

TELEFONICA DEL SUR SEGURIDAD

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

por los períodos terminados al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre y 31 de
marzo de 2008

.

TELEFÓNICA DEL SUR SEGURIDAD S.A.

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Clasificados
Estados de Resultados Integrales
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estados de Flujo de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

M\$: Miles de pesos chilenos

TELEFÓNICA DEL SUR SEGURIDAD S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS
Al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero 2008

ACTIVOS	Notas	31.03.2009 M\$	31.12.2008 M\$	01.01.2008 M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10	20.061	20.712	12.783
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	6	15.395	9.305	7.898
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	11	23.108	20.941	14.922
Pagos Anticipados		12.502	9.910	5.783
Otros Activos		790	788	227
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		71.856	61.656	41.613
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corriente	11	0	1.562.251	913.436
Activos Intangibles, Neto	7	1.984	2.268	845
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	8	1.407.672	1.451.768	1.673.504
Activos por Impuestos Diferidos	9	13.064	623	511
Activos de Cobertura				
Otros Activos				
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		1.422.720	3.016.910	2.588.296
TOTAL ACTIVOS		1.494.576	3.078.566	2.629.909

Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros

TELEFÓNICA DEL SUR SEGURIDAD S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS
Al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero 2008

PASIVOS	Notas	31.03.2009	31.12.2008	01.01.2008
		M\$	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	14	116.263	138.814	132.388
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	11	107.128	4.317	4.317
Provisiones	15	189.336	146.105	130.846
Cuentas por Pagar por Impuestos		49.866	39.384	0
Otros Pasivos		74.826	0	0
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		537.419	328.620	267.551
PASIVOS NO CORRIENTES				
Pasivos por Impuestos Diferidos	9	204.048	196.837	150.745
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		204.048	196.837	150.745
PATRIMONIO NETO				
Capital emitido	12	451.679	2.251.679	2.067.658
Otras reservas		(258.847)	(184.021)	0
Resultados retenidos		560.277	485.451	143.955
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		753.109	2.553.109	2.211.613
Participaciones minoritarias				
TOTAL PATRIMONIO NETO		753.109	2.553.109	2.211.613
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		1.494.576	3.078.566	2.629.909

Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros

TELEFÓNICA DEL SUR SEGURIDAD S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
Al 31 de marzo de 2009 y 2008

		Para los períodos terminados al 31 de marzo de	
	Notas	31.03.2009	31.03.2008
		M\$	M\$
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES			
Ingresos ordinarios	16	716.974	737.468
Gastos de Personal	13	(109.483)	(92.648)
Depreciación y Amortización	8	(179.442)	(185.714)
Otros Gastos Varios de Operación	16	(343.990)	(368.273)
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos Financieros Disponibles para la Venta		6.093	0
Costos Financieros de Actividades No Financieras		0	(21.033)
Resultados por Unidades de Reajuste		0	(22.526)
Otros Gastos distintos de los de Operación		0	(147)
Ganancia antes de Impuesto		90.152	47.127
Gasto por Impuesto a las Ganancias	9	15.326	8.506
Ganancia después de Impuesto		74.826	38.621
Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria			
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		74.826	38.621
Ganancia Atribuible a Participación Minoritaria			
Ganancia		74.826	38.621
ACCIONES COMUNES			
Ganancias básicas por acción		0,04276	0,02207
ACCIONES COMUNES DILUIDAS			
Ganancias diluidas por acción		0,04276	0,02207
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES			
Ganancia		74.826	38.621
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el Patrimonio Neto, Total		0	0
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES		74.826	38.621
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a			
Accionistas Mayoritarios		74.826	38.621
Participaciones Minoritarias		0	0
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES TOTAL		74.826	38.621

Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros

TELEFÓNICA DEL SUR SEGURIDAD S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Al 01 de enero 2008, 31 de diciembre 2008 y 31 de marzo de 2008 y 2009

	Cambios en capital emitido	Reservas para Dividendos propuestos	Otras Reservas varias	Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Total Cambios en Patrimonio neto atribuible a tenedores de instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	Cambios en participaciones minoritarias
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial periodo actual 01/01/2009	2.251.679	0	(184.021)	485.451	2.553.109	0
Resultado de ingresos y gastos integrales	0	0	0	74.826	0	0
Dividendos		(74.826)	0	0	0	0
Reducción de Capital	(1.800.000)	0	0	0	(1.800.000)	0
Cambios en el patrimonio	(1.800.000)	(74.826)	0	74.826	(1.800.000)	0
Saldo Final periodo actual 31/03/2009	451.679	(74.826)	(184.021)	560.277	753.109	0
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2008	2.067.658	0	0	143.955	2.211.613	0
Resultado de ingresos y gastos integrales	0	0	0	483.403	483.403	0
Dividendos	0	(483.403)	0	(141.907)	(625.310)	0
Reducción de Capital	0	0	0	0	0	0
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	184.021	483.403	(184.021)	0	483.403	0
Cambios en patrimonio	184.021	0	(184.021)	341.496	341.496	0
Saldo final periodo anterior 31/12/2008	2.251.679	0	(184.021)	485.451	2.553.109	0
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2008	2.067.658	0	0	143.955	2.211.613	0
Resultado de ingresos y gastos integrales	0	0	0	38.620	38.620	0
Dividendos	0	(38.620)	0	0	(38.620)	0
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	16.541	0	(16.541)	0	0	0
Cambios en patrimonio	16.541	(38.620)	(16.541)	38.620	0	0
Saldo final periodo anterior 31/03/2008	2.084.199	(38.620)	(16.541)	182.575	2.211.613	0

Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros

TELEFÓNICA DEL SUR SEGURIDAD S.A.
ESTADO DE FLUJOS CONSOLIDADOS
Al 31 de marzo de 2009 y 2008

	Para los períodos terminados al 31 de marzo de	
Notas	31.03.2009	31.03.2008
	M\$	M\$
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Flujos de efectivo por operaciones		
Importes cobrados de clientes	813.274	839.347
Pagos a Proveedores	(450.208)	(441.415)
Remuneraciones Pagadas	(80.691)	(76.458)
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido	(57.476)	(41.901)
Otros Cobros (Pagos)	(3.149)	(96)
Otros Gastos Varios de Operación		
Total flujos de efectivo por operaciones	221.750	279.477
Flujos de efectivo por otras actividades de operación		
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación	6.093	0
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	0	(21.033)
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos	3.149	0
Pagos por Impuestos a las Ganancias	(4.844)	0
Total flujos de efectivo por otras actividades de operación	4.398	(21.033)
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	226.148	258.444
FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Reembolso de Anticipos de Préstamos en Efectivo y Préstamos Recibidos	2.435.755	718.148
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(152.053)	(214.840)
Préstamos a empresas relacionadas	(710.500)	(770.000)
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	1.573.201	(266.692)
FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos de entidades relacionadas	98.767	90.055
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(98.767)	(90.055)
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(1.800.000)	0
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(1.800.000)	0
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	(651)	(8.248)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	10	20.712
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	10	20.061
		4.535

Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros

1. Información corporativa:

Telefónica del Sur Seguridad S.A. es una Sociedad Anónima Cerrada, fue constituida por escritura pública de fecha 12 de septiembre de 2000, otorgada ante el Notario Público Señora Rosa Fernanda Gomila Alamos, suplente de la titular doña Carmen Podlech Michaud, y su objeto social es la prestación de servicios de seguridad y televigilancia, la prestación de asesorías en tales materias y la comercialización de equipos y medios físicos para el objeto indicado.

La constitución de esta filial de la Compañía se inscribió a fojas 298 N° 210 del Registro de Comercio de Valdivia de 2000, y se publicó en el Diario Oficial con fecha 23 de Septiembre de 2000, su domicilio legal es en calle San Carlos 107, Valdivia.

Los estados financieros de la Compañía, para el período terminado al 31 de marzo de 2009 fueron aprobados y autorizados para su emisión en la sesión de Directorio celebrada el 25 de mayo de 2009.

2. Criterios contables aplicados:

a) Período contable

Los estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estado de Situación Financiera y Estado de Cambios en el Patrimonio: Terminados al 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008.
- Estado Integral de Resultados y Estado de Flujos: Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y al 31 de marzo de 2008.

b) Bases de preparación

Los estados financieros se han preparado de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). 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.

c) Bases de presentación

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

d) Método de conversión

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

Fecha	US\$	UF
31-Mar-09	583,26	20.959,77
31-Dic-08	636,45	21.452,57
31-Mar-08	437,71	19.822,53

e) Intangibles

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

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

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

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

f) Propiedad, planta y equipo

Los activos de Propiedad, planta y equipo se encuentran valorizados a costo de adquisición menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

Los terrenos no son objeto de depreciación.

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.

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

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

g) Depreciación de Propiedad, planta y equipo

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

Los años de vida útil estimada son los siguientes:

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

h) Deterioro del valor de activos no corrientes

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

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

Las tasas de descuento utilizadas se determinan antes de impuestos y son ajustadas por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente. Para los períodos 2009 y 2008 no se realizaron ajustes por deterioro.

i) Arrendamientos

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

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 ejercicio 2009 y 2008 no se identificaron leasing implícitos.

j) Impuesto a las utilidades

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

Los activos y pasivos tributarios para el ejercicio 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 ejercicio, siendo de un 17% para 2009 y 2008.

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

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

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

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

k) Activos y pasivos financieros

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

i) Cuentas por cobrar

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

Los deudores por venta y documentos por cobrar se presentan netos de la estimación para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos periodos sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas de la Compañía. La provisión se ha calculado para cada uno de los siguientes ítemes: deudores por venta (incluidos

los servicios no facturados), documento por cobrar y deudores varios, según corresponda.

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, depósitos a plazo y 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.

l) 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 retiros para los trabajadores con más de 5 años de antigüedad con un tope máximo. La provisión ha sido calculada de acuerdo al método del valor actual del costo devengado de dicho beneficio, considerando una tasa de descuento de 5% anual para el año 2009 y 2008.

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.

m) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, 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 servicios de seguridad y televigilancia.

Los arriendos y resto de servicios se imputan a resultados a medida que se presta el servicio.

n) Uso de estimaciones

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

i) Propiedad, Planta y Equipos 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 para el cálculo de su depreciación y amortización.

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

ii) Impuestos diferidos

La Compañía evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Compañía para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el 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 mantiene la política de reconocer como ingresos de la operación, además de lo facturado en el ejercicio, 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.

3. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS)

Telefónica del Sur Seguridad S.A. ha preparado estados financieros de acuerdo con los principios contables aplicados localmente en Chile hasta el año terminado al 31 de diciembre de 2008. Los presentes estados financieros, al 31 de marzo de 2009, se han considerado como los de primera aplicación de normativa IFRS, presentando el año 2008 para efectos comparativos en la misma normativa.

IFRS 1 permite a los adoptantes por primera vez ciertas exenciones de los requerimientos generales. En Telefónica del Sur Seguridad S.A. no se aplicaron exenciones de primera adopción.

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

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por la Compañía y el impacto sobre el patrimonio al 31 de diciembre, 1 de enero y 31 de marzo de 2008 y sobre la utilidad neta al 31 de marzo y 31 de diciembre de 2008.

a) Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS al 31 de marzo, al 1 de enero y 31 de diciembre de 2008:

Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS	Patrimonio al 31.03.08 en M\$	Patrimonio al 01.01.08 en M\$	Patrimonio al 31.12.08 en M\$
Patrimonio de acuerdo a normativa anterior	2.263.822	2.211.613	2.667.079
Corrección monetaria	(13.730)	0	(108.740)
Impuestos diferidos sobre los ajustes de IFRS	141	0	(5.230)
Dividendo mínimo	(38.620)	0	0
Patrimonio de acuerdo a IFRS	2.211.613	2.211.613	2.553.109

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

Reconciliación entre la utilidad del ejercicio bajo normativa anterior y bajo IFRS	Utilidad al 31.03.08 en M\$	Utilidad al 31.12.08 en M\$
Utilidad neta de acuerdo a normativa anterior	34.517	410.615
Corrección monetaria	3.963	78.018
Impuestos diferidos sobre los ajustes de IFRS	141	(5.230)
Utilidad de acuerdo a IFRS	38.621	483.403

c) Reconciliación entre el estado de flujo de efectivo bajo normativa anterior y bajo IFRS entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2008:

Reconciliación entre Estado de Flujo de efectivo bajo normativa anterior y bajo IFRS	Efectivo y Efectivo equivalente al 31.12.08 en M\$
Efectivo y Efectivo equivalente de acuerdo a normativa anterior	20.712
Ajustes del período de transición	0
Efectivo y Efectivo equivalente de acuerdo a IFRS	20.712

Para la reconciliación del estado de flujo de efectivo no se presentan ajustes en el período de transición.

d) Explicaciones de las principales diferencias

i) Corrección monetaria

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

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

ii) Impuestos diferidos sobre los ajustes a IFRS

Bajo IFRS, las empresas deben registrar el impuesto diferido de acuerdo con NIC N° 12 "Impuestos sobre las ganancias", que requiere un enfoque de activo y pasivo para la contabilización y reporte del impuesto a la renta, bajo los siguientes principios básicos: (a) se reconoce un pasivo o activo por impuesto diferido para los efectos tributarios futuros estimados atribuibles a diferencias temporales y arrastres de pérdidas tributarias; (b) la medición de los pasivos y activos por impuesto diferido está basada en las disposiciones de la ley tributaria promulgada y los efectos de cambios futuros en las leyes o tasas tributarias no son anticipados; y (c) la medición de activos por impuesto diferido es reducida por una

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

4. Cambios Contables

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2009 la Sociedad ha aplicado los principios de contabilidad de manera uniforme en relación a similar período del 2008, no existiendo cambios contables que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

5. Información financiera por segmentos

La NIIF N° 8, "Segmentos operativos" 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 gestiona y mide el desempeño de sus operaciones por el segmento de Seguridad y televigilancia.

La información pertinente respecto a Telefónica de Seguridad S.A. es la siguiente:

Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2009	Televigilancia M\$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos	716.974
Ingresos por intereses	6.093
Gastos por intereses	0
Ingresos por intereses neto	6.093
Depreciaciones y amortizaciones	(179.442)
Sumas de partidas significativas de ingresos	0
Sumade partidas significativas de gastos	(453.473)
Ganacia del segmento sobre el que se informa	90.152
Gasto sobre impuesto a la renta	(15.326)
Sumas de otras partidas significativas no monetarias	0
Activos de los segmentos	1.494.576
Pasivos de los segmentos	741.467

Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2008	Televigilancia M\$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos	737.468
Ingresos por intereses	0
Gastos por intereses	0
Ingresos por intereses neto	0
Depreciaciones y amortizaciones	(185.714)
Sumas de partidas significativas de ingresos	0
Sumade partidas significativas de gastos	(504.627)
Ganacia del segmento sobre el que se informa	47.127
Gasto sobre impuesto a la renta	(8.506)
Sumas de otras partidas significativas no monetarias	0
Activos de los segmentos	2.629.552
Pasivos de los segmentos	417.939

6. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

Conceptos	31.03.2009 M\$		31.12.2008 M\$	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Deudores varios	15.395	0	9.305	0
Total	15.395	0	9.305	0

7. Intangibles

La composición de los activos intangibles para los períodos 2009 y 2008 son los siguientes:

Intangibles	31.03.2009 M\$	31.12.2008 M\$	01.01.2008 M\$
Intangible Bruto	5.017	5.017	3.028
Depreciación acumulada	3.032	2.749	2.183
Intangible neto	1.984	2.268	845

Las licencias corresponden a licencias de software, las cuales son obtenidas a través de contratos no renovables por lo cual la Compañía ha definido que 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 2009 y 2008 no se ha recogido ningún impacto como resultado de las pruebas de deterioro efectuadas sobre estos activos.

8. Propiedad, planta y equipo

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

Conceptos de Propiedad, Planta y Equipo	31.03.2009			31.12.2008		
	Propiedad, planta y equipo Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Propiedad, planta y equipo Neto M\$	Propiedad, planta y equipo Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Propiedad, planta y equipo Neto M\$
Construcciones en curso	172.657		172.657	106.618		106.618
Terrenos	0		0	0		0
Edificios	0	0	0	0	0	0
Planta y equipo	105.196	62.176	43.020	105.196	59.541	45.655
Equipamiento de tecnologías de la información	23.742	14.538	9.204	23.742	13.902	9.840
Instalaciones fijas y accesorios	5.539.385	4.367.182	1.172.203	5.470.362	4.191.750	1.278.612
Vehículos	0	0	0	0	0	0
Mejoras de bienes arrendados	0	0	0	0	0	0
Otras Propiedad, Planta y Equipo	18.051	7.463	10.588	18.051	7.008	11.043
Total	5.859.031	4.451.359	1.407.672	5.723.969	4.272.201	1.451.768

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

Movimientos	Construcciones en curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, neto M\$	Planta y equipo, neto M\$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Vehículos, neto M\$	Mejoras de bienes arrendados, neto M\$	Otras Propiedades. Planta y equipo neto M\$	Propiedad, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo al 31.12.2008	106.618	0	0	45.655	9.840	1.278.612	0	0	11.043	1.451.768
Adiciones	85.313	0	0	0	0	49.749	0	0	0	135.062
Transferencias desde activos no Corrientes y grupos en desamortización mantenidos para la venta										0
Desamortizaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gasto por depreciación	0	0	0	-2.635	-636	-175.432	0	0	-455	-179.158
Otros incrementos (disminuciones)	-19.274	0	0	0	0	19.274	0	0	0	0
Saldo al 31.03.2009	172.657	0	0	43.020	9.204	1.172.203	0	0	10.588	1.407.672

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

Movimientos	Construcciones en curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, neto M\$	Planta y equipo, neto M\$	tecnologías de la información, neto M\$	figas y accesorios, neto M\$	Vehículos, neto M\$	bienes arrendados, neto M\$	Propiedades. Planta y equipo neto M\$	Propiedad, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo al 31.12.2007	75.313	0	0	56.198	8.795	1.520.370	0	0	12.828	1.673.504
Adiciones	193.543	0	0	0	3.470	314.468	0	0	26	511.508
Transferencias desde activos no Corrientes y grupos en desamortización mantenidos para la venta										0
Desamortizaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gasto por depreciación	0	0	0	-10.543	-2.425	-718.465	0	0	-1.811	-733.244
Otros incrementos (disminuciones)	-162.238	0	0	0	0	162.238	0	0	0	0
Saldo al 31.12.2008	106.618	0	0	45.655	9.840	1.278.612	0	0	11.043	1.451.768

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.

9. Impuesto a las utilidades

a) Información general:

Al 31 de marzo de 2009 se ha constituido una provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por cuanto se determinó una base imponible positiva ascendente a M\$ 61.059.-, para el 31 de marzo de 2008 la sociedad de encontraba con pérdidas tributarias, por lo que no realizó provisión por Impuesto Renta.

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

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

Filiales	Con Crédito 17% M\$	Sin Crédito M\$	Total Créditos
Utilidades Tributarias Según Crédito Asociado	127.937	57.333	185.270
Totales	127.937	57.333	185.270

b) Impuestos diferidos:

Al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre 2008, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a M\$ 190.984 y M\$ 196.214, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Filiales	31.03.2009		31.12.2008	
	Activo	M\$ Pasivo	Activo	M\$ Pasivo
Provisión vacaciones		2.015		623
Depreciación ActivoFijo				196.837
Otros eventos		11.049		
Totales		13.064		204.048

c) Conciliación impuesto a la renta:

Al 31 de marzo de 2009 y 2008 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2009	31.03.2009		31.03.2008	
	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 17% M\$	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 17% M\$
Resultado antes de impuesto	90.152	15.326	47.127	8.012
Diferencias Permanentes	0	0	2.905	494
Ajuste Saldos Iniciales Impuestos Diferidos (2)		-	2.905	494
Total Gasto por Impuesto		15.326		8.506
Desglose Gasto Corriente / Diferido				
Impuesto Renta 17%		10.380		
Total Gasto por Impuesto Renta		10.380		
Total Gasto / (Ingreso) por Impuesto Diferido		4.946		8.506
Tasa Efectiva		17%		18%

10. Efectivo y equivalentes al efectivo

a) Disponible

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

Conceptos	31.03.2009 M\$	31.12.2008 M\$
Disponible	20.061	20.712
Total	20.061	20.712

11. Cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas

a) Documentos y cuentas por cobrar:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	31.03.2009 M\$ Corriente	31.12.2008 M\$ Corriente	31.03.2009 M\$ No Corriente	31.12.2008 M\$ No Corriente
Telefónica del Sur S.A.	90.299.000-3	Matriz	0	0	0	1.562.251
Cia de Teléfonos de Coyhaique S.A.	92.047.000-9	Accionista	23.108	20.941	0	0
Total			23.108	20.941	0	1.562.251

b) Documentos y cuentas por pagar:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	31.03.2009 M\$ Corriente	31.12.2008 M\$ Corriente
Telefónica del Sur S.A.	90.299.000-3	Matriz	102.811	0
Cia de Teléfonos de Coyhaique S.A.	92.047.000-9	Relacionada con la Matriz	4.317	4.317
Total			107.128	4.317

c) Transacciones:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.03.2009 M\$	31.03.2008 M\$
Compañía Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur S.A.	90299000-3	Matriz	Servicios	(193.317)	(201.241)
Telefónica de Coyhaique S.A.	92047000-9	Accionista	Servicios	(16.708)	(14.554)

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

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

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

El artículo 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.

12. Patrimonio

a) Capital:

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

Número de acciones:

Serie	Número de acciones	Número de acciones pagadas	Número de acciones con Derecho avoto
Serie Unica	1.750.000	1.750.000	1.750.000

Capital:

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Serie Unica	451.679	451.679

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 2009:

Tipo de accionistas	Porcentaje de participación	Numero de accionistas
10% o más de participación	99,99	1
Menos de 10% de participación		
Inversión igual o superior a UF 200		
Inversión menor a UF 200	0,01	1
Totales	100	2
Controlados de la Sociedad	99,99	1

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.

Adicionalmente a las normas legales, se tiene en consideración la política de distribución de dividendos aprobada por el Directorio de la Compañía. La política actualmente vigente establece límites de dividendos superiores a los mínimos legales; sin embargo, para exceder estos mínimos, se establecen ciertas condicionantes, con lo cual no existe certeza a la fecha de los estados financieros intermedios sobre la distribución de dividendos legales y adicionales. Por esta razón, se efectúa provisión del dividendo mínimo obligatorio en los cierres trimestrales, en relación con los resultados del ejercicio en curso.

Con fecha 17 de abril de 2009, la Junta General Ordinaria de Accionistas resolvió mantener la política de distribución de dividendos futuros. En el evento que la sociedad mantenga su actual nivel de ventas, estructura de costos, mercado y flujo de caja, repartirá entre sus accionistas el equivalente a un 100% de su utilidad líquida como dividendo.

ii) Disminución de capital y dividendos distribuidos:

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 20 de Enero de 2009 se aprobó una disminución de capital por un monto de M\$1.800.000 Dicha disminución de capital fue escriturada públicamente con fecha 02 de Febrero de

2009, su fecha de publicación en el diario Oficial fue el 14 de Febrero del 2009 y la fecha de inscripción del extracto en el conservador de comercio de Valdivia se realizó el día 17 de Febrero 09.

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 22 de abril de 2008 se acordó repartir como dividendo definitivo la suma de \$81,09 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado 2007.

13. Beneficios y gastos a empleados

El detalle de los beneficios y gastos a los empleados se detalla a continuación:

Gastos a empleados	31.03.2009 M\$	31.12.2008 M\$
Sueldos y salarios	46.308	40.056
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	53.455	45.755
Otros Beneficios a Largo Plazo	0	0
Otros Gastos de Personal	9.720	6.837
Total	109.483	92.648

14. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Conceptos	31.03.2009 M\$	31.12.2008 M\$
Proveedores Nacionales por compras o prestación de servicios	116.263	138.814
Total	116.263	138.814

15. Provisiones

El detalle de la composición del saldo de Provisiones es el siguiente:

Provisiones (Corrientes)	31.03.2009 M\$	31.12.2008 M\$
Provisión enlaces, tráfico y programación	3.682	3.682
Provisión adquisición clientes	80.184	92.039
Provisión operación y mantención	62.500	25.901
Provisión remuneraciones y gastos del personal	29.948	11.876
Otras provisiones	13.022	12.607
Total provisiones corrientes	189.336	146.105

16. Ingresos y gastos

a) Ingresos y gastos ordinarios

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

Ingresos ordinarios	31.03.2009 M\$	31.03.2008 M\$
Conexiones y equipos	41.346	26.059
Televigilancia	675.032	709.373
Ingresos por intereses	596	2.036
Total	716.974	737.468

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

Otros gastos varios de la operación	31.03.2009 M\$	31.03.2008 M\$
Enlaces y Trafico	148	573
Adquisición Clientes	11.195	33.992
Operación y Mantenición	326.716	311.593
Otros	5.931	22.115
Total	343.990	368.273

b) Ingresos y gastos financieros

El detalle los Ingresos y Gastos Financieros para los períodos 2009 y 2008 son los siguientes:

Resultado Financiero Neto	31.03.2009 M\$	31.03.2008 M\$
Ingresos financieros		
Otros ingresos financieros	6.093	0
Total ingresos financieros	6.093	0
Gastos financieros		
Otros gastos financieros	0	21.033
Total gastos financieros	0	21.033
Total	6.093	21.033

17. Contingencias y restricciones

a) Boleta de Garantía:

El detalle de las boletas de garantía se presenta en el cuadro siguiente:

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Boletas Vigentes M\$	Liberación de la garantía		
	Nombre	Relación			2009 M\$	2010 M\$	2011 y más M\$
Ilustre Municipalidad de Angol	Telefónica del Sur Seguridad S.A.	Filial	Boleta	4.602	4.602	0	0
IX Dirección Regional de Gendarmería de Chile	Telefónica del Sur Seguridad S.A.	Filial	Boleta	2.023	0	0	2.023
Servicio de Salud Araucanía Sur	Telefónica del Sur Seguridad S.A.	Filial	Boleta	1.135	1.135	0	0
Total				7.760	5.737	0	2.023

b) Juicios

A continuación se presentan los juicios que se encuentran vigentes.

1. Tercer Juzgado Civil de Concepción

- 1.1. Demandante: Grandall S.A.
- 1.2. Rol: 5704-2006
- 1.3. Empresa demandada: Telefónica del Sur Seguridad S.A.
- 1.4. Materia: Juicio ordinario de indemnización de perjuicios por pérdidas en robo producido en domicilio con sistema de alarma.
- 1.5. Cuantía demandada: \$61.390.814.
- 1.6. Estado procesal: Sentencia de primera instancia parcialmente desfavorable a Telsur (condena a pagar \$14.567.508), apelada. Pendiente vista de la causa en la I. Corte de Apelaciones de Concepción.
- 1.7. Evaluación de contingencia: Existen bajas posibilidades de ser condenados en segunda instancia, por haberse tratado de un caso de desactivación del sistema por parte de los delincuentes. Sentencia de primera instancia con deficiente fundamentación.

2. Primer Juzgado Civil de Concepción

- 2.1. Demandante: Sociedad Comercializadora Extremo Ltda.
- 2.2. Rol: 1676-07
- 2.3. Empresa demandada: Telefónica del Sur Seguridad S.A.
- 2.4. Materia: Juicio ordinario de indemnización de perjuicios por pérdidas en robo producido en domicilio con sistema de alarma.
- 2.5. Cuantía demandada: \$178.000.000.
- 2.6. Estado procesal: 04/03/2009 dictada sentencia de primera instancia rechazando demanda en todas sus partes. Pendiente notificación y plazo para que la demandante pueda presentar recursos en contra de la sentencia.
- 2.7. Evaluación de contingencia: Existen bajas posibilidades de ser condenados en el juicio, por haberse tratado de un caso de sabotaje del sistema que excluye nuestra responsabilidad según el contrato, salvo que las diligencias probatorias de la demandante le permitan demostrar algún grado de negligencia de parte de Telsur en la instalación y prestación del servicio.

c) Compromisos indirectos:

Al cierre de los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008, la Sociedad no mantiene compromisos indirectos.

d) Otras Contingencias:

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

18. Medio ambiente:

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

19. Administración del riesgo financiero

a) Cambios tecnológicos y requerimientos de inversiones:

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

b) Competencia:

El mercado en el que opera Telefónica del Sur Seguridad se caracteriza por una intensa competencia. La empresa, con su calidad de servicio e imagen de marca, ha podido mantener una posición relevante en el mercado en que participa.

c) Entorno Económico:

El escenario económico actual, caracterizado por un menor crecimiento, mayor desempleo y reducción de la demanda interna, que unidos a una mayor volatilidad del dólar y tasas de interés, proyecta un entorno económico complejo para el año 2009. Lo anterior ha llevado a la empresa, a tomar resguardos adicionales, en aspectos como las políticas de financiamiento, crédito y cobranza, entre otros.

d) Riesgos Financieros:

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

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

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

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

20. Hechos posteriores

En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 16 de abril de 2009, se acordó repartir como dividendo definitivo la suma de \$234,60 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008.

Dicho dividendo se canceló a partir del día 27 de abril de 2009.

Alejandro Durán R.
Gerente General

Luis Latorre García
Contador General