



**TELEFÓNICA DEL SUR Y FILIALES**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2010

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

Contenido

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

M\$: miles de pesos chilenos

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

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

ACTIVOS	Notas	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10	14.096.201	10.994.598
Otros Activos Financieros	9	523.488	337.783
Otros Activos No Financieros		660.414	557.720
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	5	16.002.251	16.935.725
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	11	34.057	29.444
Inventarios	12	2.283.291	2.642.321
Activos por Impuestos	8	3.067.664	2.765.746
<b>Total Activos Corrientes distintos de los Activos Clasificados como mantenidos para la Venta</b>		<b>36.667.366</b>	<b>34.263.337</b>
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	20	151.542	177.142
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>36.818.908</b>	<b>34.440.479</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros Activos Financieros	9	0	0
Otros Activos No Corrientes		672.697	696.547
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	5	377.348	383.371
Activos Intangibles	6	2.573.960	2.815.971
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7	111.830.789	112.734.630
Activos por Impuestos Diferidos	8	1.213.682	1.158.647
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>116.668.476</b>	<b>117.789.166</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>153.487.384</b>	<b>152.229.645</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 Consolidados de Situación Financiera  
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros Pasivos Financieros	14	2.172.503	2.064.049
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	17	4.385.337	3.097.813
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	11	723.900	496.217
Otras Provisiones	18	3.643.269	4.018.998
Provisiones por Beneficios a los Empleados	16	40.175	38.112
Otros Pasivos No Financieros	15	746.836	841.835
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>11.712.020</b>	<b>10.557.024</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros Pasivos Financieros	14	73.353.829	73.362.050
Otras Provisiones	18	111.320	111.320
Pasivos por Impuestos Diferidos	8	8.991.367	8.874.142
Provisiones por Beneficios a los Empleados	16	357.537	343.010
Otros Pasivos No Financieros	15	163.309	227.325
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>82.977.362</b>	<b>82.917.847</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
	13		
Capital emitido		32.129.661	32.129.661
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		25.399.364	25.492.771
Otras reservas		113.021	2.307
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora</b>		<b>57.642.046</b>	<b>57.624.739</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	13 d)	<b>1.155.956</b>	<b>1.130.035</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>58.798.002</b>	<b>58.754.774</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>153.487.384</b>	<b>152.229.645</b>

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

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales por Naturaleza  
Al 31 de marzo de 2011 y 2010  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

	Desde Hasta	ACUMULADO	
		01.01.2011 31.03.2011	01.01.2010 31.03.2010
	Notas	M\$	M\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>			
Ingresos de Actividades Ordinarias	19	15.079.020	14.681.701
Gastos por Beneficios a los Empleados	16	(2.881.335)	(3.165.890)
Gastos por Depreciación y Amortización	6 y 7	(5.144.105)	(4.700.958)
Otros Gastos, por Naturaleza	19	(6.099.589)	(5.788.538)
Otras Ganancias (Pérdidas)	19	55.219	(1.673.999)
Ingresos Financieros	19	120.676	1.080
Costos Financieros	19	(991.483)	(672.102)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación		0	0
<b>Resultados por Unidades de Reajuste</b>		<b>(218.884)</b>	<b>(30.524)</b>
Otros Ingresos distintos de los de Operación		0	0
Otros Gastos distintos de los de Operación		0	0
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>(80.481)</b>	<b>(1.349.230)</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	8	24.105	225.445
<b>Ganancia (Pérdida) después de Impuesto</b>		<b>(56.376)</b>	<b>(1.123.785)</b>
<b>Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria</b>			
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		(93.407)	(1.162.283)
Ganancia Atribuible a Participaciones no Controladoras	13	37.031	38.498
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>(56.376)</b>	<b>(1.123.785)</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN</b>			
<b>ACCIONES COMUNES</b>			
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción		(0,0003)	(0,0050)
<b>ACCIONES COMUNES DILUIDAS</b>			
Ganancias (Pérdidas) diluidas por acción		(0,0003)	(0,0050)

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

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

Estados de Resultados Integrales Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

	Desde Hasta Notas	ACUMULADO	
		01.01.2011 31.03.2011 M\$	01.01.2010 31.03.2010 M\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>			
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>(56.376)</b>	<b>(1.123.785)</b>
Coberturas de Flujo de Efectivo	9	110.714	(50.134)
Impuesto Relacionado con Coberturas de Flujo de Efectivo		(18.821)	8.523
<b>Otro Resultado Integral</b>		<b>91.893</b>	<b>(41.611)</b>
<b>Resultado Integral</b>		<b>35.517</b>	<b>(1.165.396)</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los propietarios de la Controladora		(1.514)	(1.203.894)
Participaciones no Controladas		37.031	38.498
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>35.517</b>	<b>(1.165.396)</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 Cambios en el Patrimonio  
Al 31 de marzo de 2011 y 2010  
(Cifras en miles de pesos – M\$)

	Cambios en capital emitido	Cambios en Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora	Cambios en participaciones minoritarias	Total cambios en Patrimonio Neto, Total
	Capital	Reservas de coberturas de flujo de caja				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial periodo actual 01/01/2011</b>	<b>32.129.661</b>	<b>2.307</b>	<b>25.492.771</b>	<b>57.624.739</b>	<b>1.130.035</b>	<b>58.754.774</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>32.129.661</b>	<b>2.307</b>	<b>25.492.771</b>	<b>57.624.739</b>	<b>1.130.035</b>	<b>58.754.774</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>						
Ganancia (pérdida)	0	0	(93.407)	(93.407)	37.031	(56.376)
Otro Resultado Integral	0	110.714	0	110.714	0	110.714
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	(11.110)	(11.110)
<b>Cambios en el patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>110.714</b>	<b>(93.407)</b>	<b>17.307</b>	<b>25.921</b>	<b>43.228</b>
<b>Saldo Final periodo actual 31/03/2011</b>	<b>32.129.661</b>	<b>113.021</b>	<b>25.399.364</b>	<b>57.642.046</b>	<b>1.155.956</b>	<b>58.798.002</b>
<b>Saldo inicial periodo anterior 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>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</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>						
Ganancia (pérdida)	0	0	(1.162.283)	(1.162.283)	38.498	(1.123.785)
Otro Resultado Integral	0	(50.134)	0	(50.134)	0	(50.134)
Dividendos	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0
<b>Cambios en patrimonio</b>	<b>0</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 anterior 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>

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

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

## Estados Consolidados de Flujo de Efectivo Directo Al 31 de marzo de 2011 y 2010 (Cifras en miles de pesos – M\$)

	Notas	Para los períodos terminados al	
		31.03.2011	31.03.2010
		M\$	M\$
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</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		18.835.484	19.418.537
Otros cobros por actividades de operación		11.475	405.672
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a Proveedores por el suministro de bienes y servicios		(5.752.182)	(8.778.164)
Pagos a y por cuenta de empleados		(2.856.735)	(3.867.000)
Otros pagos por actividades de operación		(1.404.599)	(1.508.398)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(161.262)	(436.941)
Otras entradas (salidas) de efectivo		367.059	0
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<b>9.039.240</b>	<b>5.233.706</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Importes Recibidos por la venta de Propiedades, Planta y Equipo		53.957	304
Compras de propiedades, planta y equipo		(4.019.407)	(2.774.889)
Compras de activos intangibles		(57.525)	(158.565)
Intereses Recibidos		120.676	1.080
Otras entradas (salidas) de efectivo		(762.534)	(506.738)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(4.664.833)</b>	<b>(3.438.808)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		0	5.584.722
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		0	3.057.508
Pago de préstamos		(365.121)	(7.353.936)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		0	(207.492)
Dividendos Pagados		(3.973)	0
Intereses Pagados		(835.215)	(897.234)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(68.495)	(125.639)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(1.272.804)</b>	<b>57.929</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>		<b>3.101.603</b>	<b>1.852.827</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del ejercicio</b>	<b>10</b>	<b>10.994.598</b>	<b>458.519</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del ejercicio</b>	<b>10</b>	<b>14.096.201</b>	<b>2.311.346</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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

## Nota 1 - Información General Corporativa

Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y Filiales (“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 y Registro de Entidades Informantes son:

Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. es una sociedad anónima abierta y como tal se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 0238 con fecha 16 de diciembre de 1983.

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

La Compañía cuenta con una dotación de 687 trabajadores, de los cuales 21 son ejecutivos.

## Nota 2 - Bases de Presentación y Políticas Contables

### a) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados corresponden a los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, y los resultados de sus operaciones y cambios en el patrimonio total y los flujos de efectivo por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, de acuerdo a lo establecido en circular N° 1924 del 24 de abril de 2009, oficio circular 556 del 3 de diciembre de 2009 y circular N° 473 del 25 de septiembre de 2008 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

### b) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las que representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas NIIF.

### c) Moneda Funcional

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

### d) Bases de presentación

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

### e) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y sus filiales incluyen activos, pasivos y patrimonio al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010; resultados y flujos de efectivo al 31 de marzo de 2011 y 2010. Los saldos con empresas relacionadas, ingresos y gastos, y utilidades y pérdidas no realizadas han sido eliminados y la participación de inversionistas minoritarios ha sido reconocida bajo el rubro "Participaciones minoritarias" (nota 13d).

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

Las sociedades incluidas en la consolidación son:

Filiales	RUT	Porcentaje de participación			
		31.03.2011			31.12.2010
		Directo	Indirecto	Total	Total
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.	92.047.000-9	88,7100	0,0000	88,7100	88,7100
Blue Two Chile S.A.	99.505.690-9	99,9750	0,0130	99,9880	99,9880

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

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

#### f) Método de conversión

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

Fecha	US\$	UF
31-Mar-11	479,46	21.578,26
31-Dic-10	468,01	21.455,55
31-Mar-10	524,46	20.998,52

#### g) 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 del Estado de Situación se analiza si existen eventos o cambios que indiquen que el valor neto contable pudiera no ser recuperable, en cuyo caso se realizarían pruebas de deterioro.

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

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

#### h) Propiedad, planta y equipo

Los activos de propiedad planta y equipo se encuentran valorizados a costo de adquisición 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.

Los intereses financieros directamente atribuibles a la inversión se capitalizan, de acuerdo a NIC 23.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

#### i) Depreciación de Propiedad, planta y equipo

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

Los años de vida útil estimados son los siguientes:

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

#### j) Deterioro del valor de activos no corrientes

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

Para determinar los cálculos de deterioro, la Sociedad realiza una estimación de la rentabilidad de los activos asignados a las distintas unidades generadoras de efectivo 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.

#### k) Arrendamientos financieros y operativos

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

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

#### l) 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.

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

El importe de los impuestos diferidos se obtiene a partir del análisis de las diferencias temporales que surgen por diferencias entre los valores tributarios y contables de los activos y pasivos, principalmente de la provisión de incobrables, depreciación de activo fijo, indemnización por años de servicios y pérdidas tributarias. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, se reconocen según las tasas de impuesto que estarán vigentes en los períodos en que éstos se esperan sean realizados o liquidados.

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

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

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

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

#### m) Activos y pasivos financieros

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

##### i) Cuentas por cobrar

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

Los deudores por venta y documentos por cobrar se presentan netos de la provisión para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos ejercicios sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas de la Compañía.

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

##### ii) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo reconocido en los estados financieros comprende el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, otras inversiones de gran liquidez con vencimientos de tres meses o menos. Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor de realización.

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

##### iii) Préstamos que devengan intereses

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

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Cualquier diferencia entre el efectivo recibido y el valor de reembolso se imputa directo a resultados en el plazo del contrato. Las obligaciones financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses.

#### iv) Instrumentos financieros derivados

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

Los instrumentos derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable, que normalmente coincide con el costo, y posteriormente el valor en libros se ajusta a su valor razonable, presentándose como activos financieros o como pasivos financieros según sea el valor razonable positivo o negativo, respectivamente.

Se clasifican como corrientes o no corrientes en función de si su vencimiento es inferior o superior a doce meses. Asimismo, los instrumentos derivados que reúnan todos los requisitos para ser tratados como instrumentos de cobertura de partidas a largo plazo, se presentan como activos o pasivos no corrientes, según su saldo.

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

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

Las variaciones en el valor razonable de los derivados que reúnen los requisitos y han sido asignados para cubrir flujos de efectivo, siendo altamente efectivos, se reconocen en patrimonio. La parte considerada inefectiva se imputa directamente a resultados. Cuando la transacción prevista o el compromiso a firme se traducen en el registro contable de un activo o pasivo no financiero, las utilidades y pérdidas acumuladas en patrimonio pasan a formar parte del costo inicial del activo o pasivo correspondiente. En otro caso, las utilidades y pérdidas previamente reconocidas en patrimonio se imputan a resultados en el mismo período en que la transacción cubierta afecte al resultado neto.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

#### n) Inventarios

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

#### o) Provisiones

##### i) Bono de jubilación y/o retiro

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

##### ii) Otras provisiones

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

#### p) Subvenciones recibidas

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

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

#### q) Política de reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

### r) Uso de estimaciones

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

#### i) Propiedad, Planta y Equipos

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

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

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

#### ii) Impuestos diferidos

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

### iii) Provisiones

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

### iv) Reconocimiento de ingresos

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

### v) Activos y Pasivos Financieros

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

### vi) Bono de jubilación y/o retiro

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

### vii) Deterioro de activos

Para determinar los cálculos de deterioro, la 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, descontados a tasas de descuento antes de impuestos y ajustadas por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente.

### s) Métodos de Consolidación

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

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

Las cuentas del estado integral de resultados y los flujos de efectivo consolidados recogen, respectivamente, los ingresos y gastos y los flujos de efectivo de las sociedades que dejan de formar parte de la Compañía hasta la fecha en que se ha vendido la participación o se ha liquidado la Sociedad.

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

### t) Nuevas pronunciamientos contables

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

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

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

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
<b>Nuevas NIIF</b>	
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
<b>Enmiendas a NIIFs</b>	
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2011.
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2012.
NIIF 7, Instrumentos Financieros Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2011.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 de Telefónica del Sur S.A. fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 21 de febrero de 2011.

### u) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes mantenidos para la venta son medidos al menor valor entre el valor contable y el valor razonable, menos el costo de venta. Los activos son clasificados en este rubro cuando el valor contable puede ser recuperado a través de una transacción de venta, que sea altamente probable de realizar, y que tenga disponibilidad inmediata en la condición en que se encuentre. La Administración debe estar comprometida con un plan para vender el activo y debe haberse iniciado en forma activa un programa para encontrar un comprador y completar el plan, asimismo debe esperarse que la venta quede calificada para reconocimiento completo dentro de un año siguiente a la fecha de su clasificación.

### **Nota 3 - Cambios Contables**

Durante el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2011, la Compañía ha aplicado los principios de contabilidad de manera uniforme en relación a similar período anterior, no existiendo cambios contables que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

### **Nota 4 - 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011	Telecomunicaciones M\$	Larga Distancia M\$	Televigilancia M\$	Eliminaciones M\$	Total M\$
<b>Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de Clientes Externos</b>	<b>13.742.778</b>	<b>652.987</b>	<b>683.255</b>	<b>0</b>	<b>15.079.020</b>
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	237.620	48.127	3.131	(288.878)	0
Ingresos por intereses	120.676	0	0	0	120.676
Gastos por intereses	(991.483)	0	0	0	(991.483)
<b>Ingresos (Gastos) por intereses neto</b>	<b>(870.807)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(870.807)</b>
Otros Ingresos	55.219	0	0	0	55.219
Depreciaciones y amortizaciones	(4.994.134)	(32.822)	(117.149)	0	(5.144.105)
Suma de partidas significativas de gastos	(8.497.592)	(564.331)	(426.763)	288.878	(9.199.808)
<b>Ganancia del segmento sobre el que se informa</b>	<b>(326.916)</b>	<b>103.961</b>	<b>142.474</b>	<b>0</b>	<b>(80.481)</b>
Gasto (Ingreso) sobre impuesto Renta	97.915	(31.137)	(42.673)	0	24.105
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>149.049.222</b>	<b>3.281.261</b>	<b>1.156.901</b>		<b>153.487.384</b>
<b>Pasivos de los segmentos</b>	<b>92.399.988</b>	<b>1.805.387</b>	<b>484.007</b>		<b>94.689.382</b>

Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2010	Telecomunicaciones 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>0</b>	<b>14.681.701</b>
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	481.360	25.006	3.367	(509.733)	0
Ingresos por intereses	1.080	0	0	0	1.080
Gastos por intereses	(672.102)	0	0	0	(672.102)
<b>Ingresos (Gastos) por intereses neto</b>	<b>(671.022)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(671.022)</b>
Depreciaciones y amortizaciones	(4.522.521)	(33.008)	(145.429)	0	(4.700.958)
Costos por Reestructuración	(1.370.526)	0	0	0	(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>110.933</b>	<b>0</b>	<b>-1.349.230</b>
Gasto (Ingreso) sobre impuesto Renta	263.557	(19.576)	(18.536)	0	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>

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

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

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

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

Respecto a los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 no existen clientes que representen más del 10% de la cartera de la sociedad.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

### Nota 5 - Deudores comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

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

Conceptos	31.03.2011		31.12.2010	
	M\$		M\$	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Deudores por ventas	18.951.727	377.348	18.497.662	383.371
Documentos por cobrar	653.648	0	648.293	0
Deudores varios	422.579	0	1.137.739	0
Deudores por leasing	197.015	0	316.534	0
Estimación Incobrables	(4.222.718)	0	(3.664.503)	0
<b>Total</b>	<b>16.002.251</b>	<b>377.348</b>	<b>16.935.725</b>	<b>383.371</b>

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

Movimientos	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>3.664.503</b>	<b>4.525.305</b>
Incrementos	560.461	2.388.933
Bajas/aplicaciones	(2.246)	(3.249.735)
<b>Movimientos Subtotal</b>	<b>558.215</b>	<b>(860.802)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>4.222.718</b>	<b>3.664.503</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.

### Nota 6 - Activos Intangibles

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

<b>Intangibles</b>	<b>31.03.2011 M\$</b>
Saldo Inicial	2.815.971
Adiciones	57.525
Amortizaciones	(299.536)
<b>Saldo Final 31.03.2011</b>	<b>2.573.960</b>

<b>Intangibles</b>	<b>31.12.2010 M\$</b>
Saldo Inicial	2.269.757
Adiciones	540.669
Trasposos	6.940.513
Amortizaciones	(6.934.968)
<b>Saldo Final 31.12.2010</b>	<b>2.815.971</b>

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

Los activos intangibles son sometidos a pruebas de deterioro cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor y, en todo caso, en el cierre de cada ejercicio anual. En los estados financieros de los períodos 2011 y 2010 no se ha 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 2011 y 2010 corresponden a inversiones en aplicaciones informáticas.

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

### Nota 7 - Propiedad, Planta y Equipo

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

Conceptos de Propiedad, Planta y Equipo	31.03.2011			31.12.2010		
	Propiedad, planta y equipo Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Propiedad, planta y equipo Neto M\$	Propiedad, planta y equipo Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Propiedad, planta y equipo Neto M\$
Construcciones en curso	4.542.653	0	4.542.653	4.498.084	0	4.498.084
Terrenos	4.096.174	0	4.096.174	4.096.174	0	4.096.174
Edificios	13.187.118	6.331.162	6.855.956	13.211.463	6.268.042	6.943.421
Planta y equipo	207.509.504	136.669.583	70.839.921	205.729.075	134.153.624	71.575.451
Equipamiento de tecnologías de información	8.994.626	7.906.819	1.087.807	8.978.632	7.737.138	1.241.494
Instalaciones fijas y accesorios	69.578.489	46.846.288	22.732.201	68.964.807	46.335.871	22.628.936
Vehículos	282.975	267.514	15.461	282.975	266.920	16.055
Otras Propiedad, Planta y Equipo	5.844.510	4.183.894	1.660.616	5.837.522	4.102.507	1.735.015
<b>Total</b>	<b>314.036.049</b>	<b>202.205.260</b>	<b>111.830.789</b>	<b>311.598.732</b>	<b>198.864.102</b>	<b>112.734.630</b>

Los movimientos para el período 2011 de las partidas que integran el rubro propiedad, planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Construcciones en curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, neto M\$	Planta y equipo, neto M\$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Vehículos, neto M\$	Otras Propiedades, Planta y equipo neto M\$	Propiedad, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo al 31.12.2010	4.498.084	4.096.174	6.943.421	71.575.451	1.241.494	22.628.936	16.055	1.735.015	112.734.630
Adiciones	1.946.260	0	0	100.406	23.371	1.943.543	0	5.827	4.019.407
Transferencias desde activos no Corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	(78.679)	0	0	(78.679)
Gasto por depreciación	0	0	(87.465)	(2.293.085)	(177.838)	(2.204.200)	(594)	(81.387)	(4.844.569)
Otros incrementos (disminuciones)	(1.901.691)	0	0	1.457.149	780	442.601	0	1.161	0
<b>Saldo al 31.03.2011</b>	<b>4.542.653</b>	<b>4.096.174</b>	<b>6.855.956</b>	<b>70.839.921</b>	<b>1.087.807</b>	<b>22.732.201</b>	<b>15.461</b>	<b>1.660.616</b>	<b>111.830.789</b>

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

Movimientos	Construcciones en curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, neto M\$	Planta y equipo, neto M\$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Vehículos, neto M\$	Otras Propiedades, Planta y equipo neto M\$	Propiedad, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo al 31.12.2009	20.870.307	4.167.370	7.359.707	67.681.354	1.822.303	23.486.588	3.446	2.149.510	127.540.585
Adiciones	7.162.467	0	0	133.865	49.125	5.636.471	16.656	1.000	12.999.578
Transferencias desde activos no Corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	0	0	(25.600)	(151.542)	0	0	0	0	(177.142)
Desapropiaciones	(57.109)	(71.196)	(51.480)	(257.337)	(7.739)	(359.854)	0	(26.763)	(831.478)
Gasto por depreciación	0	0	(339.206)	(9.964.856)	(755.678)	(8.355.463)	(4.041)	(437.156)	(19.856.400)
Otros incrementos (disminuciones)	(23.477.581)	0	0	14.133.967	133.483	2.221.194	0	48.424	(6.940.513)
<b>Saldo al 31.12.2010</b>	<b>4.498.084</b>	<b>4.096.174</b>	<b>6.943.421</b>	<b>71.575.451</b>	<b>1.241.494</b>	<b>22.628.936</b>	<b>16.055</b>	<b>1.735.015</b>	<b>112.734.630</b>

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

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

Al 31 de marzo de 2011 y 2010 se efectuaron capitalizaciones de intereses por M\$ 63.596.- (tasa de interés promedio de capitalización de 7,1%) y M\$ 266.413.- (tasa de interés promedio de capitalización de 5,3%), respectivamente.

Los costos por desmantelamiento están incluidos en el rubro Propiedad, planta y equipo. El saldo (neto de depreciación) al 31 de marzo 2011 y 2010 es de M\$ 76.069.- y M\$ 87.200.- respectivamente.

### Arrendamientos Financieros

Al 31 de marzo de 2011, no existen activos de Propiedad, Planta y Equipo en arrendamiento financiero.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

### Nota 8 - Impuesto a las Utilidades

a) Información General:

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

El detalle de los impuestos por recuperar es el siguiente:

Conceptos	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Pagos provisionales mensuales	1.023.250	721.332
Crédito por donaciones	3.662	3.662
Crédito adiciones propiedad, planta y equipos	47.922	47.922
Crédito capacitación	76.972	76.972
Crédito por absorción de utilidades	1.799.816	1.799.816
Otros impuestos por recuperar	116.042	116.042
<b>Total</b>	<b>3.067.664</b>	<b>2.765.746</b>

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, las pérdidas tributarias acumuladas de las filiales, ascienden a M\$ 10.476.840.- y M\$ 12.871.389.- respectivamente.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

Conceptos	Con Crédito 17% M\$	Sin Crédito M\$	Total Utilidades Tributarias
Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.	21.163.094	4.348.878	25.511.972
Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A.	6.366.737	244.113	6.610.850
<b>Totales</b>	<b>27.529.831</b>	<b>4.592.991</b>	<b>32.122.822</b>

b) Impuestos diferidos:

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a M\$7.777.685 y M\$7.715.495, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Conceptos	31.03.2011		31.12.2010	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión cuentas incobrables	844.543	0	705.416	0
Provisión vacaciones	141.938	0	135.256	0
Deudores Leasing	0	29.147	0	29.147
Obligaciones por Leasing	0	0	0	0
Depreciación ActivoFijo	0	10.848.915	0	10.789.573
Indemnización por años de servicio	0	80.338	0	71.128
Ingresos diferidos	165.061	0	184.414	0
Pérdida Tributaria	2.095.368	0	2.268.692	0
Otros eventos	62.140	128.335	133.561	252.986
<b>Subtotales</b>	<b>3.309.050</b>	<b>11.086.735</b>	<b>3.427.339</b>	<b>11.142.834</b>
Reclasificación	(2.095.368)	(2.095.368)	(2.268.692)	(2.268.692)
<b>Totales</b>	<b>1.213.682</b>	<b>8.991.367</b>	<b>1.158.647</b>	<b>8.874.142</b>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

## c) Conciliación impuesto a la renta:

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Conceptos	31.03.2011		31.03.2010	
	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 17% M\$	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 17% M\$
Resultado antes de impuesto	(117.512)	23.502	(1.387.728)	235.914
Diferencias Permanentes	<b>(3.015)</b>	<b>603</b>	<b>61.582</b>	<b>(10.469)</b>
Otras Diferencias (1)	(3.015)	603	61.582	(10.469)
<b>Total Gasto por Impuesto</b>		<b>24.105</b>		<b>225.445</b>
<b>Desglose Gasto Corriente / Diferido</b>				
Impuesto Renta 17%		(74.495)		(70.511)
<b>Total Gasto por Impuesto Renta</b>		<b>(74.495)</b>		<b>(70.511)</b>
<b>Total Ingreso / (Gasto) por Impuesto Diferido</b>		<b>98.600</b>		<b>295.956</b>
<b>Total crédito por absorción de utilidades</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Tota Impuesto</b>		<b>24.105</b>		<b>225.445</b>
<b>Tasa Efectiva</b>		<b>20,5%</b>		<b>16,2%</b>

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

## Nota 9 - Otros Activos Financieros

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

Concepto	Partida Protegida	31.03.2011						
		Saldo Neto M\$	Corriente		No corriente		Efecto en	
			Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$	Resultado M\$	Patrimonio M\$
Cobertura del flujo de efectivo	Deuda financiera	523.488	523.488	0	0	0	410.467	113.021
<b>Total</b>		<b>523.488</b>	<b>523.488</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>410.467</b>	<b>113.021</b>

Instrumentos de cobertura al 31 de diciembre de 2010:

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

### Nota 10 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

Conceptos	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Caja ( a )	6.448	6.248
Bancos ( b )	841.032	489.956
Depósitos a plazo ( c )	0	3.649.439
Pactos de retroventa ( d )	13.248.721	6.848.955
<b>Total</b>	<b>14.096.201</b>	<b>10.994.598</b>

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

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

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

### Al 31 de marzo de 2011

Código	FECHAS		CONTRAPARTE	MONEDA ORIGEN	VALOR SUSCRIPCION	TASA	VALOR FINAL M\$	IDENTIFICACION DE INSTRUMENTOS	VALOR MERCADO M\$
	INICIO	TERMINO							
CRV	30-03-2011	01-04-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	95	0,33%	95	CERO010915	95
CRV	30-03-2011	01-04-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	147.994	0,33%	148.027	PAGARE R	148.010
CRV	30-03-2011	01-04-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	63.866	0,33%	63.880	PAGARE R	63.873
CRV	30-03-2011	01-04-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	16.953	0,33%	16.956	PAGARE R	16.955
CRV	30-03-2011	01-04-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	6.414	0,33%	6.415	PAGARE R	6.415
CRV	30-03-2011	01-04-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	5.678	0,33%	5.679	STD6500197	5.679
CRV	31-03-2011	08-04-2011	BANCO ESTADO CORRED. DE BOLSA	CLP	222.000	0,34%	222.201	PAGARE NR	222.000
CRV	30-03-2011	30-05-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	2.443	0,40%	2.462	CERO010712	2.443
CRV	30-03-2011	30-05-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	7.000.000	0,40%	7.056.933	PAGARE NR	7.000.933
CRV	30-03-2011	30-05-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	71.271	0,40%	71.851	PAGARE NR	71.281
CRV	30-03-2011	30-05-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	99.126	0,40%	99.932	PAGARE NR	99.139
CRV	30-03-2011	30-05-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	6.625	0,40%	6.679	PAGARE NR	6.626
CRV	30-03-2011	30-05-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	31.742	0,40%	32.000	PAGARE R	31.746
CRV	31-03-2011	30-05-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	9.916	0,40%	9.995	PAGARE NR	9.916
CRV	31-03-2011	30-05-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	3.358.009	0,40%	3.384.873	PAGARE R	3.358.009
CRV	31-03-2011	30-05-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	40.687	0,40%	41.012	PAGARE R	40.687
CRV	31-03-2011	30-05-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	6.004	0,40%	6.052	PAGARE NR	6.004
CRV	31-03-2011	30-05-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	37.996	0,40%	38.300	PAGARE R	37.996
CRV	30-03-2011	30-05-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	132.715	0,40%	133.795	BCHI-RO806	132.733
CRV	30-03-2011	30-05-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	55.032	0,40%	55.479	BSECF11206	55.039
CRV	30-03-2011	30-05-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	3.987	0,40%	4.019	CERO010712	3.988
CRV	30-03-2011	30-05-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	532.459	0,40%	536.790	PAGARE R	532.530
CRV	30-03-2011	30-05-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	47.818	0,40%	48.207	PAGARE NR	47.825
CRV	30-03-2011	30-05-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	1.248.592	0,40%	1.258.747	PAGARE R	1.248.758
CRV	30-03-2011	30-05-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	100.027	0,40%	100.841	PAGARE R	100.040
Totales					13.247.449		13.351.220		13.248.721

### Al 31 de diciembre de 2010

Código	FECHAS		CONTRAPARTE	MONEDA ORIGEN	VALOR SUSCRIPCION	TASA	VALOR FINAL M\$	IDENTIFICACION DE INSTRUMENTOS	VALOR MERCADO M\$
	INICIO	TERMINO							
CRV	14-12-2010	07-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	5.270	0,33%	5.283	BHIF	5.280
CRV	14-12-2010	07-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	217.363	0,33%	217.937	CORPBANCA	217.769
CRV	14-12-2010	07-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	46.983	0,33%	47.107	CORPBANCA	47.071
CRV	14-12-2010	07-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	213.692	0,33%	214.256	SANTANDER	214.092
CRV	14-12-2010	07-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	213.692	0,33%	214.256	SANTANDER	214.092
CRV	16-12-2010	06-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	1.678	0,33%	1.681	CERO010915	1.681
CRV	16-12-2010	06-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	151.459	0,33%	151.809	EST3800108	151.709
CRV	16-12-2010	06-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	80.324	0,33%	80.510	EST4160107	80.457
CRV	16-12-2010	06-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	191.539	0,33%	191.982	PAGARE R	191.855
CRV	17-12-2010	14-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	383.973	0,33%	385.155	BBNS-F1109	384.564
CRV	17-12-2010	14-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	21.680	0,33%	21.747	BEST-C1206	21.713
CRV	17-12-2010	14-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	125	0,33%	126	CERO010612	125
CRV	17-12-2010	14-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	5.224	0,33%	5.240	EST0610198	5.232
CRV	17-12-2010	14-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	103.649	0,33%	103.969	PAGARE R	103.809
CRV	17-12-2010	14-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	100.348	0,33%	100.657	PAGARE R	100.503
CRV	30-12-2010	07-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	5.220	0,33%	5.224	PAGARE R	5.221
CRV	30-12-2010	07-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	958	0,33%	959	CERO010915	958
CRV	30-12-2010	07-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	37.799	0,33%	37.833	PAGARE R	37.803
CRV	30-12-2010	07-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	48.022	0,33%	48.065	PAGARE R	48.027
CRV	29-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	141.288	0,33%	141.738	PAGARE R	141.319
CRV	29-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	171	0,33%	171	CERO010915	171
CRV	29-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	8.060	0,33%	8.086	EST4770110	8.062
CRV	29-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	1.232.482	0,33%	1.236.413	PAGARE R	1.232.754
CRV	30-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	47.861	0,33%	48.008	BBCIS-P20A	47.866
CRV	30-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	71.860	0,33%	72.082	BCHI-R0806	71.868
CRV	30-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	838	0,33%	840	EST0310101	838
CRV	30-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	10.441	0,33%	10.473	BBV110408	10.442
CRV	22-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	773.453	0,33%	776.701	BBSCOTIABA	774.428
CRV	22-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	1.009.744	0,33%	1.013.985	BANCHILSEC	1.010.744
CRV	22-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	947.493	0,33%	951.472	BBCORPBANC	948.431
CRV	22-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	66.474	0,33%	66.753	BBESTADO	66.540
CRV	22-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	686.078	0,33%	688.960	BBSANT-CHI	686.757
CRV	22-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	401	0,33%	402	CERO	401
CRV	22-12-2010	27-01-2011	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	16.358	0,33%	16.426	PRC	16.374
Totales					6.841.999		6.866.307		6.848.955

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

## Nota 11 - Cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas

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

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Vencimiento	31.03.2011 M\$ Corriente	31.12.2010 M\$ Corriente
GTD Telesat S.A.	96.721.280-6	Accionista	Facturas	CLP	30 días	25.588	13.554
GTD Manquehue Larga Distancia. S.A.	96.728.540-4	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	445	0
GTD Larga Distancia S.A.	96.894.200-K	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	3.801	12.046
Transbank S.A.	96.689.310-9	Director en Común	Facturas	CLP	30 días	3.806	3.806
Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	96.815.280-7	Director en Común	Facturas	CLP	30 días	75	38
Banco de Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Director en Común	Facturas	CLP	30 días	344	0
<b>Total</b>						<b>34.057</b>	<b>29.444</b>

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

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Origen de la Transacción	Moneda	Vencimiento	31.03.2011 M\$ Corriente	31.12.2010 M\$ Corriente
GTD Teleductos S.A.	88.983.600-8	Accionista	Facturas	CLP	30 días	133.269	142.768
GTD Manquehue S.A.	93.737.000-8	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	1.714	7.663
GTD Imagen S.A.	76.534.090-K	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	283.644	98.751
GTD Internet S.A.	96.769.440-1	Accionista	Facturas	CLP	30 días	214.488	96.290
Equipos de Comunicaciones S.A.	88.715.200-4	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	86.205	144.748
Nueve Veinte S.A.	96.993.220-2	Relacionada con la Matriz	Facturas	CLP	30 días	0	385
Sociedad de Recaudación y Pago Ltda.	78.053.790-6	Director en Común	Facturas	CLP	30 días	4.085	4.466
Redbanc S.A.	96.521.680-4	Director en Común	Facturas	CLP	30 días	495	1.156
<b>Total</b>						<b>723.900</b>	<b>496.217</b>

c) Transacciones:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$	31.03.2011 Efecto en Resultados (Cargos/Abonos)	31.03.2010 Efecto en Resultados (Cargos/Abonos)
GTD Telesat S.A.	96.721.280-6	Accionista	Compra de Servicios	5.241	5.568	(5.241)	(5.568)
			Venta de Servicios	11.997	1.128	11.997	1.128
GTD Manquehue Larga Distancia. S.A.	96.728.540-4	Relacionada con la Matriz	Venta de Servicios	0	2.658	0	2.658
GTD Larga Distancia S.A.	96.894.200-K	Relacionada con la Matriz	Venta de Servicios	32.015	17.119	32.015	17.119
GTD Manquehue S.A.	93.737.000-8	Relacionada con la Matriz	Compra de Servicios	30.366	3.123	(30.366)	(3.123)
			Venta de Servicios	270	0	270	0
GTD Teleductos S.A.	88.983.600-8	Accionista	Compra de Servicios	245.950	76.047	(245.950)	(76.047)
			Venta de Servicios	28.374	0	28.374	0
Equipos de Comunicaciones S.A.	88.715.200-4	Relacionada con la Matriz	Compra de Materiales	130.877	0	0	0
GTD Imagen S.A.	76.534.090-K	Relacionada con la Matriz	Compra de Servicios	326.774	60.489	(326.774)	(60.489)
GTD Internet S.A.	96.769.440-1	Accionista	Compra de Servicios	277.853	0	(277.853)	0
Transbank S.A.	96.689.310-9	Director en Común	Compra de Servicios	24.543	17.056	(24.543)	(17.056)
			Venta de Servicios	3.379	0	3.379	0
Sociedad de Recaudación y Pago Ltda.	78.053.790-6	Director en Común	Compra de Servicios	10.797	4.843	(10.797)	(4.843)
Redbanc S.A.	96.521.680-4	Director en Común	Compra de Servicios	974	947	(974)	(947)
			Venta de Servicios	57.828	60.447	57.828	60.447
Trans Warrants S.A.	84.540.600-6	Director en Común	Venta de Servicios	374	466	374	466
Inversiones y Servicios Comerciales Trans Warrants S.A.	96.808.570-0	Director en Común	Venta de Servicios	139	142	139	142
Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	96.815.280-7	Director en Común	Venta de Servicios	95	95	95	95
Banco de Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Director en Común	Compra de Servicios	2.508	1.021	(2.508)	(1.021)
			Venta de Servicios	9.672	10.892	9.672	10.892

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

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

El artículo 89 de la ley de sociedades anónimas exige que las transacciones de una compañía con empresas relacionadas sean en términos similares a los que habitualmente prevalecen en el mercado.

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

Conceptos	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$
Sueldos, salarios, indemnizaciones y otros	(405.355)	(952.591)
Remuneraciones y Dietas del Directorio	(5.167)	(3.649)
<b>Total</b>	<b>(410.523)</b>	<b>(956.240)</b>

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

### Nota 12 - Inventarios

Conceptos	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Existencias	2.205.541	2.562.799
Otros de uso administrativo	77.750	79.522
<b>Total</b>	<b>2.283.291</b>	<b>2.642.321</b>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

### Nota 13 - Patrimonio

a) Capital:

Al 31 de marzo de 2011, el capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Capital:

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

Número de acciones:

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

b) Distribución de accionistas:

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

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	2,94	115
Inversión menor a UF 200	0,69	576
<b>Totales</b>	<b>100,00</b>	<b>694</b>
Controlador de la Sociedad	<b>96,37</b>	<b>3</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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Con fecha 18 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:

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

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 ejercicios es el siguiente:

Filiales	Porcentaje de Interés Minoritario		Interés minoritario Patrimonio		Participación en Ingreso (Pérdida)	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Telefónica de Coyhaique S.A.	11,2900%	11,2900%	1.153.862	1.128.020	36.916	146.583
Blue Two Chile S.A.	0,0120%	0,0120%	2.093	2.015	112	114
<b>Total</b>			<b>1.155.956</b>	<b>1.130.035</b>	<b>37.029</b>	<b>146.697</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 período. La Compañía no ha emitido deuda convertible u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potencialmente diluyentes de los ingresos por acción de la Compañía.

### Nota 14 - Préstamos que devengan intereses

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

Conceptos	31.03.2011		31.12.2010	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Préstamos Bancarios Largo Plazo	0	23.137.578	381.806	23.114.277
Bonos	2.172.503	50.216.251	1.682.243	50.247.773
<b>Total</b>	<b>2.172.503</b>	<b>73.353.829</b>	<b>2.064.049</b>	<b>73.362.050</b>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

### **Crédito Sindicado:**

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

### **Bono Serie F:**

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

### **Bono Serie H:**

Emisión en UF, a un plazo de 21 años con 6 de gracia, fecha de emisión nominal el 1 de diciembre de 2000 con vencimiento al 1 de diciembre del 2021, prepagable a partir del 1 de junio del 2011, tasa fija anual de 6%, amortización semestral de capital e intereses. Los covenants de este bono se indican en la nota 21 de contingencias y restricciones.

### **Bono Serie K:**

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

El siguiente es el detalle de los préstamos que generan intereses al 31 de marzo de 2011:

R.U.T. Entidad Deudora	Entidad Deudora	Pais Entidad Deudora	R.U.T. Acreedor	Acreedores al 31 de Marzo de 2011	Pais Acreedor	Moneda	Tipo Amortización	Total deuda vigente	Deuda Corriente al 31.03.11	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	4 a 12 meses	Deuda No Corriente al 31.03.11	1 a 5 años	5 años y más	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Vencimiento
<b>Obligaciones de Largo Plazo con Bancos</b>																		
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.080.000-K	BANCO BICE	Chile	CLP	Semestral	5.041.253	0	0	0	0	5.041.253	2.530.584	2.510.669	7,26%	7,26%	2020
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.004.000-5	BANCO CHILE	Chile	CLP	Semestral	7.693.658	0	0	0	0	7.693.658	3.862.025	3.831.632	7,26%	7,26%	2020
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile	97.006.000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES	Chile	CLP	Semestral	10.402.668	0	0	0	0	10.402.668	5.221.881	5.180.787	7,26%	7,26%	2020
<b>Total Obligaciones Largo Plazo con Bancos</b>								<b>23.137.578</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23.137.578</b>	<b>11.614.490</b>	<b>11.523.088</b>			
<b>Bonos</b>																		
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie F	Chile	UF	Semestral	4.841.797	705.588	0	0	705.588	4.136.209	2.685.067	1.451.142	4,05%	4,05%	2018
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie H	Chile	UF	Semestral	8.673.461	937.705	0	468.853	468.852	7.735.757	3.002.332	4.733.424	7,19%	6,00%	2021
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A.	Chile		Bonos Serie K	Chile	UF	Semestral	38.873.495	529.210	0	264.605	264.605	38.344.285	29.228	38.315.057	4,08%	4,20%	2031
<b>Total Bonos</b>								<b>52.388.754</b>	<b>2.172.503</b>	<b>0</b>	<b>733.458</b>	<b>1.439.045</b>	<b>50.216.251</b>	<b>5.716.628</b>	<b>44.499.623</b>			
<b>Total Deuda</b>								<b>75.526.332</b>	<b>2.172.503</b>	<b>0</b>	<b>733.458</b>	<b>1.439.045</b>	<b>73.353.829</b>	<b>17.331.118</b>	<b>56.022.711</b>			

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

### Nota 15 - Otros Pasivos No Financieros

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

Otros Pasivos No Financieros	31.03.2011		31.12.2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Dividendos por Pagar	164.650	0	154.669	0
Ingresos por Adelantado	582.186	163.309	687.166	227.325
<b>Saldo final</b>	<b>746.836</b>	<b>163.309</b>	<b>841.835</b>	<b>227.325</b>

### Nota 16 - Beneficios y Gastos a Empleados

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

Gastos a empleados	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$
Sueldos y Salarios	(1.583.181)	(1.797.589)
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	(1.081.673)	(1.187.785)
Otros Beneficios a Largo Plazo	(20.451)	(15.369)
Otros Gastos de Personal	(196.030)	(165.147)
<b>Total</b>	<b>(2.881.335)</b>	<b>(3.165.890)</b>

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

Conceptos	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>381.122</b>	<b>402.060</b>
Incremento del periodo	18.117	46.134
Pagos efectuados	(1.527)	(67.072)
<b>Saldo Final</b>	<b>397.712</b>	<b>381.122</b>

Conceptos	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Provisión por Beneficios a los Empleados, Corriente	40.175	38.112
Provisión por Beneficios a los Empleados, No Corriente	357.537	343.010
<b>Saldo Final</b>	<b>397.712</b>	<b>381.122</b>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

### Nota 17 - Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

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

Conceptos	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Deudas por compras o prestación de servicios	3.444.307	2.084.592
Otros	941.030	1.013.221
<b>Total</b>	<b>4.385.337</b>	<b>3.097.813</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 2011 y 31 de diciembre de 2010 según el siguiente detalle:

Conceptos	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Nacional	3.304.680	1.590.310
Extranjero	139.627	494.282
<b>Total</b>	<b>3.444.307</b>	<b>2.084.592</b>

### Nota 18 - Provisiones

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

Provisiones (Corrientes)	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Provisión enlaces, tráfico y programación	956.940	1.343.690
Provisión adquisición clientes	583.278	557.136
Provisión operación y mantención	721.364	662.084
Provisión remuneraciones y gastos del personal	913.073	936.868
Otras provisiones	468.614	519.220
<b>Total</b>	<b>3.643.269</b>	<b>4.018.998</b>

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

Provisiones (No corrientes)	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Provisión desmantelamiento	111.320	111.320
<b>Total</b>	<b>111.320</b>	<b>111.320</b>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

### Nota 19 - Ingresos y Gastos

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

<b>Ingresos Ordinarios</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Venta de equipos	279.706	387.615
Prestación de servicios	14.799.314	14.294.086
<b>Total</b>	<b>15.079.020</b>	<b>14.681.701</b>

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

<b>Otros Gastos por Naturaleza</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Tráfico y enlaces	708.928	779.140
Internet y Programación	1.108.105	753.602
Adquisición Clientes	1.949.443	1.936.977
Operación y Mantenición	1.286.451	1.341.585
Otros Costos	1.046.662	977.234
<b>Total</b>	<b>6.099.589</b>	<b>5.788.538</b>

c) Ingresos y gastos financieros

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

<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses por instrumentos financieros	120.676	1.080
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>120.676</b>	<b>1.080</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses por obtención de préstamos	309.927	356.963
Intereses por obligaciones y bonos	681.556	304.533
Leasing financiero	0	10.606
<b>Total gastos financieros</b>	<b>991.483</b>	<b>672.102</b>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

### d) Otras Ganancias (Pérdidas)

Otras Ganancias (Pérdidas)	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$
Costo por reestructuración	0	(1.370.526)
Otros Egresos	(31.793)	(306.724)
Otros Ingresos	87.012	3.251
<b>Total</b>	<b>55.219</b>	<b>(1.673.999)</b>

### Nota 20 - Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

Tipo Activo	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Edificios		25.600
Equipamiento	151.542	151.542
<b>Total</b>	<b>151.542</b>	<b>177.142</b>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

## Nota 21 - Contingencias y Restricciones

a) Boletas de Garantía:

Al 31 de marzo de 2011, las boletas de garantía son las siguientes:

Acreedor de la Garantía	Moneda	Boletas Vigentes M\$	Liberación de la garantía		
			2011 M\$	2012 M\$	2013 y más M\$
Subsecretaría de Telecomunicaciones	CLP	583.200	97.200	0	486.000
Ejército de Chile	CLP	7.231	7.231	0	0
Dirección de Compras y Contratación Pública	CLP	5.000	5.000	0	0
Ilustre Municipalidad de Valdivia	CLP	15.317	2.372	0	12.945
Servicio de Vivienda y Urbanización Región de Los Lagos	UF	1.761	1.761	0	0
Municipalidad de Angol	CLP	1.513	1.513	0	0
Ministerio Público, Fiscalía Regional de la Décima Región de Los Lagos	CLP	1.323	1.323	0	0
Servicio Registro Civil e Identificación	CLP	1.000	1.000	0	0
Policía de Investigaciones de Chile	CLP	1.000	1.000	0	0
Comisión Nacional del Medioambiente	CLP	485	485	0	0
Ilustre Municipalidad de Hualpén	CLP	300	300	0	0
Ilustre Municipalidad de Aysén	CLP	150	150	0	0
Ilustre Municipalidad de Temuco	UF	3.970	0	3.970	0
Ilustre Municipalidad de Chaitén	CLP	3.835	0	3.835	0
Departamento de obras y Construcción de la 2ª Zona Naval de Talcahuano	CLP	2.466	0	2.466	0
Centrales Hydroeléctricas de Aysén	UF	2.350	0	2.350	0
Tesorería del Estado Mayor General del Ejército	CLP	2.093	0	2.093	0
Direcc.Gral.Aeronaut.Civil	UF	453	0	453	0
Ilustre Municipalidad de Osorno	CLP	69.839	0	0	69.839
Essal S.A.	UF	67.216	0	0	67.216
Ilustre Municipalidad de la Unión	UF	4.321	0	0	4.321
Instituto Nacional de Estadística	CLP	1.800	0	0	1.800
Corporación Nacional Forestal	CLP	1.342	0	0	1.342
Serviu Región del Bío Bío	UF	1.079	0	0	1.079
Ilustre Municipalidad de Osorno	UF	712	0	0	712
Fisco-Dirección General de Aeronáutica Civil	UF	140	0	0	140
Servicio Nacional de Menores	CLP	50	0	0	50
<b>Total</b>		<b>779.949</b>	<b>119.335</b>	<b>15.169</b>	<b>645.445</b>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

### b) Juicios:

Al 31 de marzo de 2011, la Compañía y sus Filiales mantienen los siguientes juicios y acciones legales de carácter relevante, 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 2011: A la fecha se encuentra pendiente de fallo el recurso de casación en el fondo deducido por los demandantes ante la Excelentísima Corte Suprema.

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 in rem verso deducida por Telsur en contra del Fisco de Chile. Se reclama la devolución de dineros pagados al Fisco de Chile por concepto de uso de faja fiscal.

Estado de tramitación al 31 de marzo de 2011: Se interpuso recurso de casación en el fondo el 03 de abril de 2009, el cual fue concedido el 23 de abril de 2009. Se encuentra pendiente el fallo de la Corte Suprema al recurso de casación interpuesto.

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: M\$ 32.075
- Estado procesal: Proceso en etapa de discusión.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

4) En el Segundo Juzgado Civil de Temuco

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

c) Procesos tributarios

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

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

d) Restricciones financieras

### **i) Crédito Bancario Sindicado:**

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

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

- Razón circulante mayor o igual a 0,50 veces. El valor del índice al 31 de marzo de 2011 es de 3,14 veces, cumpliendo con el resguardo.
- Patrimonio Mínimo, al final de cada trimestre de M\$ 42.905.140. El valor del patrimonio al cierre de los presentes Estados Financieros es de M\$ 58.798.002, cumpliendo el valor del resguardo.
- Razón deuda financiera a Ebitda, menor o igual a 3,50 veces. Para estos efectos, se entenderá por Índice de Deuda Financiera al cociente entre la Deuda Financiera y EBITDA referido al período de cuatro trimestres consecutivos. Para estos efectos, “Deuda Financiera” significa el total del pasivo exigible financiero del Deudor, que se obtiene de sumar aquellas obligaciones que éste contraiga con bancos e instituciones financieras y con el público mediante la emisión de bonos o efectos de comercio, menos los Activos de Cobertura; y “EBITDA” significa el diferencial entre los Ingresos de Actividades Ordinarias menos los Gastos por Beneficios a los Empleados y los Otros Gastos, por Naturaleza. Lo anterior de acuerdo al Estado de Resultados por Naturaleza Consolidado. El valor del índice al 31 de marzo de 2011 es de 3,05 veces, cumpliendo con el resguardo.
- Razón inversiones anuales, menor o igual a 0,30 veces sobre los ingresos por ventas anuales. El valor del índice al 31 de marzo de 2011 es de 0,27 veces, cumpliendo con el resguardo.
- Mantener un nivel de endeudamiento no superior al que se fije en cada fecha de cálculo. La razón de endeudamiento será definido como la razón entre Pasivo Total menos los Activos de cobertura y Patrimonio Neto.

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

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel del covenant ajustado al 31 de marzo de 2011 es de 2,0346 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,60 veces, cumpliendo con el resguardo.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el ratio ajustado al 31 de marzo de 2011 es de 1,1616 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,62 veces, cumpliendo con el resguardo.

### **ii) Bonos**

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

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

#### **Bonos F:**

- Razón circulante mayor o igual a 0,50 veces. El valor del índice al 31 de marzo de 2011 es de 3,14 veces, cumpliendo con el resguardo.
- Mantener un nivel de endeudamiento no superior al que se fije en cada fecha de cálculo. La razón de endeudamiento será definido como la razón entre Pasivo Total menos los Activos de cobertura y Patrimonio Neto.

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

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 31 de marzo de 2011 es de 2,0346 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,60 veces, cumpliendo con el resguardo.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el ratio ajustado al 31 de marzo de 2011 es de 1,1616 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,62 veces, cumpliendo con el resguardo.

### **Bonos H:**

- Razón circulante mayor o igual a 0,50 veces. . El valor del índice al 31 de marzo de 2011 es de 3,14 veces, cumpliendo con el resguardo.
- Patrimonio Mínimo, al final de cada trimestre de M\$42.905.140. El valor del patrimonio al cierre de los presentes Estados Financieros es de M\$ 58.798.002, cumpliendo el valor del resguardo.
- Mantener un nivel de endeudamiento no superior al que se fije en cada fecha de cálculo. La razón de endeudamiento será definido como la razón entre Pasivo Total menos los Activos de cobertura y Patrimonio Neto.

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

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 31 de marzo de 2011 es de 2,0346 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,60 veces, cumpliendo con el resguardo.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el ratio ajustado al 31 de marzo de 2011 es de 1,1616 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,62 veces, cumpliendo con el resguardo.

### **Bonos K:**

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

- Patrimonio Mínimo, al final de cada trimestre de M\$42.905.140. El valor del patrimonio al cierre de los presentes Estados Financieros es de M\$ 58.798.002, cumpliendo el valor del resguardo.
- Mantener un nivel de endeudamiento no superior al que se fije en cada fecha de cálculo. La razón de endeudamiento será definido como la razón entre Pasivo Total menos los Activos de cobertura y Patrimonio Neto.

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

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el nivel de endeudamiento ajustado al 31 de marzo de 2011 es de 2,0346 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,60 veces, cumpliendo con el resguardo.

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

Aplicada la metodología de cálculo descrita anteriormente, el ratio ajustado al 31 de marzo de 2011 es de 1,1616 veces, siendo su valor real a la fecha de cierre de 1,62 veces, cumpliendo con el resguardo.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

### e) Compromisos indirectos

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

### f) Otras Contingencias:

La Sociedad presta servicios desde Concepción hasta Coyhaique, pero los efectos del terremoto que afectó la zona centro-sur del País, afectaron parcialmente la operación de la compañía sólo en algunos sectores de Concepción y de Talcahuano. Los daños se concentraron principalmente en instalaciones de clientes y nodos periféricos, sin daños importantes en su infraestructura central, sino sólo interrupciones de servicio.

La Sociedad posee seguros vigentes que cubren, entre otros riesgos, los daños por sismo y que se encuentran a la fecha en proceso de pago.

### **Nota 22 - Medio Ambiente**

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

### **Nota 23 - Administración de Riesgos**

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

En la línea de lo anterior, Telefónica del Sur, se ha caracterizado por incorporar constantemente nuevas tecnologías, las que sólo se realizan tras una evaluación técnica, comercial y financiera, a objeto de asegurar la rentabilidad de esas inversiones y mantenerse a la vanguardia.

### **Competencia:**

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

### **Ámbito Regulatorio:**

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

- Con fecha 18 de marzo de 2011, se publicó en el Diario Oficial, el reglamento que regula las características y condiciones de neutralidad de la red para el servicio de acceso internet (Decreto N° 368 de 2010). Reglamento que permitirá implementar la Ley N° 20.453 de 2010, que consagra el principio de neutralidad de la red, para los consumidores y usuarios de internet.

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

### **Entorno Económico:**

El entorno económico actual, con alta volatilidad, ha llevado a la compañía, a tomar resguardos adicionales, en aspectos como las políticas de financiamiento, crédito y cobranza y 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.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

- Riesgo de moneda extranjera: El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor justo o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido al tipo de cambio. La compañía, en el marco de su política de administración del riesgo busca eliminar el riesgo cambiario a través de derivados. No obstante, la compañía al 31 de marzo de 2011 no tiene deuda en moneda extranjera.

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

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

Ejercicio Terminado al 31 de Marzo de 2011	Menos de 3 meses	4 a 12 meses	1 a 5 años	más de 5 años	Total
Obligaciones con Bancos	0	1.732.684	17.347.724	13.882.356	32.962.764
Obligaciones con el Público	1.506.064	2.425.540	14.921.899	62.181.524	81.035.027
<b>Total</b>	<b>1.506.064</b>	<b>4.158.224</b>	<b>32.269.623</b>	<b>76.063.880</b>	<b>113.997.791</b>

Ejercicio Terminado al 31 de Diciembre de 2010	Menos de 3 meses	4 a 12 meses	1 a 5 años	más de 5 años	Total
Obligaciones con Bancos	747.011	747.011	15.437.088	15.525.691	32.456.801
Obligaciones con el Público	474.436	3.449.436	14.895.544	62.229.222	81.048.637
<b>Total</b>	<b>1.221.447</b>	<b>4.196.447</b>	<b>30.332.632</b>	<b>77.754.913</b>	<b>113.505.438</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 Administración, en virtud de la política de inversiones definido por el Directorio de la Compañía. Esta política resguarda el retorno de las inversiones, al colocar los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (pactos del Banco Central, fondos mutuos o papeles de renta fija) y acota el nivel de concentración de las colocaciones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

### **Nota 24 - Hechos Posteriores**

Entre el 31 de marzo de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros se originaron los siguientes hechos significativos:

La filial Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., en Junta General de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2011, acordó repartir como dividendo definitivo la suma de \$559,23 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010. Dicho dividendo se canceló a partir del día 28 de abril de 2011.

La filial Blue Two Chile S.A., en Junta General de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2011, acordó repartir como dividendo definitivo la suma de \$0,00051 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010. Dicho dividendo se canceló a partir del día 28 de abril de 2011.

### **Nota 25 - Autorización de Estados Financieros**

Los estados financieros consolidados de la Sociedad, para el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011 fueron aprobados y autorizados para su emisión en Sesión de Directorio celebrada el 16 de mayo de 2011.

Fernando Soro Korn  
Gerente General

Luis Latorre García  
Contador General