según crédito asociado		Total Utilidades Tributarias
	Con Crédito 17%	Sin Crédito M\$	
Compañía Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur S.A.	29.596.675	3.350.209	<b>32.946.884</b>
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.	5.347.703	230.483	<b>5.578.186</b>
<b>Totales</b>	<b>34.944.378</b>	<b>3.580.692</b>	<b>38.525.070</b>

b) Impuestos diferidos:

Conceptos	31.03.2010		31.12.2009	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión cuentas incobrables	858.465	-	809.937	-
Provisión vacaciones	115.840	-	115.579	-
Activos en Leasing	-	98.023	-	107.303
Obligaciones por Leasing	161.819	-	193.659	-
Depreciación Activo Fijo	-	11.613.371	-	11.815.089
Indemnización por años de servicio	-	29.522	-	99.034
Provisiones Varias	348.595	-	232.095	-
Ingresos diferidos	209.674	-	212.818	-
Pérdida tributaria	2.722.712	-	2.738.672	-
Otros eventos	243.865	217.453	234.311	228.535
<b>Totales</b>	<b>4.660.970</b>	<b>11.958.369</b>	<b>4.537.071</b>	<b>12.249.961</b>
<b>Reclasificación</b>	<b>(2.722.712)</b>	<b>(2.722.712)</b>	<b>(2.738.672)</b>	<b>(2.738.672)</b>
<b>Totales</b>	<b>1.938.258</b>	<b>9.235.657</b>	<b>1.798.399</b>	<b>9.511.289</b>

c) Conciliación impuesto a la renta:

Al 31 de marzo de 2010 y 2009, la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Conciliación Impuesto Renta	31.03.2010		31.03.2009	
	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 17% M\$	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 17% M\$
Resultado antes de impuesto	(1.349.230)	(229.369)	3.127.587	531.690
<b>Diferencias Permanentes</b>	<b>23.082</b>	<b>3.924</b>	<b>378.148</b>	<b>64.285</b>
Diferencia permanentes ( 1 )	23.082	3.924	378.148	64.285
<b>Total Gasto por Impuesto</b>		<b>(225.445)</b>		<b>595.975</b>
<b>Desglose Gasto Corriente / Diferido</b>				
Impuesto renta 17%		70.511		517.976
Impuesto diferido		(295.956)		77.999
<b>Total Gasto por Impuesto Renta</b>		<b>(225.445)</b>		<b>595.975</b>
<b>Tasa Efectiva</b>		<b>16,7%</b>		<b>19,1%</b>

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

## 10. Otros Activos Financieros

Conceptos	31.03.2010		31.12.2009	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Activos de Cobertura	199.193	107.692	76.150	140.361
<b>Total</b>	<b>199.193</b>	<b>107.692</b>	<b>76.150</b>	<b>140.361</b>

## 11. Efectivo y equivalentes al efectivo

Conceptos	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Caja	24.978	23.054
Bancos	2.286.368	435.465
<b>Total</b>	<b>2.311.346</b>	<b>458.519</b>

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

## 12. Cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas

a) Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 se registran los siguientes saldos de cuentas por cobrar con entidades relacionadas:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Vencimiento	31.03.2010 M\$ Corriente	31.12.2009 M\$ Corriente
GTD Telesat S.A.	96721280-6	Accionista	Facturas	CLP	30 días	265	-
GTD Manquehue LD S.A.	96728540-4	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	2.437	-
GTD Larga Distancia S.A.	96894200-K	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	176	-
<b>Total</b>						<b>2.878</b>	<b>-</b>

b) Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 se registran los siguientes saldos de cuentas por pagar con entidades relacionadas:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Vencimiento	31.03.2010 M\$ Corriente	31.12.2009 M\$ Corriente
GTD Manquehue S.A.	93737000-8	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	4.113	-
GTD Teleductos S.A.	88983600-8	Accionista	Facturas	CLP	30 días	69.005	-
GTD Telesat S.A.	96721280-6	Accionista	Facturas	CLP	30 días	3.349	-
<b>Total</b>						<b>76.466</b>	<b>-</b>

c) Transacciones:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.03.2010 M\$	31.03.2009 M\$ (*)	31.03.2010 Efecto en Resultados (Cargo/Abono)	31.03.2009 (*) Efecto en Resultados (Cargo/Abono)
GTD Telesat S.A.	96721280-6	Accionista	Compra de Servicios	5.567	8.213	(5.567)	(8.213)
GTD Internet S.A.	96769440-1	Accionista	Venta de Servicios	1.128	300	1.128	300
GTD Manquehue LD S.A.	96728540-4	Relacionada con la Matriz	Venta de Servicios	2.414	3.734	2.414	3.734
GTD Larga Distancia S.A.	96894200-K	Relacionada con la Matriz	Venta de Servicios	17.119	17.921	17.119	17.921
GTD Manquehue S.A.	93737000-8	Relacionada con la Matriz	Compra de Servicios	3.123	-	(3.123)	-
GTD Teleductos S.A.	88983600-8	Accionista	Compra de Servicios	76.047	79.994	(76.047)	(79.994)
GTD Imagen S.A.	76534090-K	Relacionada con la Matriz	Compra de Servicios	60.489	273.178	(60.489)	(273.178)

(\*) Al 31 de marzo de 2009 las empresas del Grupo GTD no eran relacionadas

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	31.03.2010 M\$	31.03.2009 M\$
Sueldos, salarios, indemnizaciones y otros	(952.591)	(365.671)
Remuneraciones y Dietas del Directorio	(3.649)	(26.113)
<b>Total</b>	<b>(956.240)</b>	<b>(391.784)</b>

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

### 13. Inventarios

Conceptos	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Mercaderías	2.514.671	2.426.026
Otros de Uso Administrativo	42.006	64.993
<b>Total</b>	<b>2.556.677</b>	<b>2.491.019</b>

El rubro se presenta neto de la estimación de obsolescencia por un monto de M\$13.520 al 31 de diciembre de 2009.

### 14. Patrimonio

#### a) Capital:

Al 31 de marzo de 2010, 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 31 de marzo de 2010:

Tipo de accionistas	Porcentaje de participación %	Numero de accionistas
<b>10% o más de participación</b>	96,37	3
<b>Menos de 10% de participación</b>		
Inversión igual o superior a UF 200	3,01	130
Inversión menor a UF 200	0,62	571
<b>Totales</b>	<b>100,00</b>	<b>704</b>

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.

Con fecha 19 de abril de 2010, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó la política de distribución de dividendos futuros incluyendo el año 2010, 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:

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 17 de abril de 2009, se acordó repartir como dividendo definitivo la suma de \$ 3,70, correspondiente a M\$ 832.734. El dividendo fue cancelado con fecha 27 de abril de 2009.

En Sesión de Directorio celebrada el día 28 de julio de 2009, se acordó pagar un dividendo provisorio de \$ 7,27 por acción, con cargo a las utilidades de 2009. El total a repartir fue de M\$ 1.636.209.-

En Sesión de Directorio celebrada el día 27 de octubre de 2009, se acordó pagar un dividendo provisorio de \$0,76 por acción, con cargo a las utilidades de 2009. El total a repartir fue de M\$ 171.048.-

d) 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 períodos es el siguiente:

Filiales	Porcentaje de interés minoritario		Interés minoritario Patrimonio		Participación en resultado Ingreso (Pérdida)	
	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2010	31.03.2009
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Telefónica de Coyhaique S.A.	11,2900	11,2900	1.055.486	1.016.988	38.498	31.957
Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A.	-	0,0200	-	-	-	62
Telefónica del Sur Seguridad S.A.	-	0,0001	-	-	-	0
Winet Wireless Networking Ltda.	-	49,0000	-	-	-	-1.677
<b>Total</b>			<b>1.055.486</b>	<b>1.016.988</b>	<b>38.498</b>	<b>30.342</b>

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 periodo. 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.

## 15. Préstamos que devengan intereses

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

Conceptos	31.03.2010		31.12.2009	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Prestamos Bancarios Corto Plazo	844.401	-	1.064.881	-
Préstamos Bancarios Largo Plazo	10.767.626	40.159.070	10.791.924	38.029.358
Bonos y Efectos de Comercio	4.729.234	13.103.642	4.599.336	13.452.583
<b>Subtotal préstamos que devengan intereses</b>	<b>16.341.261</b>	<b>53.262.712</b>	<b>16.456.141</b>	<b>51.481.941</b>
Leasing	376.725	582.289	407.224	766.673
<b>Subtotal arrendamiento financiero</b>	<b>376.725</b>	<b>582.289</b>	<b>407.224</b>	<b>766.673</b>
Operaciones de Cobertura	-	-	491.069	-
<b>Subtotal operaciones de cobertura</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>491.069</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>16.717.986</b>	<b>53.845.001</b>	<b>17.354.434</b>	<b>52.248.614</b>

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

R.U.T. Entidad Deudora	Entidad Deudora	Pais Entidad Deudora	R.U.T. Acreedor	Acreedores al 31 de marzo de 2010	Pais Acreedor	Moneda	Tipo Amortización	Total deuda vigente	Deuda Corriente al 31.03.10	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Deuda No Corriente al 31.03.10	1 a 5 años	5 años y más	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Vencimiento
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	76.645.030-K	<b>Préstamos Bancarios Corto Plazo</b>	Chile	US\$	Al vencimiento	<b>619.911</b>	<b>619.911</b>	166.778	135.940	317.193	-	-	-	<b>2,11%</b>	<b>1,81%</b>	
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.030.000-7	BANCO ITAU	Chile	US\$	Al vencimiento	<b>224.490</b>	<b>224.490</b>	224.490	-	-	-	-	-	<b>1,20%</b>	<b>1,05%</b>	
				BANCO ESTADO	Chile	US\$	Al vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
				<b>Total Préstamos Bancarios Corto Plazo</b>				<b>844.401</b>	<b>844.401</b>	<b>391.268</b>	<b>135.940</b>	<b>317.193</b>	-	-	-			
				<b>Obligaciones de Largo Plazo con Bancos</b>														
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.004.000-5	BANCO CHILE	Chile	UF	Semestral	<b>2.861.850</b>	<b>2.861.850</b>	-	-	2.861.850	-	-	-	<b>4,18%</b>	<b>3,68%</b>	2010
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.080.000-K	BICE	Chile	CLP	Semestral	<b>5.200.000</b>	-	-	-	-	<b>5.200.000</b>	1.950.000	3.250.000	<b>2,67%</b>	<b>2,57%</b>	2020
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.004.000-5	BANCO CHILE	Chile	CLP	Semestral	<b>7.935.929</b>	-	-	-	-	<b>7.935.929</b>	2.975.973	4.959.956	<b>2,67%</b>	<b>2,57%</b>	2020
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.006.000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES	Chile	CLP	Semestral	<b>10.730.243</b>	-	-	-	-	<b>10.730.243</b>	3.353.201	7.377.042	<b>2,67%</b>	<b>2,57%</b>	2020
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	76.645.030-K	BANCO ITAU	Chile	CLP	Al vencimiento	<b>6.905.233</b>	<b>6.905.233</b>	-	-	6.905.233	-	-	-	<b>2,10%</b>	<b>2,10%</b>	2011
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.030.000-7	BANCO ESTADO	Chile	CLP	Al vencimiento	<b>6.013.475</b>	<b>13.475</b>	-	-	13.475	<b>6.000.000</b>	6.000.000	-	<b>5,39%</b>	<b>5,39%</b>	2012
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	U.S.A.	O-E	BBVA S.A. GC BRANCH	U.S.A.	US\$	Semestral	<b>11.279.966</b>	<b>987.068</b>	-	-	987.068	<b>10.292.898</b>	10.292.898	-	<b>2,61%</b>	<b>1,68%</b>	2013
				<b>Total Obligaciones Largo Plazo con Bancos</b>				<b>50.926.696</b>	<b>10.767.626</b>	-	-	<b>10.767.626</b>	<b>40.159.070</b>	<b>24.572.072</b>	<b>15.586.998</b>			
				<b>Bonos y Efectos de Comercio</b>														
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.018.000-1	SCOTIABANK	Chile	UF	Semestral	<b>5.373.124</b>	<b>713.344</b>	-	-	713.344	<b>4.659.780</b>	2.614.463	2.045.317	<b>4,05%</b>	<b>4,05%</b>	2018
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.018.000-1	SCOTIABANK	Chile	UF	Semestral	<b>9.417.742</b>	<b>973.880</b>	-	-	973.880	<b>8.443.862</b>	2.962.002	5.481.860	<b>7,19%</b>	<b>6,00%</b>	2021
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	76.645.030-K	BANCO ITAU	Chile	CLP	Al vencimiento	<b>3.042.010</b>	<b>3.042.010</b>	-	-	-	<b>3.042.010</b>	-	-	<b>2,40%</b>	<b>2,00%</b>	2010
				<b>Total Bonos y Efectos de Comercio</b>				<b>17.832.876</b>	<b>4.729.234</b>	-	-	<b>4.729.234</b>	<b>13.103.642</b>	<b>5.576.465</b>	<b>7.527.177</b>			
				<b>Obligaciones por Leasing</b>														
99.505.690-9	Blue Two Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	BANCO CHILE	Chile	UF	Semestral	<b>951.876</b>	<b>369.587</b>	-	-	369.587	<b>582.289</b>	582.289	-	<b>4,47%</b>	<b>3,99%</b>	2012
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.006.000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES	Chile	UF	Mensual	<b>7.138</b>	<b>7.138</b>	1.784	5.354	-	-	-	-	<b>4,42%</b>	<b>3,50%</b>	2010
				<b>Total Obligaciones por Leasing</b>				<b>959.014</b>	<b>376.725</b>	<b>1.784</b>	<b>5.354</b>	<b>369.587</b>	<b>582.289</b>	<b>582.289</b>	-			
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.			<b>Operaciones de Cobertura</b>	Chile			-	-	-	-	-	-	-	-			
				<b>Total Operaciones de Cobertura</b>				-	-	-	-	-	-	-	-			
				<b>Total Deuda</b>				<b>70.562.987</b>	<b>16.717.986</b>	<b>393.052</b>	<b>141.294</b>	<b>16.183.640</b>	<b>53.845.001</b>	<b>30.730.826</b>	<b>23.114.175</b>			

El siguiente es el detalle de los préstamos que generan intereses al 31 de diciembre 2009:

R.U.T. Entidad Deudora	Entidad Deudora	Pais Entidad Deudora	R.U.T. Acreedor	Acreedores al 31 de diciembre de 2009	Pais Acreedor	Moneda	Tipo Amortización	Total deuda vigente	Deuda Corriente al 31.12.09	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Deuda No Corriente al 31.12.09	1 a 5 años	5 años y más	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Vencimiento
				<b>Préstamos Bancarios Corto Plazo</b>														
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	76.645.030-K	BANCO ITAU	Chile	CLP	Al vencimiento	607.664	607.664	258.973	348.691	-	-	-	-	1,57%	1,57%	
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	76.645.030-K	BANCO ITAU	Chile	US\$	Al vencimiento	161.742	161.742	-	-	161.742	-	-	-	2,51%	2,51%	
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.030.000-7	BANCO ESTADO	Chile	US\$	Al vencimiento	295.475	295.475	-	295.475	-	-	-	-	2,88%	2,88%	
								<b>Total Préstamos Bancarios Corto Plazo</b>	<b>1.064.881</b>	<b>1.064.881</b>	<b>258.973</b>	<b>644.166</b>	<b>161.742</b>					
				<b>Obligaciones de Largo Plazo con Bancos</b>														
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.023.000-9	CORPBANCA	Chile	UF	Semestral	1.520.338	1.077.705	-	11.792	1.065.913	442.633	442.633	-	4,44%	4,09%	2011
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.030.000-7	BANCO ESTADO	Chile	UF	Semestral	5.104.629	4.113.218	-	39.776	4.073.442	991.411	991.411	-	4,50%	4,00%	2011
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.018.000-1	SCOTIABANK	Chile	UF	Semestral	767.997	544.401	-	5.951	538.450	223.596	223.596	-	4,25%	3,75%	2011
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.006.000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES	Chile	UF	Semestral	6.580.295	1.117.358	-	37.700	1.079.658	5.462.937	5.462.937	-	4,50%	4,00%	2011
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.004.000-5	BANCO CHILE	Chile	UF	Semestral	10.376.492	2.837.056	-	-	2.837.056	7.539.436	7.539.436	-	4,67%	4,17%	2013
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	76.645.030-K	BANCO ITAU	Chile	CLP	Al vencimiento	6.906.130	6.130	-	-	6.130	6.900.000	6.900.000	-	2,46%	2,46%	2011
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.030.000-7	BANCO ESTADO	Chile	CLP	Al vencimiento	6.095.223	95.223	-	-	95.223	6.000.000	6.000.000	-	5,39%	5,39%	2012
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	O-E	BBVA S.A. GC BRANCH	U.S.A.	US\$	Semestral	11.470.178	1.000.833	-	15.384	985.449	10.469.345	10.469.345	-	4,27%	3,34%	2013
								<b>Total Obligaciones Largo Plazo con Bancos</b>	<b>48.821.282</b>	<b>10.791.924</b>	<b>-</b>	<b>110.603</b>	<b>10.681.321</b>	<b>38.029.358</b>	<b>38.029.358</b>			
				<b>Bonos</b>														
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.018.000-1	SCOTIABANK	Chile	UF	Semestral	5.748.798	699.961	-	699.961	-	5.048.837	2.029.057	3.019.780	4,05%	4,05%	2018
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.018.000-1	SCOTIABANK	Chile	UF	Semestral	9.226.945	823.199	-	-	823.199	8.403.746	2.311.764	6.091.983	7,19%	6,00%	2021
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	76.645.030-K	BANCO ITAU	Chile	CLP	Al vencimiento	3.076.176	3.076.176	-	3.076.176	-	-	-	-	0,95%	0,95%	2010
								<b>Total Bonos</b>	<b>18.051.919</b>	<b>4.599.336</b>	<b>-</b>	<b>3.776.137</b>	<b>823.199</b>	<b>13.452.583</b>	<b>4.340.821</b>	<b>9.111.763</b>		
				<b>Obligaciones por Leasing</b>														
99.505.690-9	Blue Two Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	BANCO CHILE	Chile	UF	Semestral	1.139.172	372.499	-	179.490	193.009	766.673	766.673	-	4,47%	3,99%	2012
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.036.000-K	SANTANDER	Chile	UF	Mensual	22.332	22.332	22.332	-	-	-	-	-	5,00%	3,99%	2010
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.006.000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES	Chile	UF	Mensual	12.393	12.393	1.755	3.526	7.112	-	-	-	4,42%	3,50%	2010
								<b>Total Obligaciones por Leasing</b>	<b>1.173.897</b>	<b>407.224</b>	<b>24.087</b>	<b>183.016</b>	<b>200.121</b>	<b>766.673</b>	<b>766.673</b>			
				<b>Operaciones por Cobertura</b>														
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.004.000-5	BANCO CHILE	Chile	CLP		255.356	255.356	21.280	42.559	191.517	-	-	-	-	-	-
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.036.000-K	SANTANDER	Chile	CLP		171.874	171.874	14.323	28.646	128.906	-	-	-	-	-	-
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.032.000-8	BANCO BBVA	Chile	CLP		63.839	63.839	5.320	10.640	47.879	-	-	-	-	-	-
								<b>Total Operaciones por Cobertura</b>	<b>491.069</b>	<b>491.069</b>	<b>40.922</b>	<b>81.845</b>	<b>368.302</b>	<b>-</b>	<b>-</b>			
								<b>Total Deuda</b>	<b>69.603.048</b>	<b>17.354.434</b>	<b>288.380</b>	<b>1.648.386</b>	<b>11.914.262</b>	<b>52.248.614</b>	<b>43.136.852</b>	<b>9.111.763</b>		

## 16. 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	31.03.2010		31.12.2009	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Dividendos por Pagar	173.838	-	162.290	-
Ingresos por Adelantado	590.162	492.292	565.498	603.144
<b>Total</b>	<b>764.000</b>	<b>492.292</b>	<b>727.788</b>	<b>603.144</b>

## 17. Beneficios y gastos a empleados

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

Gastos a empleados	31.03.2010 M\$	31.03.2009 M\$
Sueldos y salarios	1.797.589	1.756.171
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	1.187.785	1.045.766
Otros Beneficios a Largo Plazo	15.369	6.324
Otros Gastos de Personal	165.147	168.023
<b>Total</b>	<b>3.165.890</b>	<b>2.976.284</b>

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

Movimientos	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Saldo al Inicio	402.060	357.525
Incremento del periodo	12.160	72.379
Pagos efectuados	(3.363)	(27.844)
<b>Total</b>	<b>410.857</b>	<b>402.060</b>

## 18. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

Conceptos	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Proveedores por compras o prestación de servicios	2.084.592	3.891.733
Otros	1.058.304	603.198
<b>Total</b>	<b>3.142.896</b>	<b>4.494.931</b>

Las "Deudas por compras o prestación de servicios" corresponden a los proveedores extranjeros y nacionales, para los periodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 según el siguiente detalle:

Conceptos	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Nacional	1.590.310	2.970.285
Extranjero	494.282	921.448
<b>Total</b>	<b>2.084.592</b>	<b>3.891.733</b>

## 19. Provisiones

El detalle de los montos provisionados para cada uno de los conceptos anteriores para el año 2010 y 2009 es el siguiente:

Provisiones (Corrientes)	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Provisión enlaces, tráfico y programación	991.242	896.432
Provisión adquisición clientes	1.324.167	941.212
Provisión operación y mantención	311.522	255.311
Provisión remuneraciones y gastos del personal	886.327	817.048
Provisión reestructuración	1.083.446	728.526
Otras provisiones	827.783	805.499
<b>Total provisiones corrientes</b>	<b>5.424.487</b>	<b>4.444.028</b>

Los saldos del periodo 2010 y 2009 son los siguientes:

Provisiones (No Corrientes)	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Provisión desmantelamiento	111.320	111.320
<b>Total provisiones no corrientes</b>	<b>111.320</b>	<b>111.320</b>

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

## 20. Ingresos y gastos

a) El siguiente cuadro muestra la composición de los Ingresos ordinarios de la Sociedad:

Ingresos Ordinarios	31.03.2010 M\$	31.03.2009 M\$
Venta de bienes	63.750	344.821
Prestación de servicios	14.509.622	15.587.726
Ingresos por intereses	108.329	180.245
<b>Total</b>	<b>14.681.701</b>	<b>16.112.792</b>

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

Otros Gastos Varios de Operación	31.03.2010 M\$	31.03.2009 M\$
Tráfico y enlaces	944.852	1.241.341
Internet y programación	753.602	808.071
Adquisición clientes	1.336.424	1.731.167
Operación y mantención	893.352	833.762
Otros costos	1.860.308	2.077.568
<b>Total</b>	<b>5.788.538</b>	<b>6.691.909</b>

c) Ingresos y gastos financieros

El detalle de los Ingresos y Gastos Financieros para los períodos 2010 y 2009 son los siguientes:

<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>31.03.2010 M\$</b>	<b>31.03.2009 M\$</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses por instrumentos financieros	1.080	1.306
Otros ingresos financieros	0	1.000
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>1.080</b>	<b>2.306</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses por prestamos instituciones bancarias	446.421	219.086
Intereses por obligaciones y bonos	218.086	271.121
Leasing financiero	7.595	15.861
<b>Total gastos financieros</b>	<b>672.102</b>	<b>506.068</b>

d) Otras Ganancias (Pérdidas)

<b>Otras Ganancias (Pérdidas)</b>	<b>31.03.2010 M\$</b>	<b>31.03.2009 M\$</b>
Costo por reestructuración	(1.370.526)	0
Otros Egresos	(306.724)	(128.537)
Otros Ingresos	3.251	14.947
<b>Total</b>	<b>-1.673.999</b>	<b>-113.590</b>

## 21. Contingencias y restricciones

a) Boletas de Garantía

<b>Acreedor de la Garantía</b>	<b>Boletas Vigentes al 03.03.2010 M\$</b>	<b>Liberación de la garantía</b>		
		<b>2010 M\$</b>	<b>2011 M\$</b>	<b>2012 y más M\$</b>
Subsecretaría de Telecomunicaciones	539.757	539.757	-	-
Subsecretaría de Telecomunicaciones	175.000	175.000	-	-
Secretaría de Telecomunicaciones	97.200	97.200	-	-
Ilustre Municipalidad de Puerto Montt	5.000	5.000	-	-
ESSAL S.A.	5.000	5.000	-	-
Dirección de Compras y Contratación Pública	5.000	5.000	-	-
Instituto Nacional de Deportes	1.871	1.871	-	-
Serv. de Reg. Civil, Reg. Aysen del Gral. C. Ibañez del Campo	1.000	1.000	-	-
Servicio de Vivienda y Urbanización Region de Los Lagos	150	150	-	-
Ilustre Municipalidad de Temuco	150	150	-	-
Ilustre Municipalidad de Aysen	150	150	-	-
Ejército de Chile	7.231	-	7.231	-
Municipalidad de Valdivia	2.372	-	2.372	-
IX dirección regional de gendarmería de Chile	2.023	-	2.023	-
Servicio de Vivienda y Urbanización Region de Los Lagos	1.713	-	1.713	-
Empresa de FFCC del Estado	7.093	-	-	7.093
Empresa de FFCC del Estado	6.642	-	-	6.642
Ilustre Municipalidad de la Unión	4.205	-	-	4.205
Centrales Hydroeléctricas de Aysen	2.287	-	-	2.287
Servicio Nacional de Menores	1.358	-	1.308	50
Direcc.Gral.Aeronaut.Civil	231	-	-	231
Direcc.Gral.Aeronaut.Civil	210	-	-	210
Fisco-Dirección General de Aeronautica Civil	136	-	-	136
<b>Total</b>	<b>865.779</b>	<b>830.278</b>	<b>14.647</b>	<b>20.854</b>

## b) Juicios

Al 31 de marzo de 2010, la Compañía y sus Filiales mantienen los siguientes juicios pendientes según se detalla a continuación:

1) 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 31 de marzo de 2010: A la fecha se encuentra pendiente de fallo el recurso de casación en el fondo deducido por los demandantes ante la Excelentísima Corte Suprema.

2) 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 en 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 ruja fiscal.

Estado de tramitación al 31 de marzo de 2009: 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 de fallo de la Corte Suprema al recurso de casación interpuesto.

3) 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: \$32.075.000  
- Estado procesal: Proceso en etapa de discusión.

4) En el Primer Juzgado Civil de Valdivia  
- Demandante: Montecinos  
- Rol: 488-2010  
- Empresa Demandada: Telefónica del Sur S.A.  
- Materia: Indemnización por perjuicios por no figuración en guía telefónica.  
- Cuantía demandada: 60.000.000  
- Estado procesal: Proceso en etapa de discusión.

5) En Juzgado del Trabajo de Valdivia  
- Demandante: Herrera

- Rol: O-44\_2010
- Empresa Demandada: Telefónica del Sur S.A.
- Materia: Juicio Ordinario laboral. Juicio iniciado para el pago de indemnización.
- Cuantía demandada: 29.333.724
- Estado procesal: Proceso en etapa de discusión.

c) Restricciones financieras

**i) Créditos Bancarios**

**Crédito 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 Telefónica del Sur S.A. y los Bancos BICE, Chile y BCI, que considera las siguientes restricciones financieras, las que serán medidas trimestralmente:

- Razón circulante menor o igual a 0,50 veces.
- Patrimonio Mínimo, al final de cada trimestre de M\$42.905.140.
- 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 Ordinarios menos los Gastos del Personal y los Otros Gastos Varios de Operación. Lo anterior de acuerdo al Estado de Resultados Integrales por Naturaleza Consolidado.
- Razón inversiones anuales, menor o igual a 0,30 veces sobre los ingresos por ventas anuales.
- 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, Telsur 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 Telsur, a la fecha de cálculo.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 31 de marzo de 2010 es de 2,0192 veces.

- 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 Telsur, 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 31 de marzo de 2010 es de 1,1696 veces.

### **Credit Agreement:**

Los contratos de crédito vigentes con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Grand Cayman Branco, celebrados los días 28 de marzo y el 29 de agosto del 2008 y sus modificaciones, consideran los siguientes resguardos financieros, los que serán medidos trimestralmente:

- Razón circulante menor o igual a 0,50 veces.
- Patrimonio Mínimo, al final de cada trimestre de M\$42.905.140.-
- Cobertura gastos financieros, mayor o igual a 1,50 veces.
- 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, Telsur 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 Telsur, a la fecha de cálculo.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 31 de marzo de 2010 es de 2,0192 veces.

- 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 Telsur, 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 31 de marzo de 2010 es de 1,1696 veces.

### **Banco Itaú:**

El crédito que mantiene vigente Telefónica del Sur, con el Banco Itaú Chile, establece el cumplimiento trimestral de los siguientes resguardos financieros:

- Razón circulante menor o igual a 0,50 veces.
- Patrimonio Mínimo, al final de cada trimestre de UF 2.000.000.
- Razón de Cobertura gastos financieros mayor a 1,50 veces.
- Mantener un nivel de endeudamiento menor o igual a 2,50 veces.

### **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 Telsur, 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 menor o igual a 0,50 veces.
- 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, Telsur 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 Telsur, a la fecha de cálculo.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 31 de marzo de 2010 es de 2,0192 veces.

- 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 Telsur, 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 31 de marzo de 2010 es de 1,1696 veces.

## **Bonos H:**

- Razón circulante menor o igual a 0,50 veces.
- Patrimonio Mínimo, al final de cada trimestre de M\$42.905.140.-
- 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, Telsur 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 Telsur, a la fecha de cálculo.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 31 de marzo de 2010 es de 2,0192 veces.

- 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 Telsur, 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 31 de marzo de 2010 es de 1,1696 veces.

### **iii) Efecto de Comercio**

Con fecha 26 de junio del año 2009, Telsur inscribió bajo el número 069, la primera línea de Efectos de Comercio, por un monto de \$10.000 millones a un plazo de 10 años. Línea que está sujeta al cumplimiento trimestral de los siguientes resguardos financieros:

- Razón circulante menor o igual a 0,50 veces.
- Patrimonio Mínimo, al final de cada trimestre de M\$42.905.140.-
- 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 2,03 veces, a partir de ahí, en cada fecha de cálculo, Telsur 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 Telsur, a la fecha de cálculo.

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 31 de marzo de 2010 es de 2,0292 veces.

- 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 1,08 veces el pasivo total no garantizado de Telsur, 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 31 de marzo de 2010 es de 1,0804 veces.

Al 31 de marzo de 2010, Telefónica del Sur S.A. reencuentra en pleno cumplimiento de los resguardos financieros establecidos.

#### d) Compromisos indirectos

Al cierre de los periodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, 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.

#### e) Otras Contingencias:

Si bien Telefónica del Sur brinda servicios desde Concepción hasta Coyhaique, los efectos del terremoto del 27 de marzo de 2010 afectaron parcialmente sus operaciones sólo en algunos sectores de Concepción y de Talcahuano. Los daños se concentraron principalmente en instalaciones de clientes y nodos periféricos, no teniendo daños importantes en su infraestructura central, sino sólo interrupciones de servicio.

Telefónica del Sur posee seguros vigentes que cubren los daños por sismos, tanto sobre bienes físicos, como por paralización de actividades, los que se encuentran a la fecha en proceso a cargo de los liquidadores de seguros.

## **22. Medio ambiente**

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

## **23. Administración del riesgo financiero**

### **Cambios tecnológicos y requerimientos de inversiones:**

El sector telecomunicaciones está sujeto a constantes e importantes cambios tecnológicos, que se ven materializados con la introducción de nuevos productos y servicios. Los continuos desarrollos tecnológicos plantean un desafío a las empresas del sector por tomar las decisiones más acertadas respecto a la selección de proveedor-tecnología y 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:**

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

- Con fecha 21 de diciembre de 2009 el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, a través de la Subsecretaría de Telecomunicaciones dispuso, mediante decreto supremo número 159, las tarifas reguladas que regirán a partir de esa fecha a Telefónica del Sur durante el quinquenio 2009-2014. Asimismo, con fecha 15 de Enero de 2010, mediante decreto supremo número 24 se han fijado las tarifas reguladas para Telefónica de Coyhaique para el quinquenio 2010-2015. Actualmente los decretos se encuentran en proceso de toma de razón en la Contraloría General de la República y fueron impugnados por ambas compañías.

### Entorno Económico:

El entorno económico actual con; bajas tasas de crecimiento del PIB, las tasas de desempleo que muestran las principales zonas de operación; los efectos del terremoto que afectó principalmente Concepción, ha llevado a la compañía, a tomar resguardos adicionales, en aspectos como las políticas de financiamiento, crédito y 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.

- 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.

Al 31 de marzo de 2010, la Compañía tiene \$ 30.766.- millones expresados en tasa variable, de las cuales un 22% están expresada a TAB de 30 días y el 78% a TAB de 180 días, se estima que un aumento en 20 puntos básicos en las tasas de interés de referencia, significaría un aumento en el gasto financiero mensual de aproximadamente \$5,1.- millones, mientras que una caída de 10 puntos bases, significaría una disminución mensual de \$ 2,6.- millones.

- 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. Como se mencionó, la exposición que tiene Telefónica del Sur a este tipo de riesgos es por concepto de créditos bancarios externos, convertidos a moneda local, a través de operaciones de cobertura, como los Cross Currency Swap.

- 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 31 de marzo de 2010	Menos de 3 meses	4 a 12 meses	1 a 5 años	más de 5 años	Total
Bancos	641,673	12,285,098	27,481,433	16,641,211	57,049,415
Bonos	297,969	5,250,963	8,015,170	8,981,115	22,545,217
Leasing	7,138	403,311	612,380	-	1,022,829
<b>Total</b>	<b>946,780</b>	<b>17,939,372</b>	<b>36,108,983</b>	<b>25,622,326</b>	<b>80,617,461</b>

Ejercicio Terminado al 31 de diciembre de 2009	Menos de 3 meses	4 a 12 meses	1 a 5 años	más de 5 años	Total
Bancos	8,495,378	4,424,500	40,162,236	-	53,082,114
Bonos	3,577,375	1,889,939	8,702,706	9,856,261	24,026,281
Leasing	227,278	206,664	810,592	-	1,244,534
<b>Total</b>	<b>12,300,031</b>	<b>6,521,103</b>	<b>49,675,534</b>	<b>9,856,261</b>	<b>78,352,929</b>

- 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.

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

## 24. Hechos posteriores

Entre el 31 de marzo de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no se han originado hechos de carácter significativo.

## 25. Aprobación de los Estados Financieros

1.- Los estados financieros consolidados de Telefónica del Sur S.A., para el período terminado al 31 de marzo de 2010 fueron aprobados y autorizados para su emisión en la Sesión de Directorio celebrada el 17 de mayo de 2010.

Fernando Soro Korn  
Gerente General

Luis Latorre García  
Contador General